

Prognozele FMI

14 iunie 2022

România

- Conform Institutului Național de Statistică (INS) investițiile nete în economia națională au crescut cu un ritm anual de 1,2% în trimestrul I, pe fondul majorării componentelor utilaje și construcții noi cu dinamici anuale de 0,3%, respectiv 4,5%. În scenariul macroeconomic central BT investițiile productive ar putea crește cu rate anuale de 3,2% în 2022, 6,4% în 2023, respectiv 6,1% în 2024, perspectivă susținută de nivelul redus al costurilor reale de finanțare și de implementarea programelor Uniunii Europene (Next Generation și cadrul financiar multianual 2021-2027).
- Pe de altă parte, datele INS indică creșterea prețurilor de consum cu un ritm lunar de 1,18% în mai, dinamica anuală accelerând la 14,49%, nivelul maxim din noiembrie 2003. Conform prognozelor actualizate prețurile de consum (pe indicele armonizat UE) ar putea crește cu ritmuri medii anuale de 10,5% în 2022, 5,9% în 2023, respectiv 3,6% în 2024.
- Nu în ultimul rând, Fondul Monetar Internațional (FMI) previzionează creșterea economiei interne cu ritmuri anuale de 3,5% în 2022 și 4,5% în 2023 și recomandă implementarea de reforme pentru consolidarea finanțelor publice.
- În ședința de tranzacționare de vineri piața financiară a încorporat evoluțiile din piețele internaționale și factorii interni.
- Pe piața monetară ratele de dobândă au consemnat creșteri marginale: overnight la 4,72%/5,02%. ROBOR la trei luni a urcat cu două puncte bază la 6,15%, iar ROBOR la șase luni a crescut cu un punct bază la 6,28%.
- Curba randamentelor s-a deplasat în sus, în medie cu 16 puncte bază – rata de dobândă la titlurile de stat pe scadența 10 ani (barometru pentru costul de finanțare în economie) în urcare cu 22 puncte bază la 8,38% (nivel record).
- EUR/RON -0,04% la 4,9432, iar USD/RON +1,14% la 4,6665 la BNR.
- Piața de acțiuni s-a ajustat (indicele BET cu 1%), pe o lichiditate în creștere la 6,2 milioane EUR.

Zona Euro

- În Italia (a treia economie ca dimensiune din regiune, cu un PIB nominal de 1,8 trilioane EUR în anul pandemic 2021) producția industrială a accelerat de la 3,2% an/an în martie la 4,2% an/an în aprilie, evoluție care exprimă rezistența la suprapunerea șocurilor din sfera ofertei și la consecințele evenimentelor din Ucraina.
- Știrile macroeconomice, preocupările cu privire la evoluția economiei pe termen scurt, climatul din piețele internaționale, informațiile din sfera companiilor listate (Nordex) și fluctuațiile cotațiilor internaționale la materii prime au influențat piața financiară în ședința de tranzacționare de luni.
- Rata de dobândă la obligațiunile suverane germane pe scadența 10 ani a crescut la 1,627%, indicele pan-european EuroStoxx 50 -2,7%, iar EUR/USD s-a depreciat cu 1,16%, la 1,0455 (cursul BCE) (cel mai redus nivel din ultimele patru săptămâni).

Piața monetară	13-iunie-2022	1zi(%)	an/an(%)
ROBOR (3L)	6.15	0.3	348.1
ROBOR (6L)	6.28	0.2	318.2
EURIBOR (3L)	(0.298)	(5.7)	45.3
EURIBOR (6L)	0.083	31.7	116.0
LIBOR (3L)	1.7447	1.4	1,366.1
LIBOR (6L)	2.3116	0.8	1,459.2

Piața de capital	13-iunie-2022	1zi(%)	an/an(%)
DJIA	30,516.7	(2.8)	(11.3)
EuroStoxx 50	3,502.5	(2.7)	(15.2)
ATX	3,122.2	(2.0)	(12.1)
BET	12,354.4	(1.0)	7.2

Piața valutară	14-iunie-2022	1zi(%)	an/an(%)
EUR/USD	1.0423	0.1	(14.0)
EUR/RON	4.9432	(0.0)	0.4
USD/RON	4.6665	1.1	15.3

Cotații mărfuri	14-iunie-2022	1zi(%)	nivel(%)
petrol (WTI) \$/bbl	120.7	(0.2)	70.3
aur (\$/uncie)	1,824.3	0.3	(2.2)

Macro-indicatori	perioada	an/an(%)	nivel(%)
PIB real	T1/2022	6.50	-
rata inflației IPC	Mai-2022	14.49	-
rata șomajului	Apr-2022		5.50
rata de dobândă de politică monetară	11-Mai-2022	-	3.75
ROBOR (IRCC)	T4/2021	-	1.86

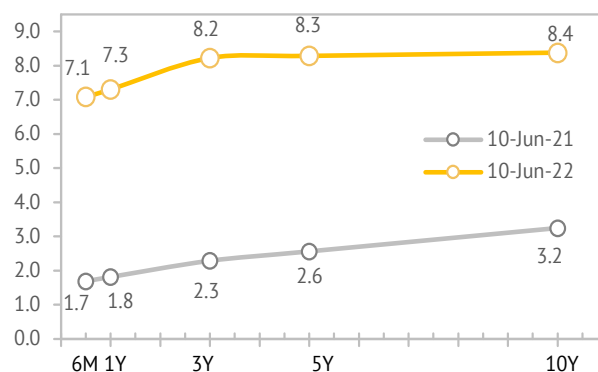
Sursa: Bloomberg, cotațiile Euribor și Libor din ziua anterioară datei din tabel

- Încrederea consumatorilor din prima economie a lumii a continuat să se deterioreze în luna iunie, indicatorul Michigan scăzând la un nivel minim istoric (50,2 puncte), pe fondul ajustării venitului real disponibil al populației și gradului ridicat de incertitudine după incidența evenimentelor din Ucraina.
- Pe de altă parte, ritmul anual al prețurilor de consum din SUA a accelerat de la 8,3% în aprilie la 8,6% în mai, cel mai ridicat nivel din decembrie 1981, pe fondul suprapunerii șocurilor din sfera ofertei și consecințelor evenimentelor din Ucraina.
- Nu în ultimul rând, finanțele publice au înregistrat un deficit 426 miliarde dolari în perioada octombrie 2021 – mai 2022, în ajustare cu 79% an/an, evoluție determinată de majorarea veniturilor la buget (cu 29% an/an la 3,3 trilioane USD) și scăderea cheltuielilor cu 19% an/an (la 3,8 trilioane USD), în contextul redeschiderii economiei și nivelului redus al costurilor reale de finanțare.
- Știrile macroeconomice (inclusiv preocupările privind dinamica economiei pe termen scurt), din sfera companiilor (Prologis) și dinamica din piețele internaționale de materii prime s-au resimțit pe piața financiară în ședința de tranzacționare de luni.
- Rata de dobândă la titlurile de stat pe scadența 10 ani s-a majorat la 3,362%, indicele Dow Jones -2,8%, iar dolarul american s-a apreciat cu 1,18% raportat la moneda unică europeană (referința BCE).

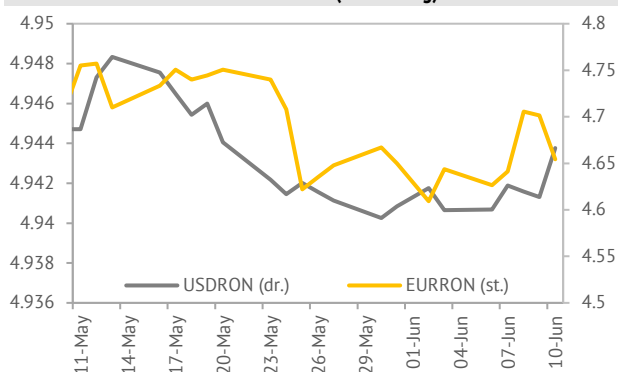
Calendar macroeconomic săptămânal

România	14 iunie	Producția industrială (Apr)
România	14 iunie	Balanța de plăți (Apr)
Zona Euro	14 iunie	Încrederea investitorilor, ind. ZEW (Lun)
SUA	14 iunie	Climat de afaceri companii mici (Mai)
SUA	14 iunie	Prețurile de producător (Mai)
România	15 iunie	Comenzile noi în industrie (Apr)
Zona Euro	15 iunie	Producția industrială (Apr)
Zona Euro	15 iunie	Balanța comercială (Apr)
SUA	15 iunie	Încredere constructori case (Lun)
SUA	15 iunie	Comerțul cu amănuntul (Mai)
SUA	15 iunie	Ședința de politică monetară
Zona Euro	16 iunie	Costul cu forța de muncă (T1)
SUA	16 iunie	Autorizațiile de construire (Mai)
România	17 iunie	Sectorul de construcții (Apr)
România	17 iunie	Ocuparea și șomajul (T1)
Zona Euro	17 iunie	Prețurile de consum (Mai)
SUA	17 iunie	Producția industrială (Mai)

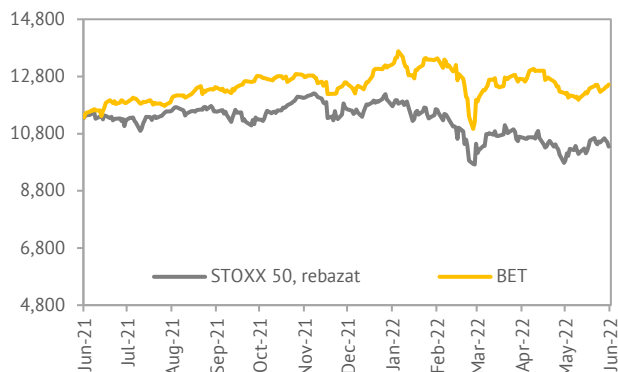
Curba randamentelor România



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](#).