

Presiunile inflaționiste în industrie în temperare

05 ianuarie 2023

România

- Conform datelor publicate de Institutul Național de Statistică (INS) prețurile producției industriale au crescut cu un ritm lunar de 0,55% în noiembrie, dinamica anuală decelerând la 35,13% (minimul din decembrie 2021). Această evoluție exprimă perspective de decelerare pentru dinamica anuală a prețurilor de consum în trimestrele următoare. În scenariul macroeconomic central BT prețurile de consum ar putea urca cu ritmuri medii anuale în temperare de la 12% în 2022 la 9% în 2023, respectiv 4,5% în 2024.
- Climatul macro-financiar internațional și factorii interni au avut impact pe piața financiară în ședința de tranzacționare de miercuri.
- La nivelul pieței monetare ratele de dobândă au înregistrat scăderi generalizate: overnight la 5,56%/5,85%. ROBOR la trei luni s-a ajustat cu trei puncte bază la 7,53%, iar ROBOR la șase luni s-a diminuat cu patru puncte bază la 7,77%.
- Curba randamentelor s-a deplasat în jos, declinul ratelor de dobândă fiind mai pronunțat pe scadențele medii-lungi: la 10 ani cu opt puncte bază la 8,075%, cel mai redus nivel din 16 decembrie.
- La BNR EUR/RON -0,02% la 4,9264, iar USD/RON -0,81% la 4,6388.
- Piața de acțiuni a continuat să crească (indicele BET cu 0,4%), dar pe o lichiditate în diminuare la 6,2 milioane EUR.

Zona Euro

- Economia regiunii (principalul partener economic al României) a continuat să scadă în decembrie (pentru a șasea lună consecutiv), dar cu un ritm în atenuare, conform indicatorului PMI Compozit (în creștere cu 1,5 puncte lună/lună la 49,3 puncte, cel mai ridicat nivel din iulie).
- Atenuarea ritmului de ajustare din economie, evoluțiile macro-financiare internaționale, știrile companiilor listate și dinamica din piețele de materii prime au influențat piața financiară în ședința de tranzacționare de miercuri.
- Rata de dobândă la obligațiunile suverane germane pe scadența 10 ani s-a redus la 2,2680%, indicele pan-european EuroStoxx 50 +2,4%, iar EUR/USD s-a apreciat cu 0,51% la 1,0599 (cursul BCE).

Piața monetară	04-ianuarie-2023	1zi(%)	an/an(%)
ROBOR (3L)	7.53	(0.4)	158.0
ROBOR (6L)	7.77	(0.5)	156.1
EURIBOR (3L)	2.172	0.5	481.1
EURIBOR (6L)	2.739	0.3	608.2
LIBOR (3L)	4.7819	0.3	2,186.5
LIBOR (6L)	5.1361	(0.1)	1,416.2

Piața de capital	04-ianuarie-2023	1zi(%)	an/an(%)
DJIA	33,269.8	0.4	(8.6)
EuroStoxx 50	3,974.0	2.4	(9.5)
ATX	3,212.5	0.5	(19.0)
BET	12,065.0	0.4	(8.5)

Piața valutară	05-ianuarie-2023	1zi(%)	an/an(%)
EUR/USD	1.0608	0.0	(6.2)
EUR/RON	4.9264	(0.0)	(0.4)
USD/RON	4.6388	(0.8)	6.0

Cotații mărfuri	05-ianuarie-2023	1zi(%)	nivel(%)
petrol (WTI) \$/bbl	73.8	1.3	(5.2)
aur (\$/uncie)	1,852.4	(0.1)	2.3

Macro-indicatori	perioada	an/an(%)	nivel(%)
PIB real	T3/2022	4.00	-
rata inflației IPC	Noi-2022	16.76	-
rata șomajului	Oct-2022		5.50
rata de dobândă de politică monetară	09-Noi-2022	-	6.75
ROBOR (IRCC)	T3/2022	-	5.71

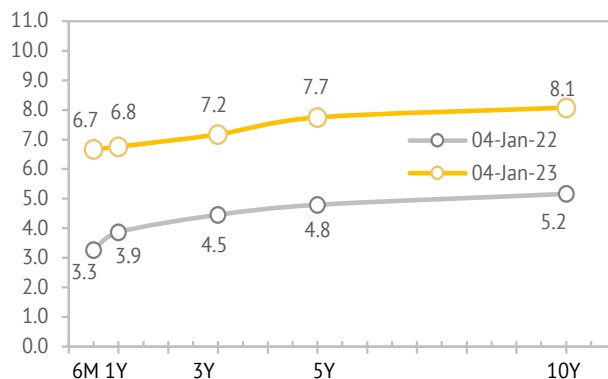
Sursa: Bloomberg, cotațiile Euribor și Libor din ziua anterioară datei din tabel

- Industria prelucrătoare din prima economie a lumii a continuat să scadă în decembrie, cu un ritm în intensificare, conform indicatorului calculat de Institute for Supply Management (ISM).
- Stenograma ultimei ședințe de politică monetară din 2022 exprimă perspectiva continuării ciclului de majorare a ratei de dobândă de referință în prima parte a anului 2023, pentru contracararea presiunilor inflaționiste și ancorarea așteptărilor cu privire la dinamica anuală a prețurilor de consum pe termen mediu, în convergență spre nivelul țintă.
- Informațiile macroeconomice, din sfera companiilor listate (Amazon) și fluctuațiile cotațiilor internaționale la materii prime s-au resimțit pe piața financiară în ședința de tranzacționare de miercuri.
- Rata de dobândă la titlurile de stat pe scadența 10 ani a scăzut la 3,690%, indicele Dow Jones +0,4%, iar dolarul american s-a depreciat cu 0,51% raportat la moneda unică europeană (referința BCE).

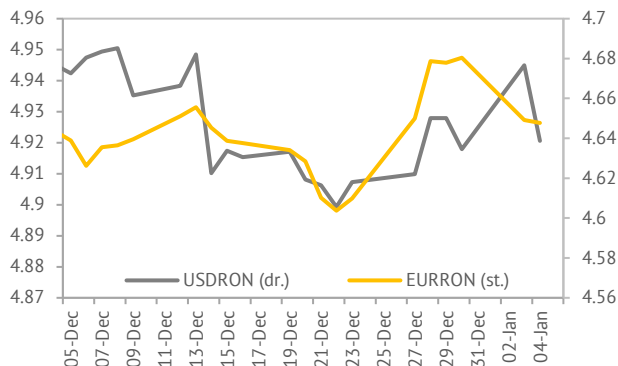
Calendar macroeconomic săptămânal

România	03 ianuarie	Rezervele internaționale (Dec)
Germania	03 ianuarie	Rata șomajului (Dec)
Germania	03 ianuarie	Prețurile de consum (Dec)
România	04 ianuarie	Prețurile de producător (Noi)
Zona Euro	04 ianuarie	Evoluția economiei, ind. PMI (Dec)
SUA	04 ianuarie	Industria prelucrătoare, ind. ISM (Dec)
SUA	04 ianuarie	Stenograma ședinței FED
Zona Euro	05 ianuarie	Sectorul de construcții, ind. PMI (Dec)
Zona Euro	05 ianuarie	Prețurile de producător (Noi)
SUA	05 ianuarie	Locuri de muncă sector privat (Dec)
SUA	05 ianuarie	Balanța comercială (Noi)
România	06 ianuarie	Autorizațiile de construire (Noi)
România	06 ianuarie	Comerțul cu amănuntul (Noi)
Zona Euro	06 ianuarie	Indicatorii de încredere (Dec)
Zona Euro	06 ianuarie	Comerțul cu amănuntul (Noi)
Zona Euro	06 ianuarie	Prețurile de consum (Dec)
SUA	06 ianuarie	Sectorul de servicii, ind. ISM (Dec)
SUA	06 ianuarie	Piața forței de muncă (Dec)

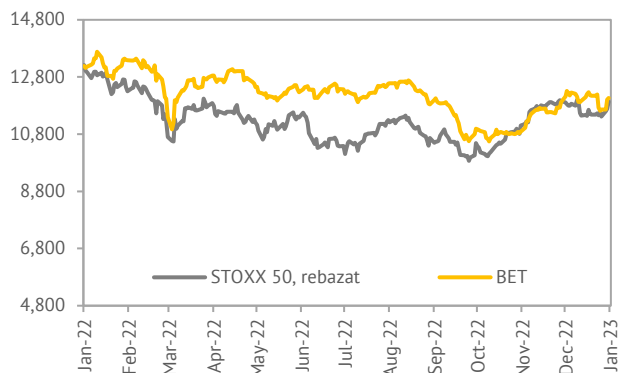
Curba randamentelor România



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](#).