

## Prețurile de producător în accelerare

05 aprilie 2022

### România

- Conform Institutului Național de Statistică (INS) prețurile la nivel de producător din industrie au crescut cu un ritm lunar de 1,6% în februarie, dinamica anuală accelerând la nivelul record de 43,83%, pe fondul suprapunerii șocurilor din sfera ofertei (inclusiv creșterea semnificativă a cotațiilor din piața de energie). În scenariul macroeconomic central BT previzionăm creșterea prețurilor de consum (pe indicele armonizat UE) cu ritmuri medii anuale de 6,9% în 2022, 4,3% în 2023, respectiv 3,9% în 2024.
- Astăzi Consiliul de Administrație al Băncii Naționale a României (BNR) se va întruni pentru a treia ședință de politică monetară din 2022. Ne așteptăm ca banca centrală să continue ciclul monetar post-pandemie printr-o nouă majorare a ratei de dobândă de referință cu cel puțin 50 puncte bază, pentru contracararea presiunilor inflaționiste și ancorarea așteptărilor privind inflația pe termen mediu în convergență spre nivelul țintă.
- În ședința de tranzacționare de luni piața financiară a încorporat climatul macro-financiar internațional.
- La nivelul pieței monetare ratele de dobândă au cvasi-stagnat: overnight în consolidare la 3,50%/3,80%. ROBOR la trei luni și ROBOR la șase luni au urcat cu câte un punct bază fiecare, la 4,61%, respectiv 4,70%.
- Pe piața titlurilor de stat ratele de dobândă au crescut, în medie cu cinci puncte bază: pe scadența 10 ani s-a înregistrat un avans cu patru puncte bază la 6,22%. Ministerul de Finanțe a redeschis o emisiune de obligațiuni cu scadența aprilie 2036 și s-a împrumutat cu 222 milioane RON (peste volumul programat de 200 milioane RON), la un cost mediu anual de 6,48%, în creștere cu 86 puncte bază raportat la nivelul de la licitația din ianuarie.
- EUR/RON -0,03% 4,9437, iar USD/RON +0,25% la 4,4875 la BNR.
- Piața de acțiuni a crescut (indicele BET cu 0,5%), pe o lichiditate în majorare la 6,2 milioane EUR.

### Zona Euro

- Datele publicate de Destatis exprimă consolidarea climatului pozitiv din sfera fluxurilor comerciale internaționale cu bunuri din Germania (prima economie a regiunii, cu un PIB nominal de 3,6 trilioane EUR în anul pandemic 2021) în perioada ianuarie-februarie 2022: exporturile și importurile în majorare cu ritmuri anuale de 12,8% (la 232,6 miliarde EUR), respectiv 25,2% (la 218 miliarde EUR). Astfel, balanța comercială cu bunuri a înregistrat un excedent de 14,6 miliarde EUR, în ajustare cu 54,9% an/an.
- Evoluția comerțului internațional cu bunuri din Germania, fluctuațiile din piețele financiare internaționale, evenimentele din Ucraina și consecințele, informațiile din sfera companiilor listate (Roche, Novartis) și dinamica din piețele de materii prime s-au resimțit pe piața financiară în ședința de tranzacționare de luni.
- Rata de dobândă la obligațiunile suverane germane pe scadența 10 ani (barometru pentru costul de finanțare în economie) a scăzut la 0,517%, indicele pan-european EuroStoxx +0,8%, iar EUR/USD -0,43% la 1,1005 (cursul BCE).

Piața monetară	04-aprilie-2022	1zi(%)	an/an(%)
ROBOR (3L)	4.61	0.2	194.4
ROBOR (6L)	4.70	0.2	191.0
EURIBOR (3L)	(0.461)	(0.7)	14.3
EURIBOR (6L)	(0.362)	1.4	29.3
LIBOR (3L)	0.9620	0.0	381.6
LIBOR (6L)	1.4891	1.3	639.9

Piața de capital	04-aprilie-2022	1zi(%)	an/an(%)
DJIA	34,818.3	0.3	5.3
EuroStoxx 50	3,918.7	0.8	0.1
ATX	3,320.4	(0.4)	3.5
BET	12,779.8	0.5	13.7

Piața valutară	05-aprilie-2022	1zi(%)	an/an(%)
EUR/USD	1.0973	0.0	(7.1)
EUR/RON	4.9437	(0.0)	0.7
USD/RON	4.4875	0.2	7.7

Cotații mărfuri	05-aprilie-2022	1zi(%)	nivel(%)
petrol (WTI) \$/bbl	103.3	4.0	68.1
aur (\$/uncie)	1,932.8	0.0	11.8

Macro-indicatori	perioada	an/an(%)	nivel(%)
PIB real	T4/2021	2.40	-
rata inflației IPC	Feb-2022	8.53	-
rata șomajului	Feb-2022		5.70
rata de dobândă de politică monetară	10-Feb-2022	-	2.50
ROBOR (IRCC)	T3/2021	-	1.17

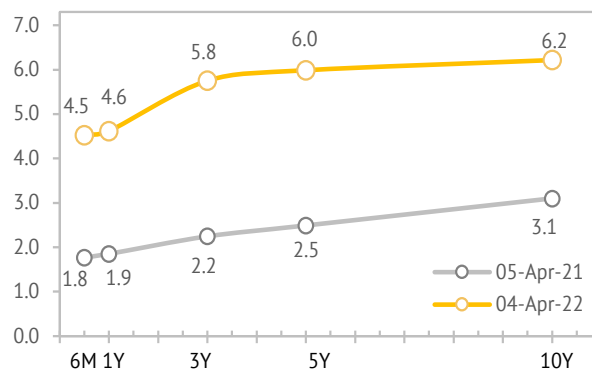
Sursa: Bloomberg, cotațiile Euribor și Libor din ziua anterioară datei din tabel

- Comenzile în fabricile din prima economie a lumii au scăzut în februarie cu un ritm lunar de 0,5%, evoluție care poate fi interpretată sub forma unei ajustări normale după majorarea pe parcursul a nouă luni consecutiv.
- Știrile macroeconomice, evenimentele din Ucraina și consecințele acestora, informațiile din sfera companiilor listate (Tesla, Twitter) și dinamica din piețele internaționale de materii prime au influențat piața financiară în ședința de tranzacționare de luni.
- Rata de dobândă la titlurile de stat pe scadența 10 ani (barometru pentru costul de finanțare în economie) a crescut la 2,393%, indicele Dow Jones +0,3%, iar dolarul american +0,43% raportat la moneda unică europeană (referința BCE).

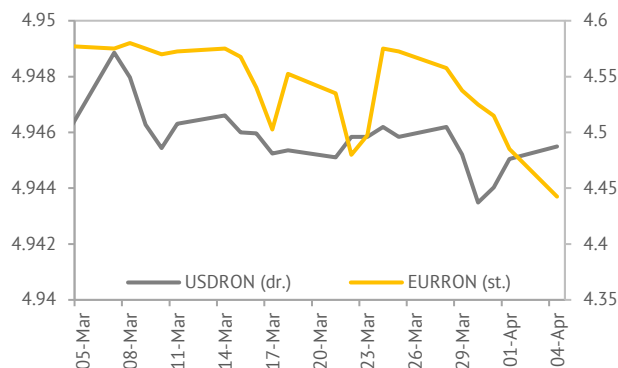
## Calendar macroeconomic săptămânal

România	4 aprilie	Prețurile producției industriale (Feb)
SUA	4 aprilie	Comenzile în fabrici (Feb)
România	5 aprilie	Ședința de politică monetară
Zona Euro	5 aprilie	Evoluție indicator PMI Compozit (Mar)
SUA	5 aprilie	Dinamica sectorului de servicii (Mar)
România	6 aprilie	Comerțul cu amănuntul (Feb)
România	6 aprilie	Veniturile și cheltuielile populației (T4)
Zona Euro	6 aprilie	Sectorul de construcții, ind. PMI (Mar)
Zona Euro	6 aprilie	Prețuri producător în industrie (Feb)
SUA	6 aprilie	Stenograma ședinței FED
Zona Euro	7 aprilie	Comerțul cu amănuntul (Feb)
SUA	7 aprilie	Creditul de consum (Feb)
România	8 aprilie	Evoluția PIB-ului (2021)

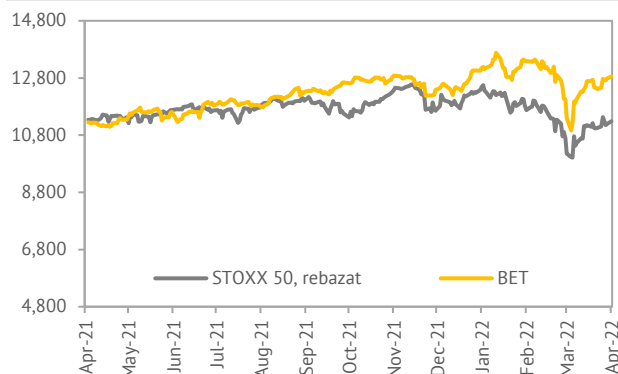
### Curba randamentelor România



### 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](#).