

Prețurile de producător în industrie în decelerare

05 iulie 2022

România

- Conform Institutului Național de Statistică (INS) prețurile la nivel de producător în industrie au crescut cu 1,49% lună/lună în mai: componentele piața internă și piața externă au urcat cu rate lunare de 0,47%, respectiv 3,76%. În dinamică an/an prețurile la nivel de producător în industrie au decelerat de la 47,3% în aprilie la 46,6% în mai, cel mai redus nivel din februarie. La cinci luni din 2022 prețurile de producător din industrie s-au majorat cu 46,5% an/an, evoluție determinată de suprapunerea șocurilor din sfera ofertei și consecințele evenimentelor din Ucraina.
- În ședința de tranzacționare de luni piața financiară a fost influențată, în principal, de climatul macro-financiar internațional.
- La nivelul pieței monetare ratele de dobândă au stagnat pe scadențele foarte scurte: overnight la 4,75%/5,05%. ROBOR la trei luni a crescut cu opt puncte bază la 6,55%, iar ROBOR la șase luni a urcat cu șapte puncte bază la 6,67%.
- Pe piața titlurilor de stat ratele de dobândă au continuat să înregistreze evoluții mixte: pe scadența 10 ani scădere cu două puncte bază la 8,835%. Ministerul de Finanțe a redeschis o emisiune de obligațiuni cu scadența iunie 2024 și s-a împrumutat cu 825,3 milioane RON (peste volumul programat de 400 milioane RON), la un cost mediu anual de 8,75%, în creștere de la 4,66% (nivelul înregistrat la licitația din ianuarie). De asemenea, Administrația a redeschis o emisiune de obligațiuni scadente în iulie 2029 și a atras 523 milioane RON (peste volumul programat de 400 milioane RON), la o rată medie anuală de 8,80%, în majorare cu 68 puncte bază comparativ cu nivelul de la licitația din iunie.
- La BNR EUR/RON -0,03% la 4,9448, iar USD/RON +0,13% la 4,7348.
- Piața de acțiuni a scăzut (indicele BET cu 0,1%), dar pe o lichiditate în majorare la 11,1 milioane EUR.

Zona Euro

- Conform datelor publicate de Eurostat prețurile la nivel de producător în industria regiunii (principalul partener economic al României) au continuat să crească în mai, dar cu ritmuri în decelerare (la 0,7% lună/lună, respectiv 36,3% an/an), evoluție care exprimă premise de inflexiune pentru presiunile inflaționiste pe termen scurt.
- Pe de altă parte, în Germania (prima economie din regiune, cu un PIB nominal de 3,6 trilioane EUR în anul pandemic 2021) importurile de bunuri s-au majorat cu 33,5% an/an la 129,8 miliarde EUR în luna mai, ritm superior dinamicii exporturilor (de 19% an/an la 130,3 miliarde EUR), excedentul balanței comerciale scăzând la 0,5 miliarde EUR, minimul din decembrie 1992.
- Știrile macroeconomice, din sfera companiilor (Uniper, Grafton Group) și dinamica cotațiilor internaționale la materii prime au avut impact pe piața financiară în ședința de tranzacționare de luni.
- Rata de dobândă la obligațiunile suverane germane pe scadența 10 ani s-a majorat la 1,323%, indicele pan-european EuroStoxx 50 -0,2%, iar EUR/USD s-a apreciat cu 0,29% la 1,0455 (referința BCE).

Piața monetară	04-iulie-2022	1zi(%)	an/an(%)
ROBOR (3L)	6.55	1.3	374.1
ROBOR (6L)	6.67	1.1	342.2
EURIBOR (3L)	(0.176)	9.7	67.4
EURIBOR (6L)	0.238	(9.5)	146.4
LIBOR (3L)	2.2929	0.3	1,484.0
LIBOR (6L)	2.8993	(1.2)	1,678.7

Piața de capital	04-iulie-2022	1zi(%)	an/an(%)
DJIA	31,097.3	1.0	(10.6)
EuroStoxx 50	3,452.4	0.1	(15.5)
ATX	2,868.8	0.2	(17.7)
BET	12,368.8	(0.1)	4.0

Piața valutară	05-iulie-2022	1zi(%)	an/an(%)
EUR/USD	1.0438	0.2	(12.0)
EUR/RON	4.9448	(0.0)	0.4
USD/RON	4.7348	0.1	13.7

Cotații mărfuri	05-iulie-2022	1zi(%)	nivel(%)
petrol (WTI) \$/bbl	110.3	1.8	46.8
aur (\$/uncie)	1,811.6	(0.3)	1.1

Macro-indicatori	perioada	an/an(%)	nivel(%)
PIB real	T1/2022	6.50	-
rata inflației IPC	Mai-2022	14.49	-
rata șomajului	Mai-2022	-	5.40
rata de dobândă de politică monetară	11-Mai-2022	-	3.75
ROBOR (IRCC)	T1/2022	-	2.65

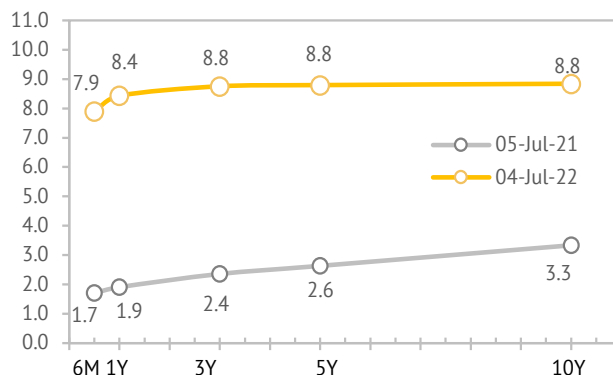
Sursa: Bloomberg, cotațiile Euribor și Libor din ziua anterioară datei din tabel

- Piața financiară nu a tranzacționat luni, cu ocazia Zilei Independenței.

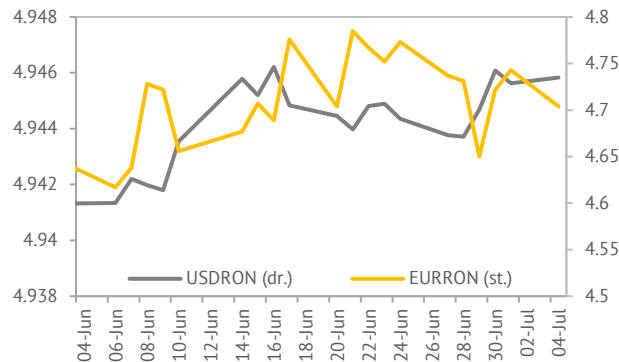
Calendar macroeconomic săptămânal

România	4 iulie	Prețurile producției industriale (Mai)
Zona Euro	4 iulie	Prețurile de producător în industrie (Mai)
Zona Euro	5 iulie	Sectorul de servicii, ind. PMI (lun)
SUA	5 iulie	Comenzile în fabrici (Mai)
România	6 iulie	Comerțul cu amănuntul (Mai)
România	6 iulie	Ședința de politică monetară
Zona Euro	6 iulie	Sectorul de construcții, ind. PMI (lun)
Zona Euro	6 iulie	Comerțul cu amănuntul (Mai)
SUA	6 iulie	Sectorul de servicii, ind. ISM (lun)
SUA	6 iulie	Stenograma ședinței FED
SUA	7 iulie	Balanța comercială (Mai)
SUA	7 iulie	Locuri de muncă sectorul privat (lun)
România	8 iulie	Rata de economisire (T1 2022)
România	8 iulie	Evoluția PIB-ului (T1 2022)
SUA	8 iulie	Piața forței de muncă (lun)
SUA	8 iulie	Creditul de consum (Mai)

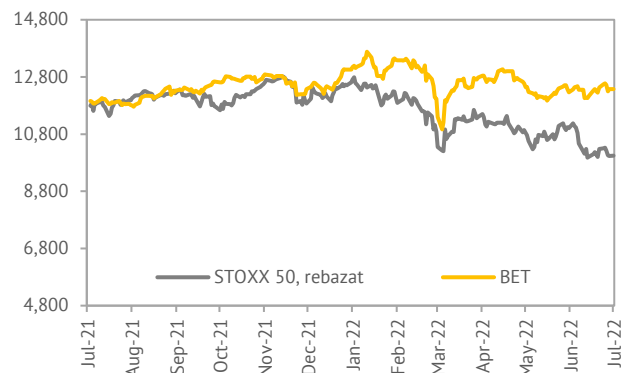
Curba randamentelor România



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](#).