

Presiunile inflaționiste în accelerare

12 mai 2022

România

- Conform datelor publicate de Institutul Național de Statistică (INS) prețurile de consum au crescut cu un ritm lunar de 3,74% în aprilie, evidențiindu-se majorarea înregistrată de prețurile la gaze naturale și energie electrică cu dinamici lună/lună de 26,47%, respectiv 28,65%. Ritmul anual al prețurilor de consum a accelerat de la 10,15% în martie la 13,76% în aprilie, maximul din ianuarie 2004. Prețurile la bunuri alimentare, produse nealimentare și tarifele la servicii au urcat cu dinamici anuale de 13,54%, 16,35%, respectiv 7,11%. Pe indicele armonizat UE ritmul anual al prețurilor de consum a accelerat de la 9,6% în martie la 11,7% în aprilie. În scenariul actualizat prețurile de consum (pe indicele armonizat UE) ar putea crește cu ritmuri medii anuale de 9,9% în 2022, 5,5% în 2023, respectiv 3,4% în 2024.
- În ședința de tranzacționare de miercuri piața financiară a încorporat evoluțiile din piețele internaționale și factorii interni.
- Pe piața monetară ratele de dobândă au consemnat creșteri generalizate: overnight la 4,67%/4,97%. ROBOR la trei luni a urcat cu 16 puncte bază la 5,37%, iar ROBOR la șase luni s-a majorat cu 18 puncte bază la 5,50%.
- Curba randamentelor s-a deplasat puternic în sus, în medie cu 52 puncte bază, avansul fiind mai pronunțat pe scadențele scurte. Rata de dobândă la obligațiunile suverane la 10 ani s-a majorat cu 45 puncte bază la nivelul record de 8,265%.
- La EUR/RON +0,04% la 4,9479, iar USD/RON în stagnare la 4,6866.
- Piața de acțiuni a crescut (indicele BET cu 0,4%), pe o lichiditate în urcare la peste 7,3 milioane EUR.

Zona Euro

- Comisia Europeană ar putea implementa un program de investiții de 195 miliarde EUR până în 2027 pentru reducerea dependenței Uniunii Europene de importurile de hidrocarburi din Rusia. Acest program include perspectiva reducerii consumului de energie cu 13% la nivelul Uniunii Europene până în 2030.
- În discursul susținut în Slovenia Președintele Băncii Centrale Europene (BCE) a semnalat perspectiva demarării procesului de normalizare a ratei de dobândă de referință în această vară (probabilitate ridicată pentru ședința programată în luna iulie).
- În ședința de tranzacționare de miercuri piața financiară a încorporat evoluțiile macro-financiare internaționale, știrile companiilor listate (Thyssenkrupp, Alstom, Bayer, Tui) și fluctuațiile din piețele de materii prime.
- Rata de dobândă la obligațiunile suverane germane pe scadența 10 ani s-a redus la 1,0005%, indicele pan-european EuroStoxx 50 +2,6%, iar EUR/USD s-a depreciat cu 0,01%, la 1,0553 (referința BCE).

Piața monetară	11-mai-2022	1zi(%)	an/an(%)
ROBOR (3L)	5.37	3.2	275.5
ROBOR (6L)	5.50	3.6	256.5
EURIBOR (3L)	(0.417)	(3.7)	21.8
EURIBOR (6L)	(0.202)	(10.4)	60.6
LIBOR (3L)	1.3999	0.1	735.7
LIBOR (6L)	1.9320	(2.4)	903.6

Piața de capital	11-mai-2022	1zi(%)	an/an(%)
DJIA	31,834.1	(1.0)	(5.2)
EuroStoxx 50	3,647.9	2.6	(7.6)
ATX	3,081.8	1.8	(8.5)
BET	12,230.7	0.4	4.0

Piața valutară	12-mai-2022	1zi(%)	an/an(%)
EUR/USD	1.0518	0.0	(12.9)
EUR/RON	4.9479	0.0	0.4
USD/RON	4.6866	0.0	15.7

Cotații mărfuri	12-mai-2022	1zi(%)	nivel(%)
petrol (WTI) \$/bbl	104.5	(1.1)	58.1
aur (\$/uncie)	1,852.0	(0.0)	2.0

Macro-indicatori	perioada	an/an(%)	nivel(%)
PIB real	T4/2021	2.40	-
rata inflației IPC	Apr-2022	13.76	-
rata șomajului	Mar-2022		5.70
rata de dobândă de politică monetară	11-Mai-2022	-	3.75
ROBOR (IRCC)	T4/2021	-	1.86

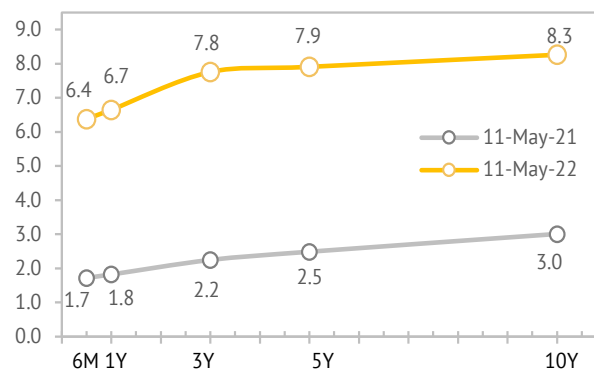
Sursa: Bloomberg, cotațiile Euribor și Libor din ziua anterioară datei din tabel

- Prețurile de consum au crescut cu un ritm lunar de 0,3% în aprilie, iar dinamica anuală a decelerat la 8,3% (de la 8,5% în martie). Componenta core a urcat cu 0,6% lună/lună în aprilie, ritmul anual temperându-se la 6,2%. Aceste evoluții exprimă perspective de inflexiune pentru dinamica anuală a prețurilor de consum pe termen scurt.
- Pe de altă parte, deficitul finanțelor publice s-a ajustat cu 81% an/an la 360 miliarde dolari în perioada octombrie 2021 – aprilie 2022, evoluție susținută de creșterea economică și de intensificarea presiunilor inflaționiste.
- Știrile macroeconomice (inclusiv semnalele de inflexiune pentru dinamica anuală a prețurilor de consum), informațiile din sfera companiilor (Coinbase Global) și dinamica cotațiilor internaționale la materii prime s-au resimțit pe piața financiară în ședința de tranzacționare de miercuri.
- Rata de dobândă la titlurile de stat pe scadența 10 ani (barometru pentru costul de finanțare în economie) s-a ajustat la 2,925%, indicele Dow Jones -1,0%, iar dolarul american +0,01% comparativ cu moneda unică europeană (cursul BCE).

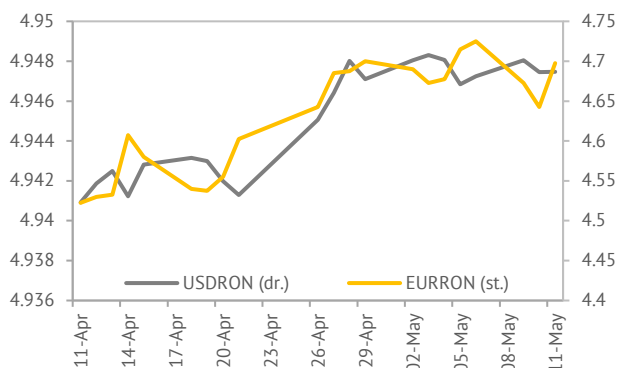
Calendar macroeconomic săptămânal

România	10 mai	Balanța comercială cu bunuri (Mar)
România	10 mai	Ședința de politică monetară
Zona Euro	10 mai	Încrederea investitorilor, ind. ZEW (Mai)
SUA	10 mai	Climat de afaceri companii mici (Apr)
România	11 mai	Evoluția prețurilor de consum (Apr)
SUA	11 mai	Dinamica prețurilor de consum (Apr)
SUA	11 mai	Evoluția finanțelor publice (Apr)
SUA	12 mai	Prețurile de producător în industrie (Apr)
România	13 mai	Comenzile noi în industrie (Mar)
România	13 mai	Producția industrială (Mar)
România	13 mai	Balanța de plăți (Mar)
Zona Euro	13 mai	Producția industrială (Mar)
SUA	13 mai	Încrederea consumatorilor (Mai)

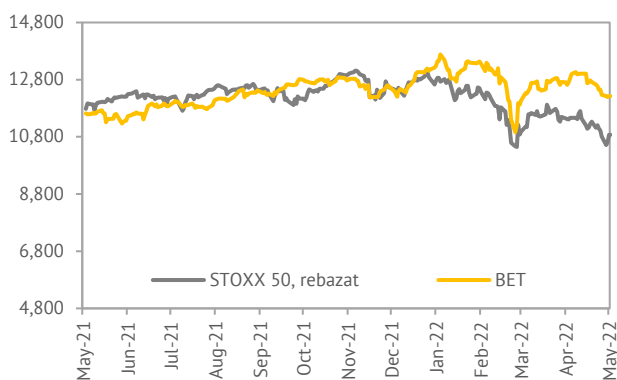
Curba randamentelor România



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](#).