

# Inflația în decelerare în octombrie

14 noiembrie 2022

## România

- Conform Institutului Național de Statistică (INS) prețurile de consum au continuat să crească în octombrie, dar cu ritmuri în decelerare (1,28% lună/lună și 15,32% an/an). Prețurile la bunuri alimentare, mărfuri nealimentare și servicii au urcat cu rate lunare de 2,29%, 0,80%, respectiv 0,70% în octombrie. În intervalul ianuarie – octombrie 2022 prețurile de consum au crescut cu un ritm mediu anual de 13,2%, în contextul șocurilor suprapuse din sfera ofertei și consecințelor evenimentelor din Ucraina. Prețurile la bunuri alimentare, produse nealimentare și tarifele la servicii au urcat cu rate medii anuale de 14,4%, 14,5%, respectiv 7,4% la 10 luni din 2022. Ne așteptăm la creșterea prețurilor de consum (pe indicele armonizat UE) cu ritmuri medii anuale de 11,8% în 2022, 8,0% în 2023, respectiv 4,2% în 2024.
- Comisia Europeană previzionează avansul economiei naționale cu dinamici anuale de 5,8% în 2022, 1,8% în 2023, respectiv 2,2% în 2024, conform previziunilor de toamnă. În acest scenariu prețurile de consum s-ar putea majora cu rate anuale în decelerare de la 11,8% în 2022, la 10,2% în 2023, respectiv 6,8% în 2024. Pentru rata medie anuală a șomajului Comisia Europeană prognozează niveluri de 5,4% în 2022, 5,8% în 2023, respectiv 5,4% în 2024.
- Evoluțiile din piețele internaționale și factorii interni au avut impact pe piața financiară în ședința de tranzacționare de vineri.
- La nivelul pieței monetare ratele de dobândă au înregistrat evoluții divergente: overnight în creștere la 5,64%/5,93%. ROBOR la trei luni a scăzut cu opt puncte bază la 8,02%, iar ROBOR la șase luni s-a redus cu șase puncte bază la 8,20%.
- Curba randamentelor s-a deplasat în jos, în medie cu 49 puncte bază, declinul ratelor de dobândă fiind mai pronunțat pe scadențele medii-lungi: la 10 ani cu 68 puncte bază la 8,175%, cel mai redus nivel din 21 septembrie. La licitațiile suplimentare Ministerul de Finanțe s-a împrumutat cu 60 milioane RON prin titluri scadente în februarie 2025 și cu 60 milioane RON prin obligațiuni cu scadența februarie 2032, la costuri medii anuale de 8,74%, respectiv 8,83%.
- La BNR EUR/RON -0,03%, la 4,8902, iar USD/RON -3,18% la 4,7644.
- Piața de acțiuni a continuat să crească (indicele BET cu 1,0%), dar rulajul s-a diminuat la 5,1 milioane EUR.

## Zona Euro

- Previziunile de toamnă ale Comisiei Europene exprimă perspectiva creșterii economiei regiunii (principalul partener economic al României) cu ritmuri anuale de 3,2% în 2022, 0,3% în 2023, respectiv 1,5% în 2024.
- Știrile macroeconomice, din sfera companiilor listate (Richemont, DKSH), evoluțiile din piețele financiare internaționale și dinamica cotațiilor internaționale la materii prime au influențat piața financiară în ședința de tranzacționare de vineri.
- Rata de dobândă la obligațiunile suverane germane pe scadența 10 ani s-a majorat la 2,158%, indicele pan-european EuroStoxx 50 +0,6%, iar EUR/USD s-a apreciat cu 3,56%, la 1,0308 (cursul BCE) (cel mai ridicat nivel din 11 august).

Piața monetară	11-noiembrie-2022	1zi(%)	an/an(%)
ROBOR (3L)	8.02	(1.0)	224.1
ROBOR (6L)	8.20	(0.7)	218.2
EURIBOR (3L)	1.762	(2.0)	413.0
EURIBOR (6L)	2.291	(1.2)	534.7
LIBOR (3L)	4.6061	(0.9)	2,852.7
LIBOR (6L)	5.0840	(1.0)	2,131.0

Piața de capital	11-noiembrie-2022	1zi(%)	an/an(%)
DJIA	33,747.9	0.1	(6.5)
EuroStoxx 50	3,868.5	0.6	(11.5)
ATX	3,203.8	0.8	(17.5)
BET	11,509.1	1.0	(10.3)

Piața valutară	11-noiembrie-2022	1zi(%)	an/an(%)
EUR/USD	1.0347	1.4	(9.6)
EUR/RON	4.8902	(0.0)	(1.2)
USD/RON	4.7644	(3.3)	10.4

Cotații mărfuri	11-noiembrie-2022	1zi(%)	nivel(%)
petrol (WTI) \$/bbl	89.0	2.9	9.0
aur (\$/uncie)	1,771.2	0.9	(4.9)

Macro-indicatori	perioada	an/an(%)	nivel(%)
PIB real	T2/2022	5.10	-
rata inflației IPC	Oct-2022	15.32	-
rata șomajului	Sep-2022		5.20
rata de dobândă de politică monetară	09-Noi-2022	-	6.75
ROBOR (IRCC)	T2/2022	-	4.06

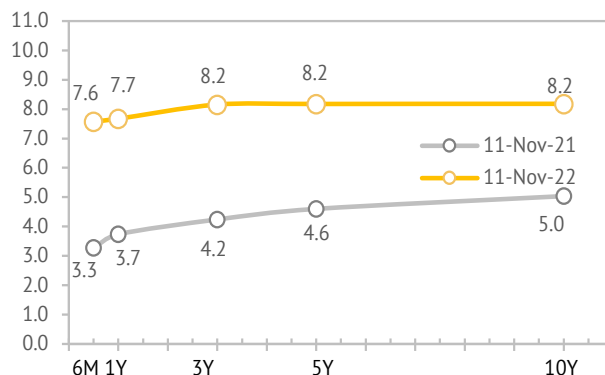
Sursa: Bloomberg, cotațiile Euribor și Libor din ziua anterioară datei din tabel

- Încrederea consumatorilor s-a deteriorat în luna noiembrie, conform indicatorului Michigan (în scădere cu un ritm lunar de 5,2 puncte la 54,7 puncte, cel mai redus nivel din iulie). Această evoluție exprimă premise nefavorabile pentru dinamica consumului privat (principala componentă a PIB) pe termen scurt.
- Informațiile macroeconomice, din sfera companiilor listate (Citigroup) și fluctuațiile din piețele internaționale de materii prime s-au resimțit pe piața financiară în ședința de tranzacționare de vineri.
- Indicele Dow Jones a crescut cu 0,1%, iar dolarul american s-a depreciat cu 3,43% comparativ cu moneda unică europeană (referința BCE).

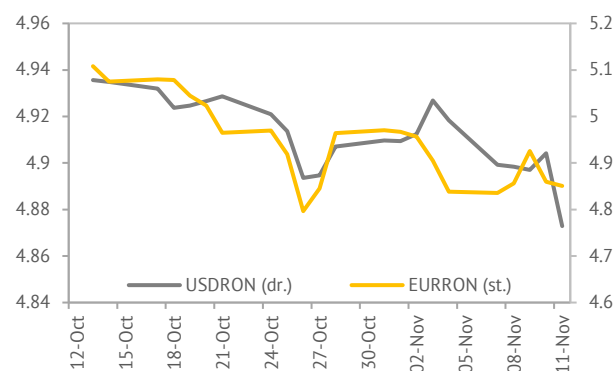
## Calendar macroeconomic săptămânal

România	14 noiembrie	Comenzile noi în industrie (Sep)
România	14 noiembrie	Producția industrială (Sep)
România	14 noiembrie	Balanța de plăți (Sep)
Zona Euro	14 noiembrie	Evoluția industriei (Sep)
România	15 noiembrie	Evoluția PIB-ului (T3)
Zona Euro	15 noiembrie	Încrederea investitorilor (Noi)
Zona Euro	15 noiembrie	Dinamica PIB-ului (T3)
Zona Euro	15 noiembrie	Balanța comercială (Sep)
SUA	15 noiembrie	Prețurile de producător (Oct)
SUA	16 noiembrie	Încredere constructori case (Noi)
SUA	16 noiembrie	Producția industrială (Oct)
SUA	16 noiembrie	Comerțul cu amănuntul (Oct)
România	17 noiembrie	Sectorul de construcții (Sep)
România	17 noiembrie	Locurile de muncă vacante (T3)
Zona Euro	17 noiembrie	Sectorul de construcții (Sep)
Zona Euro	17 noiembrie	Prețurile de consum (Oct)
SUA	17 noiembrie	Autorizațiile de construire (Oct)
SUA	17 noiembrie	Lucrări demarate construcții case (Oct)
SUA	18 noiembrie	Indicatorii economici avansați (Oct)
SUA	18 noiembrie	Vânzările de case existente (Oct)

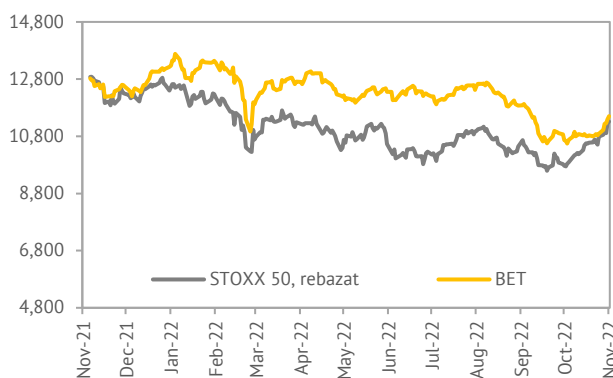
### Curba randamentelor România



### 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](#).