

## Prognozele BNR

14 februarie 2022

### România

- Banca Națională a României (BNR) a publicat vineri prima ediție din 2022 a raportului trimestrial asupra inflației, care include scenariul macroeconomic central pe termen mediu, pe România, actualizat prin încorporarea celor mai recente evoluții (externe și interne) ale indicatorilor din economia reală și din economia financiară. Conform noilor prognoze, dinamica anuală a prețurilor de consum din România s-ar putea situa la 9,6% în decembrie 2022, respectiv 3,2% la final de 2023 (componenta CORE 2 ajustat la 4,0% la finele lui 2022, respectiv 3,2% la sfârșit de 2023). Comparativ cu raportul din noiembrie banca centrală a revizuit în jos previziunile privind evoluția deviației PIB-ului. Cu toate acestea, noile prognoze confirmă perspectiva evoluției economiei peste ritmul potențial de-a lungul orizontului de prognoză.
- Pe de altă parte, datele publicate de Institutul Național de Statistică (INS) indică creșterea salariului mediu nominal net pe economie cu un ritm lunar de 6,4% și cu 7,2% an/an la 3,879 RON în decembrie (nivel record). După ajustarea cu inflația salariul a continuat să se ajusteze în decembrie, pe fondul intensificării presiunilor inflaționiste.
- În ședința de tranzacționare de vineri piața financiară a încorporat evoluțiile macro-financiare internaționale și știrile interne.
- În sfera pieței monetare ratele de dobândă au evoluat divergent: overnight în scădere la 2,89%/3,18%. ROBOR la trei luni și ROBOR la șase s-au majorat cu câte două puncte bază la 3,55%, respectiv 3,73%.
- De-a lungul curbei randamentelor ratele de dobândă au cvasi-stagnat: pe scadența 10 ani la 5,515%. La licitația suplimentară Ministerul de Finanțe a atras 90 milioane RON prin obligațiuni cu scadența iulie 2029, la un cost mediu anual de 5,37%.
- EUR/RON -0,01%, la 4,9447, iar USD/RON +0,40%, la 4,3392, la BNR.
- Piața de acțiuni s-a ajustat (indicele BET cu 0,5%), pe o lichiditate în diminuare la 5,3 milioane EUR.

### Zona Euro

- În absența unor informații macroeconomice relevante piața financiară a reacționat la evoluțiile macro-financiare internaționale, informațiile companiilor regionale (Mercedes Benz, Sweco, Delivery Hero) și fluctuațiile cotațiilor la materii prime în ședința de tranzacționare de vineri.
- Rata de dobândă la obligațiunile suverane germane pe scadența 10 ani (barometru pentru costul de finanțare în economie) s-a redus la 0,2875%, indicele pan-european EuroStoxx -1,0%, iar EUR/USD -0,19% la 1,1417 (referința BCE).

Piața monetară	11-februarie-2022	1zi(%)	an/an(%)
ROBOR (3L)	3.55	0.6	144.6
ROBOR (6L)	3.73	0.6	145.5
EURIBOR (3L)	(0.523)	0.9	3.3
EURIBOR (6L)	(0.458)	1.9	12.1
LIBOR (3L)	0.5064	28.3	156.3
LIBOR (6L)	0.8404	26.5	303.3

Piața de capital	11-februarie-2022	1zi(%)	an/an(%)
DJIA	34,738.1	(1.4)	10.4
EuroStoxx 50	4,155.2	(1.0)	12.4
ATX	4,017.1	(0.9)	35.6
BET	13,373.9	(0.5)	27.5

Piața valutară	11-februarie-2022	1zi(%)	an/an(%)
EUR/USD	1.1350	(0.7)	(6.4)
EUR/RON	4.9447	(0.0)	1.4
USD/RON	4.3392	0.4	8.0

Cotații mărfuri	11-februarie-2022	1zi(%)	nivel(%)
petrol (WTI) \$/bbl	93.1	3.6	59.9
aur (\$/uncie)	1,858.8	1.7	1.8

Macro-indicatori	perioada	an/an(%)	nivel(%)
PIB real	T3/2021	7.40	-
rata inflației IPC	Dec-2021	8.19	-
rata șomajului	Dec-2021		5.40
rata de dobândă de politică monetară	10-Feb-2022	-	2.50
ROBOR (IRCC)	T3/2021	-	1.17

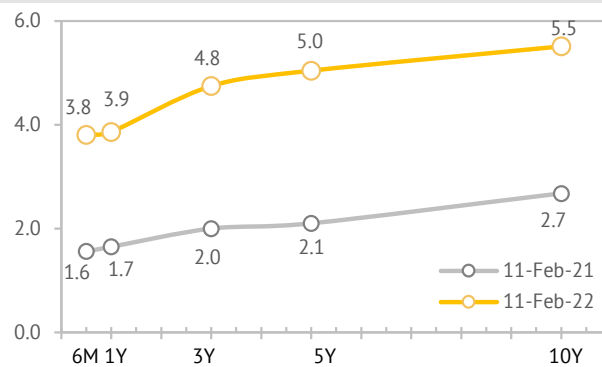
Sursa: Bloomberg, cotațiile Euribor și Libor din ziua anterioară datei din tabel

- Încrederea consumatorilor americani a continuat să se deterioreze în februarie (indicatorul Michigan în diminuare pentru a doua lună la rând, cu un ritm lunar de 5,5 puncte și cu 15,1 puncte an/an, la 61,7 puncte, minimul din octombrie 2011), ceea ce exprimă perspective de decelerare pentru consumul privat (principala componentă a PIB-ului și, totodată, motorul economiei mondiale) pe termen scurt, într-un context caracterizat prin persistența presiunilor inflaționiste la un nivel ridicat.
- Deteriorarea încrederii consumatorilor, intensificarea percepției de risc geopolitic (situația din Ucraina), informațiile companiilor listate (Nvidia) și dinamica din piețele internaționale de materii prime au influențat piața financiară în ședința de tranzacționare de vineri.
- Rata de dobândă la titlurile de stat pe scadența 10 ani (barometru pentru costul de finanțare din SUA și din economia mondială) s-a diminuat la 1,918%, indicele Dow Jones -1,4%, iar dolarul american +0,19% comparativ cu moneda unică europeană (cursul BCE).

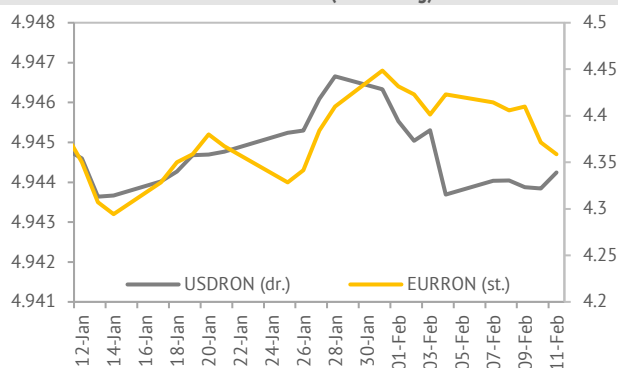
## Calendar macroeconomic săptămânal

România	14 februarie	Comenzile în industrie (Dec)
România	14 februarie	Producția industrială (Dec)
România	14 februarie	Prețurile de consum (Ian)
România	14 februarie	Balanța de plăți (Dec)
România	15 februarie	Evoluția PIB-ului (2021)
Zona Euro	15 februarie	Încrederea investitorilor (Ian)
Zona Euro	15 februarie	Dinamica PIB (2021)
Zona Euro	15 februarie	Balanța comercială (Dec)
SUA	15 februarie	Prețurile de producător (Ian)
Zona Euro	16 februarie	Producția industrială (Dec)
SUA	16 februarie	Încredere constructori case (Feb)
SUA	16 februarie	Comerțul cu amănuntul (Ian)
SUA	16 februarie	Producția industrială (Ian)
SUA	16 februarie	Stenograma ședinței FED
România	17 februarie	Sectorul de construcții (Dec)
România	17 februarie	Locurile de muncă vacante (T4 2021)
SUA	17 februarie	Autorizații construire (Ian)
Zona Euro	18 februarie	Încrederea consumatorilor (Feb)
Zona Euro	18 februarie	Sectorul de construcții (Dec)
SUA	18 februarie	Indicatorii economici avansați (Ian)
SUA	18 februarie	Vânzările de case existente (Ian)

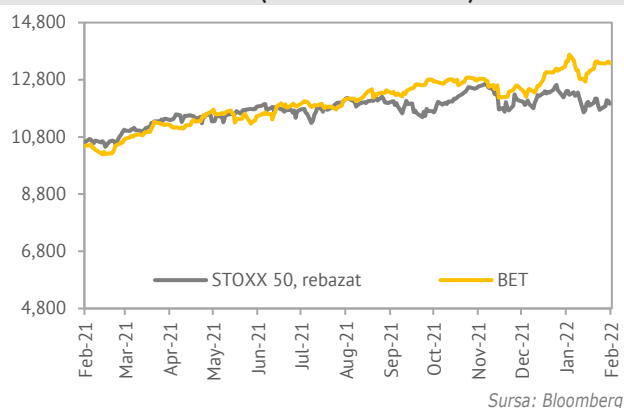
Curba randamentelor România



Curs de schimb (RON fixing)



Indici bursieri (BET vs. EUROSTOXX50)



Sursa: Bloomberg

dr. Andrei Rădulescu

Director Analiză Macroeconomică, Banca Transilvania

research@bancatransilvania.ro

## 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](#).