

## Prețurile de producător în decelerare

05 decembrie 2022

### România

- Prețurile la nivel de producător în industrie au continuat să crească în octombrie, cu un ritm lunar de 2,24% și o dinamică anuală în decelerare la 41,08% (cel mai redus ritm din decembrie 2021). Evoluția recentă a prețurilor la nivel de producător în industrie exprimă premise de temperare pentru presiunile inflaționiste pe termen scurt. În scenariul central BT prețurile de consum (pe indicele armonizat UE) ar putea crește cu dinamicii medii anuale în atenuare de la 11,8% în 2022, la 8,0% în 2023, respectiv 4,2% în 2024.
- Pe de altă parte, conform statisticilor Băncii Naționale a României (BNR) rezervele internaționale au scăzut cu 1,1% lună/lună la 51,2 miliarde EUR în noiembrie. În dinamică an/an acest indicator a crescut pentru a 21-a lună consecutiv în noiembrie, cu o rată anuală în decelerare la 14,9%. Considerăm că nivelul actual al rezervelor internaționale este confortabil, inclusiv în scenariul incidenței unor noi șocuri.
- În ședința de tranzacționare de vineri piața financiară a reacționat la evoluțiile din piețele internaționale și la factorii interni.
- Pe piața monetară ratele de dobândă au scăzut: overnight la 5,69%/5,99%. ROBOR la trei luni s-a redus cu un punct bază la 7,78%, iar ROBOR la șase luni s-a diminuat cu trei puncte bază la 7,98%.
- Curba randamentelor s-a deplasat în jos, în medie cu 13 puncte bază, declinul ratelor de dobândă fiind mai pronunțat pe scadențele medii-lungi: la 10 ani cu 23 puncte bază la 7,735% (cel mai redus nivel de la jumătatea lunii august).
- EUR/RON +0,23% la 4,9297, iar USD/RON -1,12%, la 4,6851 la BNR.
- Piața de acțiuni a continuat să crească (indicele BET cu 1,7%), dar rulajul s-a redus la 9,6 milioane EUR.

### Zona Euro

- Prețurile la nivel de producător în industrie au scăzut cu un ritm lunar de 2,9% în octombrie, dinamica anuală temperându-se la 30,8%, conform datelor Eurostat. Această evoluție exprimă premise de decelerare pentru ritmul anual al prețurilor de consum în perioada următoare.
- Știrile macroeconomice, evoluțiile din piețele internaționale, informațiile din sfera companiilor listate (Sanofi, Credit Suisse, Amgen) și fluctuațiile cotațiilor la materii prime s-au resimțit pe piața financiară în ședința de tranzacționare de vineri.
- Rata de dobândă la obligațiunile suverane germane pe scadența 10 ani a crescut la 1,816%, indicele pan-european EuroStoxx 50 -0,2%, iar EUR/USD s-a apreciat cu 0,80%, la 1,0538 (referința BCE) (cel mai ridicat nivel de la finalul lunii iunie).

Piața monetară	02-decembrie-2022	1zi(%)	an/an(%)
ROBOR (3L)	7.78	(0.1)	204.0
ROBOR (6L)	7.98	(0.4)	191.4
EURIBOR (3L)	1.975	0.2	449.6
EURIBOR (6L)	2.406	0.0	544.7
LIBOR (3L)	4.7326	(0.7)	2,527.3
LIBOR (6L)	5.1491	(0.5)	1,823.1

Piața de capital	02-decembrie-2022	1zi(%)	an/an(%)
DJIA	34,429.9	0.1	(0.4)
EuroStoxx 50	3,977.9	(0.2)	(2.5)
ATX	3,207.5	(0.2)	(13.3)
BET	11,924.7	1.7	(3.7)

Piața valutară	02-decembrie-2022	1zi(%)	an/an(%)
EUR/USD	1.0529	0.1	(6.7)
EUR/RON	4.9297	0.2	(0.4)
USD/RON	4.6851	(1.1)	7.2

Cotații mărfuri	02-decembrie-2022	1zi(%)	nivel(%)
petrol (WTI) \$/bbl	80.0	(1.5)	20.3
aur (\$/uncie)	1,797.6	(0.3)	1.6

Macro-indicatori	perioada	an/an(%)	nivel(%)
PIB real	T3/2022	4.00	-
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

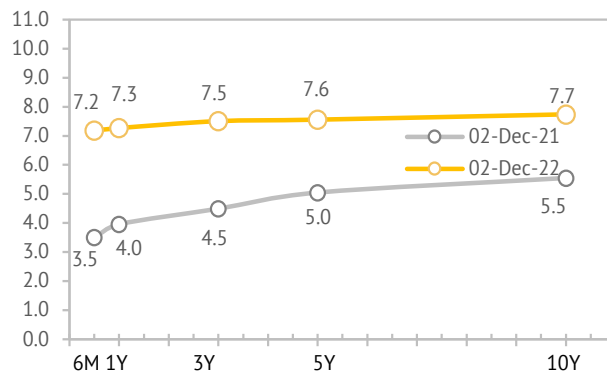
Sursa: Bloomberg, cotațiile Euribor și Libor din ziua anterioară datei din tabel

- Prima economie a lumii a generat 263 mii noi locuri de muncă în noiembrie (cea mai slabă evoluție din decembrie 2020), rata șomajului stagnând la 3,7%, nivelul maxim din luna februarie, pe fondul acumulării de semnale de ajustare în sfera economiei reale.
- Dinamica indicatorilor din piața forței de muncă, informațiile companiilor listate și evoluțiile din piețele internaționale de materii prime au avut impact pe piața financiară în ședința de tranzacționare de vineri.
- Rata de dobândă la titlurile de stat pe scadența 10 ani s-a diminuat la 3,492%, indicele Dow Jones +0,1%, iar dolarul american s-a depreciat cu 0,80% comparativ cu moneda unică europeană (cursul BCE).

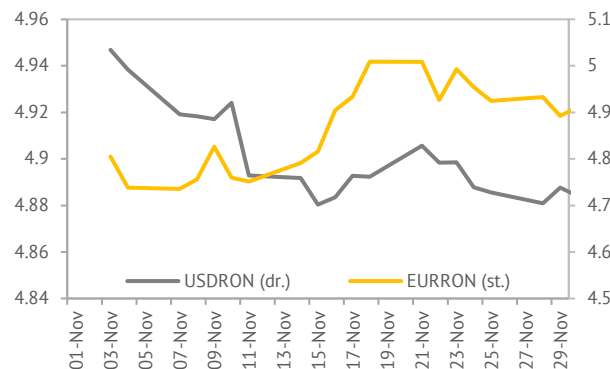
## Calendar macroeconomic săptămânal

România	5 decembrie	Rata șomajului (Oct)
Zona Euro	5 decembrie	Comerțul cu amănuntul (Oct)
SUA	5 decembrie	Comenzile în fabrici (Oct)
SUA	5 decembrie	Sectorul de servicii (Noi)
România	6 decembrie	Comerțul cu amănuntul (Oct)
România	6 decembrie	Costul cu forța de muncă (T3)
România	6 decembrie	Turismul (Oct)
Zona Euro	6 decembrie	Sectorul de construcții (Noi)
SUA	6 decembrie	Balanța comercială (Oct)
România	7 decembrie	Evoluția PIB-ului (T3 2022)
Zona Euro	7 decembrie	Dinamica economiei (T3 2022)
SUA	7 decembrie	Productivitatea muncii (T3 2022)
SUA	7 decembrie	Creditul de consum (Oct)
România	9 decembrie	Investițiile în economie (T3 2022)
SUA	9 decembrie	Încrederea consumatorilor (Dec)
SUA	9 decembrie	Prețurile de producător (Noi)

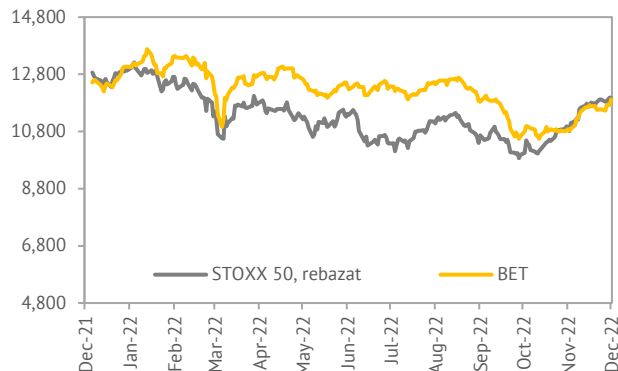
### Curba randamentelor România



### 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](#).