

## Inflația în accelerare

13 aprilie 2022

### România

- Conform Institutului Național de Statistică (INS) prețurile de consum au crescut cu un ritm lunar de 1,88% în martie, evidențiindu-se majorarea prețurilor la combustibili cu 7,67%, ca urmare a evoluției cotațiilor internaționale la țiței. În dinamică an/an prețurile de consum au accelerat de la 8,53% în februarie la 10,15% în martie, cel mai ridicat nivel din octombrie 2004, pe fondul suprapunerii șocurilor din sfera ofertei, într-un context caracterizat prin continuarea relansării economice post-pandemie.
- În ședința de tranzacționare de marți piața financiară a încorporat climatul macro-financiar internațional și știrile interne.
- La nivelul pieței monetare se notează continuarea scăderii ratelor de dobândă pe scadențele foarte scurte: overnight la 3,52%/3,82%. ROBOR la trei luni a urcat cu un punct bază la 4,71%, iar ROBOR la șase luni a crescut cu două puncte bază la 4,84%.
- Pe piața titlurilor de stat ratele de dobândă au continuat însă să crească, în medie cu 10 puncte bază. Rata de dobândă la obligațiunile suverane pe scadența 10 ani a urcat cu 14 puncte bază la 6,68%, cel mai ridicat nivel din ultimul deceniu.
- EUR/RON +0,01% la 4,9412, iar USD/RON +0,52% la 4,5466 la BNR.
- Piața de acțiuni a scăzut (indicele BET cu 0,7%), iar rulajul a crescut la peste 6,8 milioane EUR.

### Zona Euro

- Încrederea investitorilor din regiune a continuat să se deterioreze în aprilie, indicatorul ZEW diminuându-se spre minimul din martie 2020, pe fondul evenimentelor din Ucraina și consecințelor acestora.
- Deteriorarea încrederii investitorilor, evoluțiile macro-financiare internaționale, informațiile din sfera companiilor listate (Deutsche Bank, Leonardo) și dinamica din piețele de materii prime s-au resimțit pe piața financiară în ședința de tranzacționare de marți.
- Rata de dobândă la obligațiunile suverane germane pe scadența 10 ani (barometru pentru costul de finanțare în economie) a scăzut la 0,7975%, indicele pan-european EuroStoxx -0,2%, iar EUR/USD -0,36% la 1,0861 (cursul BCE).

Piața monetară	12-aprilie-2022	1zi(%)	an/an(%)
ROBOR (3L)	4.71	0.2	211.3
ROBOR (6L)	4.84	0.4	206.9
EURIBOR (3L)	(0.435)	3.1	20.0
EURIBOR (6L)	(0.334)	4.6	36.0
LIBOR (3L)	1.0214	1.1	444.8
LIBOR (6L)	1.5534	0.8	634.9

Piața de capital	12-aprilie-2022	1zi(%)	an/an(%)
DJIA	34,220.4	(0.3)	1.6
EuroStoxx 50	3,831.5	(0.2)	(3.4)
ATX	3,207.2	0.2	0.4
BET	12,618.4	(0.7)	13.1

Piața valutară	13-aprilie-2022	1zi(%)	an/an(%)
EUR/USD	1.0839	0.1	(9.3)
EUR/RON	4.9412	0.0	0.4
USD/RON	4.5466	0.5	10.0

Cotații mărfuri	13-aprilie-2022	1zi(%)	nivel(%)
petrol (WTI) \$/bbl)	100.9	0.3	67.7
aur (\$/uncie)	1,973.4	0.3	13.1

Macro-indicatori	perioada	an/an(%)	nivel(%)
PIB real	T4/2021	2.40	-
rata inflației IPC	Mar-2022	10.15	-
rata șomajului	Feb-2022	-	5.70
rata de dobândă de politică monetară	06-Apr-2022	-	3.00
ROBOR (IRCC)	T4/2021	-	1.86

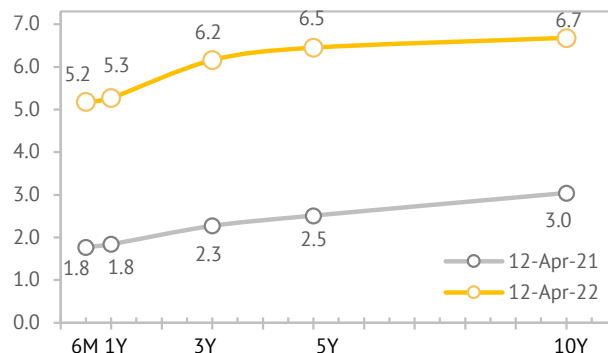
Sursa: Bloomberg, cotațiile Euribor și Libor din ziua anterioară datei din tabel

- Climatul de afaceri din sfera companiilor mici a continuat să se deterioreze în martie, indicatorul NFIB scăzând la minimul din aprilie 2020, evoluție influențată de o serie de factori, inclusiv intensificarea presiunilor inflaționiste – prețurile de consum au crescut cu 8,5% an/an în martie, cel mai ridicat nivel din decembrie 1981 (pe fondul suprapunerii șocurilor din sfera ofertei).
- Pe de altă parte, datele publicate de Trezorerie indică ajustarea deficitului bugetar cu 40% an/an la 668 miliarde USD în perioada octombrie 2021 – martie 2022, evoluție susținută de relansarea economică post-pandemie și de intensificarea presiunilor inflaționiste.
- Știrile macroeconomice, evenimentele din Ucraina și consecințele, informațiile din sfera companiilor listate (CrowdStrike Holdings) și fluctuațiile cotațiilor internaționale la materii prime au influențat piața financiară în ședința de tranzacționare de marți.
- Rata de dobândă la titlurile de stat pe scadența 10 ani (barometru pentru costul de finanțare în economie) a scăzut la 2,727%, indicele Dow Jones -0,3%, iar dolarul american +0,36% raportat la moneda unică europeană (referința BCE).

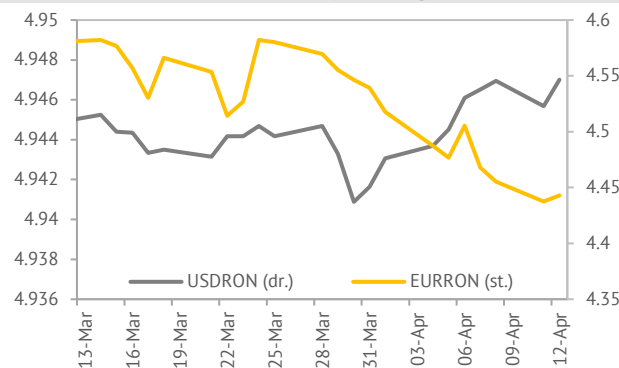
## Calendar macroeconomic săptămânal

România	11 aprilie	Comerțul internațional cu bunuri (Feb)
România	12 aprilie	Dinamica prețurilor de consum (Mar)
Zona Euro	12 aprilie	Încrederea investitorilor, ind. ZEW (Apr)
SUA	12 aprilie	Climat de afaceri companii mici (Mar)
SUA	12 aprilie	Evoluție prețuri de consum (Mar)
SUA	12 aprilie	Evoluția finanțelor publice (Mar)
România	13 aprilie	Producția industrială (Feb)
România	13 aprilie	Balanța de plăți (Feb)
SUA	13 aprilie	Prețurile de producător (Mar)
România	14 aprilie	Comenzile noi în industrie (Feb)
România	14 aprilie	Resursele de energie (Feb)
Zona Euro	14 aprilie	Ședința de politică monetară
SUA	14 aprilie	Încrederea consumatorilor (Apr)
SUA	14 aprilie	Comerțul cu amănuntul (Mar)
SUA	15 aprilie	Producția industrială (Mar)

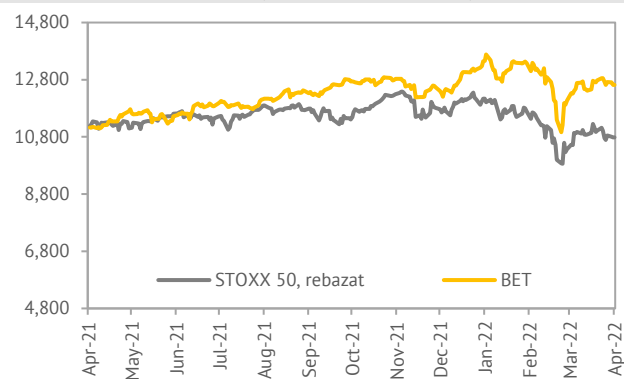
Curba randamentelor România



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](#).