

# Presiunile inflaționiste în atenuare

03 februarie 2023

## România

- Conform Institutului Național de Statistică (INS) prețurile la nivel de producător în industrie au crescut cu un ritm lunar în decelerare la 0,24% în decembrie: pe segmentul piața internă s-a înregistrat un avans cu 1,01% lună/lună, în timp ce la nivelul componentei piața externă a fost consemnată o scădere cu 1,68% lună/lună. În dinamică an/an prețurile de producător în industrie au decelerat de la 35,15% în noiembrie la 32,76% în decembrie, minimul din noiembrie 2021. Evoluția recentă a prețurilor de producător în industrie exprimă premise de decelerare pentru ritmul anual al prețurilor de consum pe termen scurt. În scenariul central BT previzionăm creșterea prețurilor de consum (pe indicele armonizat UE) cu dinamici medii anuale în decelerare de la 12% în 2022 la 8,5% în 2023 și 4,3% în 2024.
- În ședința de tranzacționare de joi piața financiară a încorporat evoluțiile din piețele internaționale și știrile interne.
- La nivelul pieței monetare ratele de dobândă au înregistrat scăderi generalizate: overnight la 5,94%/6,23%. ROBOR la trei luni s-a diminuat cu un punct bază la 7,17%, iar ROBOR la șase luni a stagnat la 7,52%.
- De-a lungul curbei randamentelor s-au consemnat evoluții mixte și marginale ale ratelor de dobândă: pe scadența 10 ani scădere cu două puncte bază la 7,36%. Ministerul Finanțelor a redeschis o emisiune de obligațiuni cu scadența aprilie 2036 și s-a împrumutat cu 1,1 miliarde RON (peste volumul programat de 500 milioane RON), la un cost mediu anual de 7,43%, în scădere cu 68 puncte bază comparativ cu nivelul de la licitația anterioară (ianuarie).
- EUR/RON -0,25% la 4,9024, iar USD/RON -1,15% la 4,4632 la BNR.
- Piața de acțiuni a crescut (indicele BET cu 0,8%), pe un rulaj în majorare la 7 milioane EUR.

## Zona Euro

- La prima ședință de politică monetară din 2023 Banca Centrală Europeană (BCE) a continuat procesul de normalizare, majorând ratele de dobândă cu câte 50 puncte bază (de referință de la 2,50% la 3,00%). De asemenea, instituția a semnalat o nouă creștere a ratelor de dobândă cu câte 50 puncte bază la ședința din martie (a doua din 2023) pentru contracararea presiunilor inflaționiste și ancorarea așteptărilor cu privire la dinamica anuală a prețurilor de consum în convergență spre nivelul țintă.
- Știrile macroeconomice, climatul din piețele financiare internaționale, informațiile companiilor listate (ING, Ferrari, Telecom Italia, Electrolux) și dinamica cotațiilor la materii prime au avut impact pe piața financiară în ședința de tranzacționare de joi.
- Rata de dobândă la obligațiunile suverane germane pe scadența 10 ani a scăzut la 2,07%, indicele pan-european EuroStoxx 50 +1,7%, iar EUR/USD a continuat să se aprecieze, cu 0,86%, la 1,0988 (referința BCE) (cel mai ridicat nivel de la începutul lunii aprilie 2022).

Piața monetară	02-februarie-2023	1zi(%)	an/an(%)
ROBOR (3L)	7.17	(0.1)	142.2
ROBOR (6L)	7.52	-	141.9
EURIBOR (3L)	2.483	(1.2)	553.9
EURIBOR (6L)	3.009	0.7	698.2
LIBOR (3L)	4.7963	(0.4)	1,484.5
LIBOR (6L)	5.0879	(0.2)	860.8

Piața de capital	02-februarie-2023	1zi(%)	an/an(%)
DJIA	34,053.9	(0.1)	(3.0)
EuroStoxx 50	4,241.1	1.7	2.4
ATX	3,385.7	0.2	(13.6)
BET	12,260.2	0.8	(8.5)

Piața valutară	03-februarie-2023	1zi(%)	an/an(%)
EUR/USD	1.0899	(0.1)	(4.7)
EUR/RON	4.9024	(0.3)	(0.9)
USD/RON	4.4632	(1.2)	2.1

Cotații mărfuri	03-februarie-2023	1zi(%)	nivel(%)
petrol (WTI) \$/bbl)	75.8	(0.1)	(16.0)
aur (\$/uncie)	1,915.8	0.2	6.1

Macro-indicatori	perioada	an/an(%)	nivel(%)
PIB real	T3/2022	3.80	-
rata inflației IPC	Dec-2022	16.37	-
rata șomajului	Dec-2022		5.60
rata de dobândă de politică monetară	11-Ian-2023	-	7.00
ROBOR (IRCC)	T3/2022	-	5.71

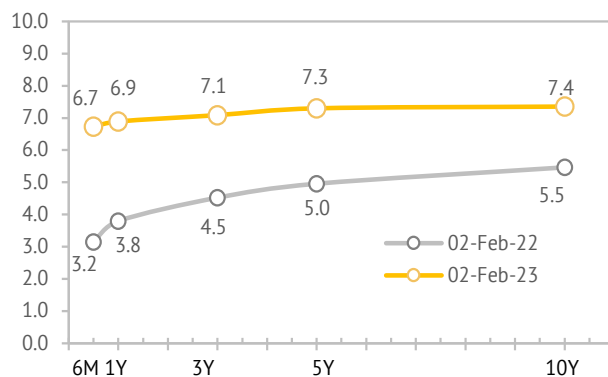
Sursa: Bloomberg, cotațiile Euribor și Libor din ziua anterioară datei din tabel

- Estimările preliminare ale Departamentului Comerțului indică scăderea productivității muncii în prima economie a lumii pentru al patrulea trimestru consecutiv în T4, cu un ritm anual în intensificare la 1,5%. În 2022 acest indicator a scăzut cu 1,3% an/an, cea mai severă ajustare din 1974, pe fondul deteriorării climatului investițional, în contextul nivelului ridicat al inflației și percepției de risc. Dinamica recentă a productivității muncii indică perspective nefavorabile pentru evoluția economiei în trimestrele următoare (ritm sub potențial).
- Pe de altă parte, solicitările inițiale de ajutor de șomaj au continuat să scadă săptămâna trecută, la 183 mii, cel mai redus nivel din aprilie 2022.
- Știrile macroeconomice, informațiile companiilor listate (Merck, Meta) și dinamica cotațiilor internaționale la materii prime au influențat piața financiară în ședința de tranzacționare de joi.
- Rata de dobândă la titlurile de stat pe scadența 10 ani (barometru pentru costul de finanțare în prima economie a lumii și în economia mondială) s-a diminuat la 3,402%, indicele Dow Jones -0,1%, iar dolarul american s-a depreciat cu 0,86% comparativ cu moneda unică europeană (cursul BCE).

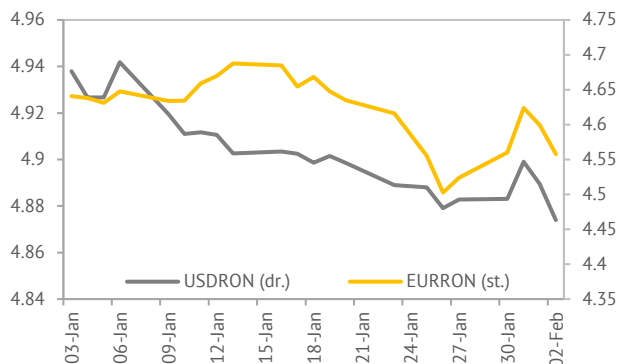
## Calendar macroeconomic săptămânal

Zona Euro	30 ianuarie	Indicatorii de încredere (Ian)
Zona Euro	31 ianuarie	Dinamica economiei (T4 2022)
SUA	31 ianuarie	Încrederea consumatorilor (Ian)
SUA	31 ianuarie	Prețurile caselor (Noi)
România	1 februarie	Autorizațiile de construire (Dec)
România	1 februarie	Rata șomajului (Dec)
România	1 februarie	Rezervele internaționale (Dec)
Zona Euro	1 februarie	Piața forței de muncă (Dec)
Zona Euro	1 februarie	Prețurile de consum (Ian)
SUA	1 februarie	Industria prelucrătoare, ind. ISM (Ian)
SUA	1 februarie	Construcțiile (Dec)
SUA	1 februarie	Ședința de politică monetară
România	2 februarie	Prețuri de producător în industrie (Dec)
Zona Euro	2 februarie	Decizia de politică monetară
SUA	2 februarie	Productivitatea muncii (T4 2022)
România	3 februarie	Turismul (Dec)
Zona Euro	3 februarie	Prețurile de producător (Dec)
SUA	3 februarie	Dinamica serviciilor, ind. ISM (Ian)
SUA	3 februarie	Rata șomajului (Ian)

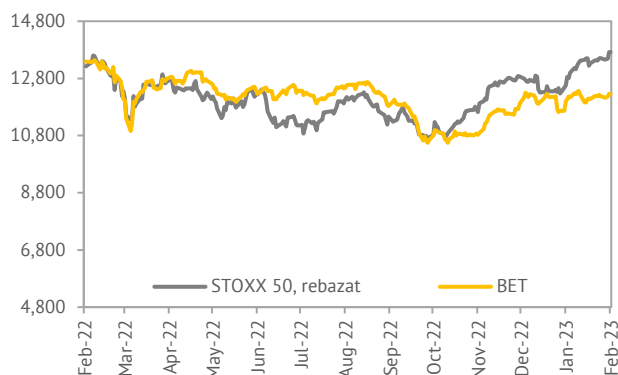
### Curba randamentelor România



### 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](#).