

Europa de Est

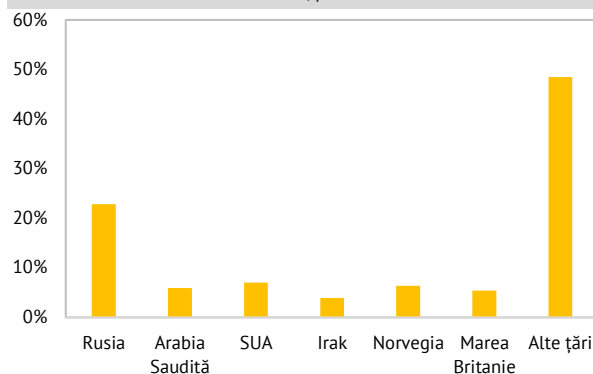
25 ianuarie 2022

Implicații ale tensiunilor geo-politice regionale

- Pe parcursul ultimelor săptămâni am asistat la intensificarea tensiunilor geo-politice în Europa de Est, în contextul evoluțiilor militare de la granița de Est a Ucrainei.
- Dincolo de aspectele istorice, geo-strategice și perspectivele de intensificare a dezbaterilor dintre principalele blocuri economice și militare ale lumii pentru reconfigurarea ordinii economice mondiale la începutul perioadei post-pandemie, evoluțiile recente de la granița de Est a Ucrainei și semnalele Rusiei și NATO pot genera consecințe economice pentru țările din Uniunea Europeană.
- În acest context, atragem atenția cu privire la câteva aspecte fundamentale, precum dependența Uniunii Europene de importurile de petrol și gaze naturale din Rusia, intensificarea percepției de risc pe piețele financiare internaționale și perspectiva accelerării proiectului armatei unice europene.
- Astfel, în primul rând, Uniunea Europeană este dependentă de petrolul din Rusia – principala sursă de import, cu o pondere de aproximativ 23% din total importuri de petrol în anul pandemic 2020, aspect evidențiat în primul grafic din partea dreaptă.
- De asemenea, Uniunea Europeană este dependentă de importurile de gaze naturale din Rusia – conform datelor Eurostat importurile de gaze naturale din Rusia au reprezentat peste 40% din totalul importurilor de gaze naturale ale Uniunii Europene în 2019, după cum se poate observa în al doilea grafic alăturat.
- Per ansamblu, Uniunea Europeană este dependentă de importurile de energie în proporție de 60%, cu ample diferențe între țările membre, aspect evidențiat în ultimul grafic din partea dreaptă.
- Totodată, subliniem faptul că Rusia reprezintă al cincilea partener comercial al Uniunii Europene, cu 4,8% din totalul comerțului internațional cu bunuri derulat la nivelul regiunii în anul pandemic 2020 (fluxurile comerciale totale cu bunuri între UE și Rusia s-au situat la 174,3 miliarde EUR).
- Pe de altă parte, intensificarea tensiunilor geo-politice din Est ar putea determina Europa să blocheze proiectul Nord Stream 2, cu implicații atât în ceea ce privește prețurile la energie pe termen scurt, dar mai ales din perspectiva unei tranziții mai accelerate a Uniunii Europene spre economia verde.
- Subliniem faptul că aspectele care țin de dependența de importurile de energie din Rusia și de volatilitatea din piețele financiare internaționale ar putea influența în sens nefavorabil evoluția economiei Uniunii Europene pe termen scurt, prin decelerarea ritmului de creștere și persistența inflației la un nivel ridicat.
- Nu în ultimul rând, subliniem faptul că, din perspectiva militară, evoluțiile recente din Ucraina ar putea contribui la intensificarea dezbaterilor la nivelul Uniunii Europene pentru concretizarea proiectului armatei unice, lansat de Președintele Franței.
- În acest context, atragem atenția cu privire la faptul că realizarea acestui proiect ar presupune o mai puternică integrare politică la nivelul Uniunii Europene, cu implicații favorabile pentru procesul de convergență economică europeană.

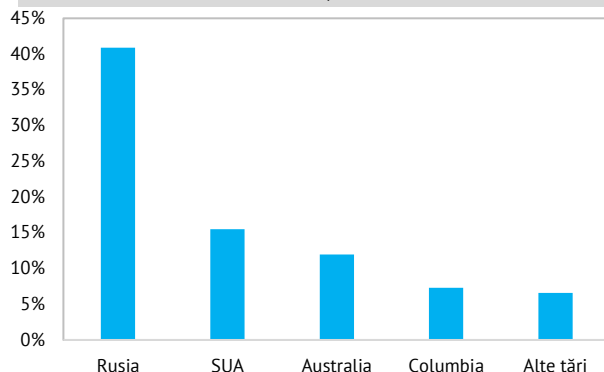
Importuri de petrol UE 2020 (ponderi țări)

sursa: Eurostat, prelucrări BT



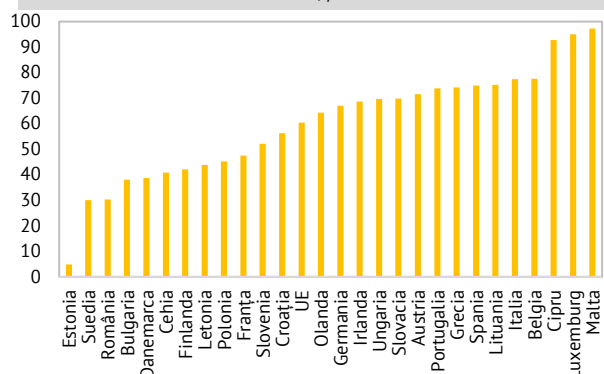
Importuri de gaze naturale UE 2019 (ponderi țări)

sursa: Eurostat, prelucrări BT



Dependența de importuri de energie UE 2019 (%)

sursa: Eurostat, prelucrări BT



dr. Andrei Rădulescu

Director Analiză Macroeconomică, Banca Transilvania

research@bancatransilvania.ro

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 explicați 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](#).