

# Inflația din Zona Euro în consolidare

19 mai 2022

## România

- Datele publicate de Institutul Național de Statistică (INS) indică majorarea cifrei de afaceri din comerțul cu ridicata cu un ritm anual de 34% în martie. În trimestrul I acest indicator a consemnat un avans mediu anual de 31,2%, evoluție determinată de redeschiderea economiei și de accelerarea presiunilor inflaționiste. Conform scenariului macroeconomic central BT economia României ar putea crește cu ritmuri anuale de 3,2% în 2022, 4,3% în 2023, respectiv 4,5% în 2024.
- Climatul macro-financiar internațional și factorii interni au avut impact pe piața financiară în ședința de tranzacționare de miercuri.
- La nivelul pieței monetare ratele de dobândă au continuat declinul pe scadențele foarte scurte: overnight la 2,93%/3,23%. ROBOR la trei luni a crescut cu patru puncte bază la 5,57%, iar ROBOR la șase luni s-a majorat cu cinci puncte bază la 5,80%.
- Pe piața titlurilor de stat rata de dobândă pe scadența 10 ani (barometru pentru costul de finanțare în economie) a stagnat la 8,125%. Ministerul de Finanțe a revenit pe piețele internaționale prin două emisiuni denumite în dolari, cu scadențele noiembrie 2027 (volum de un miliard USD) și mai 2034 (volum de 750 milioane dolari) la costuri medii anuale de formate din rata de dobândă la titlurile de stat din SUA + 240 puncte bază, respectiv +310 puncte bază.
- La BNR EUR/RON -0,01% la 4,9472, iar USD/RON -0,48% la 4,7020.
- Piața de acțiuni a crescut (indicele BET cu 0,3%), însă rulajul s-a diminuat la 5,2 milioane EUR.

## Zona Euro

- Estimările finale publicate de Eurostat indică creșterea prețurilor de consum din regiune cu un ritm lunar de 0,6% în aprilie, dinamica anuală consolidându-se la nivelul record de 7,4%. Pe segmentul bază/core prețurile au urcat cu 1% lună/lună, dinamica anuală accelerând la 3,5%.
- Informațiile macroeconomice, evoluțiile din piețele internaționale, evenimentele din Ucraina și consecințele, știrile companiilor listate (Siemens Gamesa, Tui) și dinamica cotațiilor la materii prime au influențat piața financiară în ședința de tranzacționare de miercuri.
- Rata de dobândă la obligațiunile suverane germane pe scadența 10 ani s-a diminuat la 1,012%, indicele pan-european EuroStoxx 50 -1,4%, iar EUR/USD s-a depreciat cu 0,17%, la 1,0523 (cursul BCE).

Piața monetară	18-mai-2022	1zi(%)	an/an(%)
ROBOR (3L)	5.57	0.8	290.3
ROBOR (6L)	5.80	1.0	276.6
EURIBOR (3L)	(0.380)	5.7	30.7
EURIBOR (6L)	(0.166)	13.5	67.8
LIBOR (3L)	1.4476	(0.5)	867.4
LIBOR (6L)	2.0051	(0.6)	975.1

Piața de capital	18-mai-2022	1zi(%)	an/an(%)
DJIA	31,490.1	(3.6)	(7.1)
EuroStoxx 50	3,690.7	(1.4)	(6.2)
ATX	3,199.8	(0.0)	(5.8)
BET	12,093.1	0.3	4.2

Piața valutară	19-mai-2022	1zi(%)	an/an(%)
EUR/USD	1.0501	0.4	(13.7)
EUR/RON	4.9472	(0.0)	0.4
USD/RON	4.7020	(0.5)	16.6

Cotații mărfuri	19-mai-2022	1zi(%)	nivel(%)
petrol (WTI) \$/bbl)	110.6	0.9	74.5
aur (\$/uncie)	1,814.8	(0.1)	(2.9)

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

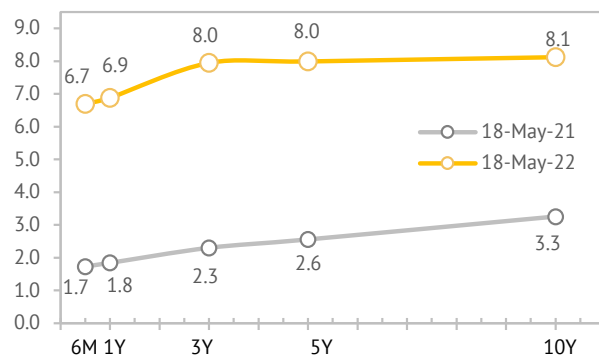
Sursa: Bloomberg, cotațiile Euribor și Libor din ziua anterioară datei din tabel

- Autorizațiile de construire clădiri rezidențiale au scăzut cu un ritm lunar de 3,2% la 1,8 milioane unități anualizat în aprilie (minimul din noiembrie), evoluție care se adaugă semnalelor de maturitate din sfera pieței imobiliare, după creșterea puternică din ultimele trimestre (prețurile caselor în majorare cu peste 20% an/an în februarie), susținută de nivelul redus al costurilor reale de finanțare.
- Semnalele de deteriorare din sfera pieței imobiliare, preocupările cu privire la evoluția economiei pe termen scurt, știrile companiilor listate și fluctuațiile 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) a scăzut la 2,884%, indicele Dow Jones -3,6%, iar dolarul american +0,17% raportat la moneda unică europeană (referința BCE).

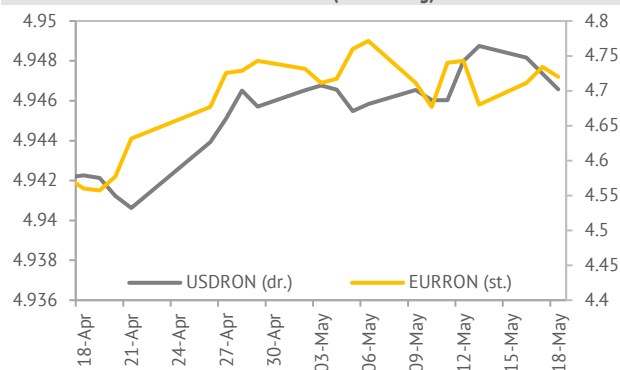
## Calendar macroeconomic săptămânal

Zona Euro	16 mai	Balanța comercială cu bunuri (Mar)
România	17 mai	Dinamica PIB-ului (T1 2022)
Zona Euro	17 mai	PIB-ul și componentele (T1 2022)
SUA	17 mai	Indicator încredere constructori (Mai)
SUA	17 mai	Producția industrială (Apr)
SUA	17 mai	Comerțul cu amănuntul (Apr)
Zona Euro	18 mai	Evoluția prețurilor de consum (Apr)
SUA	18 mai	Autorizațiile de construire (Apr)
România	19 mai	Sectorul de construcții (Mar)
România	19 mai	Rata locurilor de muncă vacante (T1)
Zona Euro	19 mai	Construcțiile (Mar)
SUA	19 mai	Indicatorii economici avansați (Apr)
SUA	19 mai	Vânzările de case existente (Apr)
Zona Euro	20 mai	Încrederea consumatorilor (Mai)

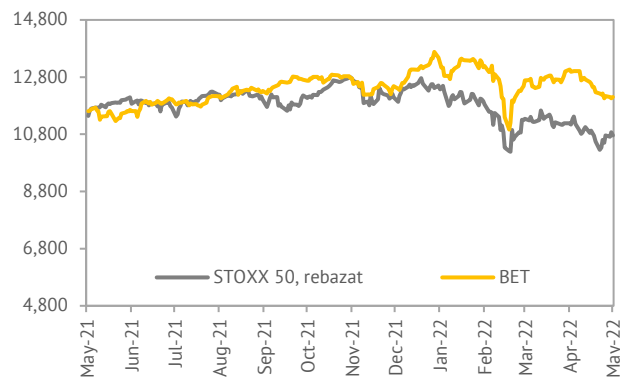
Curba randamentelor România



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](#).