

## Europa Centrală și de Est

25 iulie 2022

### Indicatorii de încredere din Cehia în deteriorare în luna iulie

- În această dimineață Institutul Național de Statistică de la Praga a publicat datele privind dinamica indicatorilor de încredere în a treia economie din Europa Centrală și de Est (cu un PIB nominal de aproximativ 240 miliarde EUR în anul pandemic 2021) în luna iulie și perioada ianuarie – iulie 2022.
- Statisticile exprimă continuarea tendinței pe termen scurt de deteriorare a încrederii consumatorilor și climatului de afaceri în această lună, evoluție determinată de nivelul ridicat al presiunilor inflaționiste și percepției de risc investițional (inclusiv în contextul evenimentelor din Ucraina).
- Astfel, indicatorul care măsoară climatul de afaceri din Cehia a scăzut cu un ritm lunar de 2,9 puncte la 100,2 puncte în iulie, nivelul minim din martie, după cum se poate observa în primul grafic din partea dreaptă.
- Se evidențiază deteriorarea climatului de afaceri din sfera industriei – indicator în diminuare cu 7,2 puncte lună/lună la 98,9 puncte, minimul din martie.
- De asemenea, indicatorul care măsoară climatul de afaceri din sfera comerțului a scăzut cu 1,7 puncte lună/lună la 97,6 puncte, cel mai redus nivel din aprilie 2021.
- Pe de altă parte, climatul de afaceri din construcții s-a ameliorat în luna iulie – indicator în urcare cu un ritm lunar de 1,2 puncte la 118,6 puncte, cel mai ridicat nivel din aprilie.
- Nu în ultimul rând, indicatorul care măsoară climatul de afaceri din sfera serviciilor a crescut cu un ritm lunar de 0,9 puncte la 100 puncte în iulie, maximul din luna mai.
- În dinamică an/an indicatorul care măsoară climatul de afaceri din Cehia a crescut cu 0,7 puncte în iulie și cu 7 puncte în perioada ianuarie – iulie, dat fiind că nivelul redus al costurilor reale de finanțare, relansarea economică europeană, redeschiderea economiei și implementarea programelor europene au contrabalansat suprapunerea șocurilor din sfera ofertei și consecințele evenimentelor din Ucraina.
- La nivelul consumatorilor indicatorul de încredere s-a ajustat cu o dinamică lunară de 1,1 puncte la 73,6 puncte în iulie (pe fondul deteriorării veniturii real disponibile al populației), nivel minim istoric, după cum se poate observa în al doilea grafic din partea dreaptă.
- În dinamică an/an indicatorul care măsoară încrederea consumatorilor din Cehia a scăzut cu 28 puncte în iulie și cu 15,8 puncte la șapte luni din 2022, pe fondul ajustării veniturii real disponibile al populației și nivelului ridicat al percepției de risc după declanșarea evenimentelor din Ucraina.
- Cele mai recente previziuni macroeconomice agregate de Bloomberg (și reprezentate în ultimul grafic din partea dreaptă) indică perspectiva creșterii economiei Cehiei cu dinamici anuale în accelerare de la 2,0% în 2022 la 2,7% în 2023, respectiv 3,3% în 2024.
- În scenariul Bloomberg rata medie anuală a șomajului din Cehia s-ar putea situa la 2,8% în 2022, 3,2% în 2023, respectiv 3,1% în 2024.
- Nu în ultimul rând, conform Bloomberg prețurile de consum din Cehia ar putea crește cu dinamici medii anuale în decelerare de la 13,5% în 2022, la 5,0% în 2023, respectiv 2,5% în 2024, pe fondul dispărării impactului șocurilor din sfera ofertei, normalizării politicii monetare și perspectivelor de ajustare din economia reală pe termen scurt.

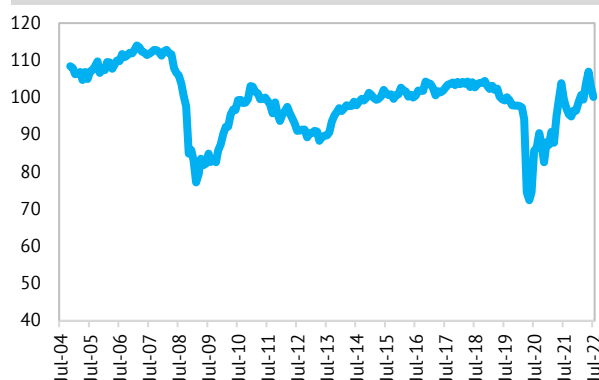
**dr. Andrei Rădulescu**

Director Analiză Macroeconomică, Banca Transilvania

[research@bancatransilvania.ro](mailto:research@bancatransilvania.ro)

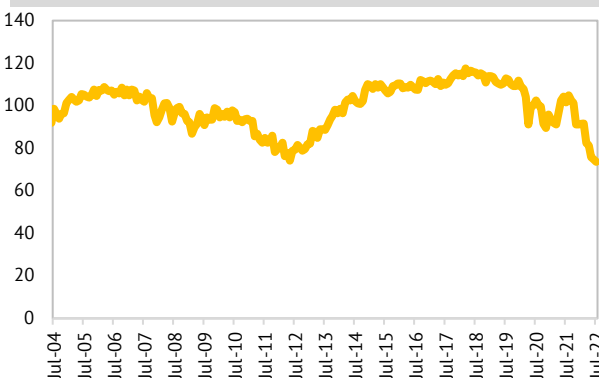
**Indicator climat de afaceri Cehia (puncte)**

sursa: Institutul Național de Statistică, prelucrări BT



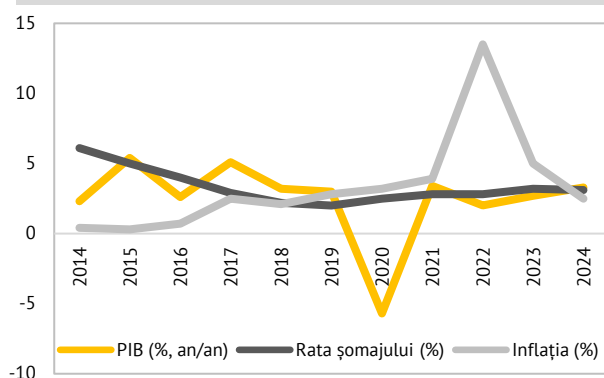
**Indicator încredere consumatori (puncte)**

sursa: Institutul Național de Statistică, prelucrări BT



**Previziuni macroeconomice Cehia**

sursa: Bloomberg, prelucrări BT



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 apărării 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 explicați 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](#).