

Inflația în decelerare în noiembrie

14 decembrie 2021

România

- Datele publicate de Institutul Național de Statistică (INS) indică ajustarea comenzilor noi în industria prelucrătoare cu 2% an/an, precum și declinul volumului producției industriale cu 8,6% an/an în octombrie, evoluție determinată de intensificarea presiunilor inflaționiste (inclusiv majorarea prețurilor la materii prime) și persistența distorsiunilor din sfera lanțurilor mondiale de producție. În scenariul macroeconomic central BT previzionăm accelerarea ritmului anual al investițiilor productive de la 7,6% în 2021 la 10% în 2022, respectiv 11,1% în 2023.
- Pe de altă parte, prețurile de consum au stagnat în noiembrie raportat la octombrie, dinamica anuală decelerând la 7,8%, evoluție influențată de măsurile implementate pentru contracararea creșterii prețurilor la energie. Previzionăm creșterea prețurilor de consum (pe indicele armonizat UE) cu ritmuri medii anuale de 4,1% în 2021, 5,1% în 2022, respectiv 3,8% în 2023.
- În ședința de tranzacționare de luni piața financiară a fost influențată de evoluțiile macro-financiare internaționale și de știrile interne.
- La nivelul pieței monetare ratele de dobândă au continuat să scadă pe scadențele foarte scurte: overnight la 1,92%/2,21%. ROBOR la trei luni și ROBOR la șase luni au crescut cu câte un punct bază fiecare la 2,73%, respectiv 2,93%.
- Pe piața titlurilor de stat se notează scăderea ratei de dobândă pe scadența 10 ani cu șase puncte bază la 5,455%, cel mai redus nivel din ultimele trei săptămâni. Ministerul de Finanțe a redeschis o emisiune de obligațiuni scadente în octombrie 2027 și a atras 528 milioane RON (peste volumul programat de 400 milioane RON), la un cost mediu anual de 5,19%, în creștere cu opt puncte bază raportat la nivelul înregistrat la licitația anterioară (în noiembrie). Totodată, Administrația a atras 628 milioane RON (peste volumul programat de 200 milioane RON) prin titluri cu scadența septembrie 2031, la un cost mediu anual de 5,43%, în majorare cu 1,68 puncte procentuale comparativ cu nivelul înregistrat la licitația anterioară (luna iulie).
- La BNR EUR/RON în stagnare la 4,9491, iar USD/RON +0,02% la 4,3933.
- Piața de acțiuni a continuat să scadă (indicele BET cu 1%), iar lichiditatea s-a diminuat la 5 milioane EUR.

Zona Euro

- În absența unor informații macroeconomice relevante la nivel de regiune piața financiară a încorporat în ședința de tranzacționare de luni climatul macro-financiar internațional, informațiile companiilor (Air France KLM, Credit Suisse) și fluctuațiile cotațiilor la materii prime.
- Rata de dobândă la obligațiunile suverane germane pe scadența 10 ani a scăzut la -0,380%, indicele paneuropean EuroStoxx 50 -0,4%, iar EUR/USD +0,04% la 1,1278 (cursul BCE).

Piața monetară	13-decembrie-2021	1zi(%)	an/an(%)
ROBOR (3L)	2.73	0.6	36.8
ROBOR (6L)	2.93	0.4	43.0
EURIBOR (3L)	(0.603)	(2.6)	(11.1)
EURIBOR (6L)	(0.547)	(0.7)	(5.2)
LIBOR (3L)	0.1983	(1.3)	(9.7)
LIBOR (6L)	0.2883	(0.2)	17.8

Piața de capital	13-decembrie-2021	1zi(%)	an/an(%)
DJIA	35,651.0	(0.9)	19.4
EuroStoxx 50	4,183.0	(0.4)	19.4
ATX	3,745.6	(1.2)	40.9
BET	12,410.7	(1.0)	29.6

Piața valutară	14-decembrie-2021	1zi(%)	an/an(%)
EUR/USD	1.1282	(0.0)	(7.1)
EUR/RON	4.9491	0.0	1.5
USD/RON	4.3933	0.0	8.7

Cotații mărfuri	14-decembrie-2021	1zi(%)	nivel(%)
petrol (WTI) \$/bbl	71.2	(0.1)	51.5
aur (\$/uncie)	1,787.9	0.1	(2.2)

Macro-indicatori	perioada	an/an(%)	nivel(%)
PIB real	T3/2021	7.20	-
rata inflației IPC	Nov-2021	7.80	-
rata șomajului	Oct-2021		5.30
rata de dobândă de politică monetară	10-Noi-2021	-	1.75
ROBOR (IRCC)	T2/2021	-	1.08

Sursa: Bloomberg, cotațiile Euribor și Libor din ziua anterioară datei din tabel

- În ședința de tranzacționare de luni piața financiară a reacționat la știrile companiilor (Apple, Pfizer) și la dinamica din piețele internaționale de materii prime.
- Rata de dobândă la titlurile de stat pe scadența 10 ani (barometru pentru costul de finanțare în economie) s-a redus la 1,414%, indicele Dow Jones -0,9%, iar dolarul american -0,04% comparativ cu moneda unică europeană (referința BCE).

Calendar macroeconomic săptămânal

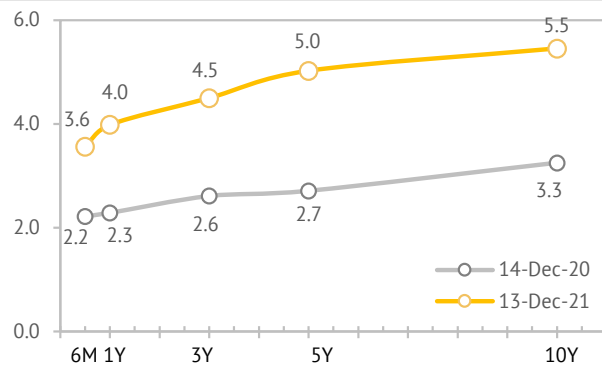
România	13 decembrie	Evoluția prețurilor de consum (Noi)
România	13 decembrie	Comenzile noi în industrie (Oct)
România	13 decembrie	Dinamica producției industriale (Oct)
România	14 decembrie	Balanța de plăți (Oct)
Zona Euro	14 decembrie	Producția industrială (Oct)
SUA	14 decembrie	Climat de afaceri companii mici (Noi)
SUA	14 decembrie	Prețuri de producător industrie (Noi)
SUA	15 decembrie	Încredere constructori case (Dec)
SUA	15 decembrie	Comerțul cu amănuntul (Noi)
SUA	15 decembrie	Ședința de politică monetară
România	16 decembrie	Construcțiile (Oct)
Zona Euro	16 decembrie	Industria prelucrătoare, ind. PMI (Dec)
Zona Euro	16 decembrie	Sectorul de servicii, ind. PMI (Dec)
Zona Euro	16 decembrie	Balanța comercială (Oct)
Zona Euro	16 decembrie	Ședința de politică monetară
SUA	16 decembrie	Autorizații construire (Noi)
SUA	16 decembrie	Producția industrială (Noi)
România	17 decembrie	Ocuparea și șomajul (T3 2021)
Zona Euro	17 decembrie	Sectorul de construcții (Oct)
Zona Euro	17 decembrie	Evoluția prețurilor de consum (Noi)

dr. Andrei Rădulescu

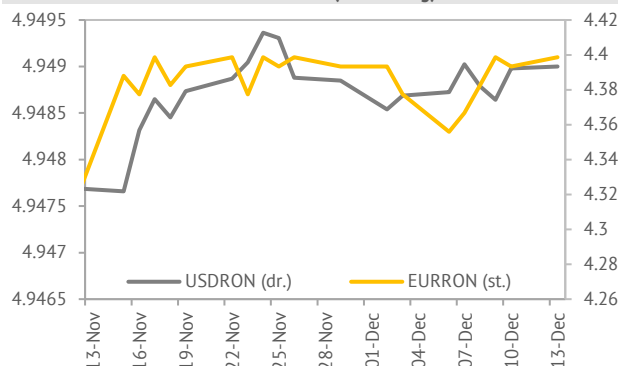
Director Analiză Macroeconomică, Banca Transilvania

research@bancatransilvania.ro

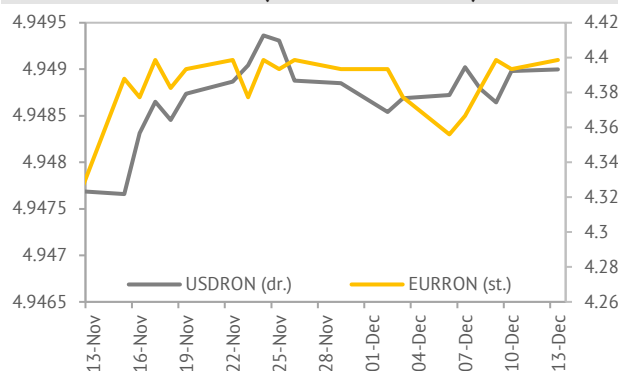
Curba randamentelor România



Curs de schimb (RON fixing)



Indici bursieri (BET vs. EUROSTOXX50)



Sursa: Bloomberg

Limitarea răspunderii

Acest raport este publicat în România de Banca Transilvania/subsidiarele sale, o instituție financiar-bancară ale cărei activități sunt reglementate și supravegheate consolidat de Banca Națională a României (BNR) și Autoritatea de Supraveghere Financiară (ASF). Rapoartele de analiză emise de Banca Transilvania și/sau subsidiarele sale au un caracter pur informativ, nefiind concepute/prevăzute cu scopul utilizării ca instrumente auxiliare în procesul de luare a deciziilor de investiții și nici cu scopul utilizării acestora în orice etapă a prestării unor servicii sau activități de investiții. Orice persoană care înțelege să folosească aceste rapoarte de analiză în procesul de luare a deciziilor de investiții, precum și folosirea acestora în orice etapă a prestării unor servicii sau activități de investiții își asumă în mod expres toate riscurile aferente, Banca Transilvania neavând nici o obligație legală sau de orice altă natură față de persoana în discuție care ar deriva din publicarea acestor rapoarte de analiză. Cu alte cuvinte, analizele publicate de Banca Transilvania sau oricare dintre subsidiarele sale nu trebuie interpretate ca: a) Ofertă de vânzare/subscriere sau orice alt serviciu sau activitate de investiții cu privire la instrumente financiare menționate în rapoarte; b) Element de reclamă pentru instrumentele financiare menționate în rapoarte. Pentru a evita orice confuzie, persoanele care se abonează prin introducerea e-mailului pe [BT Research](#) în vederea abonării la aceste rapoarte nu sunt considerate ca fiind clienți ai Băncii Transilvania și/sau ai subsidiarelor sale, iar abonarea nu reprezintă un contract de orice natură (inclusiv de prestare de servicii financiare). În acest sens subliniem că Banca Transilvania și/sau subsidiarele sale nu solicită informații de natura datelor cu caracter personal de la persoanele menționate mai sus, în afara e-mail-ului care va fi folosit pentru comunicarea acestor rapoarte.

Informațiile care stau la baza acestor rapoarte au fost obținute din surse publice, considerate, în limita datelor disponibile publice, relevante și de încredere cum ar fi: institute de statistică, Bănci Centrale, agenții financiare & organizații interne și internaționale etc. Lista menționată nu este exhaustivă, Banca Transilvania având dreptul să modifice în orice moment și fără un preaviz prealabil sursele publice utilizate. Atragem însă atenția cu privire la faptul că acuratețea/corectitudinea acestor informații din surse publice nu poate fi verificată, atestată și/sau contestată de instituția noastră. Opiniile analitice exprimate în rapoarte reflectă punctul de vedere al analiștilor la momentul publicării, rezultat prin raționament independent cu metode analitice specifice. Rapoartele emise pot să nu coincidă cu poziția tuturor societăților din Grupul Financiar Banca Transilvania. Opiniile au fost exprimate cu bună-credință, fără omisiuni intenționate și în condiții limitate de acces la informații: a existat acces doar la datele și informațiile făcute publice de către organisme și organizații naționale și internaționale. Rapoartele de analiză nu conțin și/sau nu sunt fundamentate pe date care pot să fie considerate informații privilegiate în sensul legii aplicabile, Banca Transilvania respectând în totalitate cerințele legale privind gestiunea informației privilegiate și cele privind prevenirea abuzului de piață.

Atragem atenția cu privire la faptul că rapoartele de analiză prezente nu sunt servicii sau activități de investiții în sensul pachetului legislativ european Mifid II/Mifir, astfel încât subliniem că persoanele care folosesc informațiile din prezentele rapoarte nu beneficiază de protecția oferită de cadrul de reglementare menționat mai sus, fiind singurii răspunzători pentru orice potențial prejudiciu rezultat din utilizarea acestei informații. Rapoartele de analiză ale Băncii Transilvania sau ale subsidiarelor sale ar putea fi nepotrivite pentru unii investitori (în funcție de situația financiară, orizontul și obiectivele investiționale). Subliniem că rapoartele de analiză nu reprezintă recomandări individuale și/sau personalizate unei anumite persoane sau grup de persoane de orice natură. Aceste rapoarte nu au fost emise la solicitarea unei terțe părți față de Banca Transilvania și/sau în legătură cu realizarea uneia sau mai multor tranzacții cu instrumente financiare. Valoarea instrumentelor financiare la care se face referire în analizele elaborate fluctuează în timp, iar performanța trecută nu constituie sub nicio formă un indicator pentru performanța viitoare. Totodată, subliniem faptul că investițiilor le sunt asociate factori de risc, care nu sunt totalmente explicitați în rapoarte. Altfel spus, Banca Transilvania și/sau subsidiarele sale sau orice colaborator nu sunt responsabili pentru niciun fel de pierdere directă și/sau potențială rezultată din utilizarea elementelor publicate în raport.

Rapoartele de analiză emise pot fi modificate oricând fără o notificare prealabilă, Banca Transilvania și/sau subsidiarele sale rezervându-și dreptul de a întrerupe publicarea fără aviz prealabil. Remunerația autorilor rapoartelor de analiză nu este în niciun fel influențată de opiniile exprimate în cadrul acestora. Banca Transilvania, angajații sau colaboratorii săi sau ai subsidiarelor sale pot avea expunere pe orice instrument financiar analizat în raport. Reproducerea totală sau parțială a acestui raport este permisă doar prin menționarea sursei.

Arhiva rapoartelor de analiză emise de Banca Transilvania/subsidiarele sale poate fi consultată accesând [BT Research](#).