

Inflația în accelerare la 4.12% în iulie, maximul din octombrie

Institutul Național de Statistică (INS) a publicat astăzi datele privind evoluția prețurilor de consum în iulie și primele șapte luni ale anului curent. Statisticile indică o accelerare a inflației anuale, spre cel mai ridicat nivel din octombrie, evoluție influențată de climatul pozitiv din piața forței de muncă, majorarea prețurilor la tutun și deprecierea monedei naționale.

Astfel, conform INS prețurile de consum au scăzut cu 0.20% lună/lună în iulie.

Evoluția a fost determinată, în principal, de declinul prețurilor la bunuri alimentare (31.87% din coșul de consum), cu un ritm lunar de 0.66%, în contextul încorporării recoltei din 2019. Se evidențiază declinul prețurilor la legume și conserve de legume cu o dinamică lunară de 6.91%.

De asemenea, prețurile la mărfuri nealimentare (47.91% din coș) au consemnat o scădere de 0.02% în iulie față de iunie, pe fondul diminuării prețurilor la gaze naturale cu un ritm lunar de 5.53%. Prețurile la combustibili și la tutun au urcat cu dinamici lunare de 0.19%, respectiv 1.44%.

Pe de altă parte, tarifele la servicii (20.22% din coș) au crescut cu 0.10% lună/lună în iulie.

Dinamica anuală a prețurilor de consum a accelerat de la 3.84% în iunie la 4.12% în iulie, cel mai ridicat nivel din octombrie 2018.

Prețurile la bunuri alimentare au accelerat de la 5% an/an în iunie la 5.15% an/an în iulie.

De asemenea, prețurile la mărfuri nealimentare au crescut cu 3.44% an/an în iulie (maximul din aprilie), în accelerare de la 2.89% an/an în iunie.

Pe de altă parte, dinamica anuală a tarifelor la servicii a decelerat de la 4.26% în iunie la 4.11% în iulie (minimumul din aprilie).

Astfel, în perioada ianuarie-iulie prețurile de consum au crescut în medie cu 3.9% an/an (4% an/an pe indicele armonizat UE), dinamică influențată de: tensiunile din piața forței de muncă, majorarea accizei la tutun, taxarea suplimentară a companiilor din telecomunicații și energie, fluctuațiile din piețele internaționale de materii prime și din piața valutară.

Am actualizat previziunile pentru evoluția inflației medii anuale, prin încorporarea datelor publicate astăzi de INS.

Noile prognoze indică perspectiva decelerării dinamicii anuale a prețurilor de consum (pe indicele armonizat UE) de la 4.1% în 2018 la 4% în 2019, respectiv 3.1% în 2020.

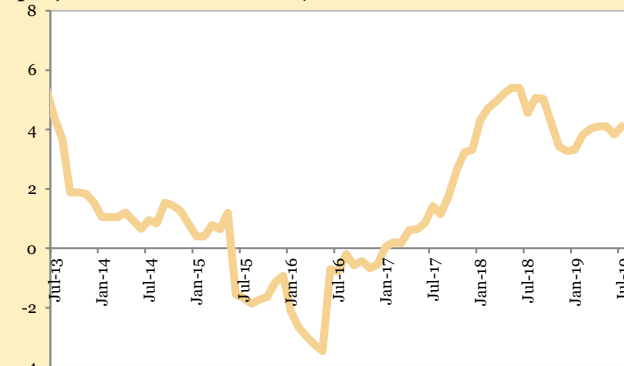
Pentru 2021 ne așteptăm la o accelerare la 3.4% an/an.

Altfel spus, prognozăm convergența graduală a inflației spre nivelul țintit de banca centrală, pe fondul semnalelor de final de ciclul economic post-criză în plan extern și rebalansării politicii economice interne.

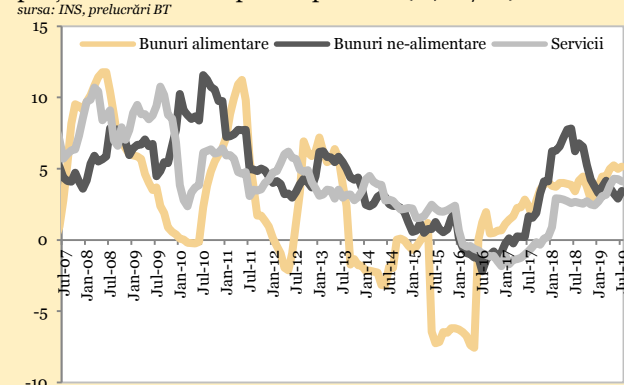
Premisele de convergență graduală a inflației spre nivelul țintă coroborate cu semnalele de final de ciclu în sfera economiei reale și cu perspectivele de politică monetară din SUA, Zona Euro și regiune exprimă o probabilitate ridicată ca banca centrală să mențină rata de dobândă de referință în următoarele trimestre.

În încheiere subliniem faptul că nivelul ridicat al inflației și persistența deficitelor gemene constituie cele mai importante provocări pentru finalul ciclului economic post-criză pe plan intern.

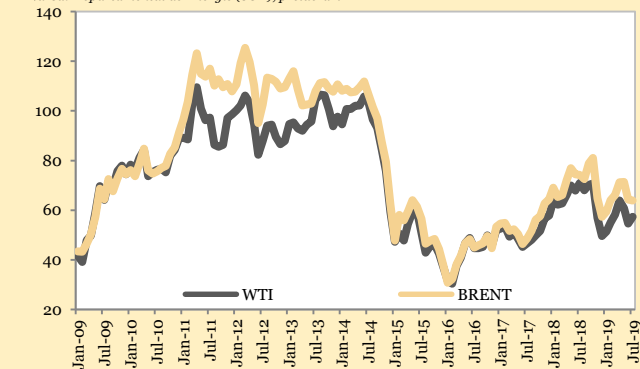
prețurile de consum (% an/an) sursa: INS, prelucrări BT



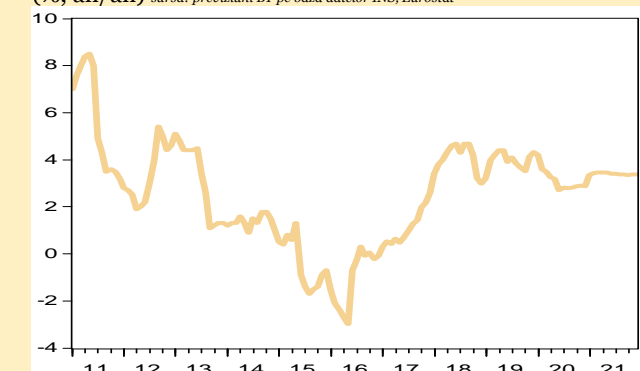
prețurile de consum pe componente (% an/an) sursa: INS, prelucrări BT



cotații internaționale la țiței (dolar/baril, medie lunară) sursa: Departamentul de Energie (SUA), prelucrări BT



previziuni privind dinamica prețurilor de consum (% an/an) sursa: previziuni BT pe baza datelor INS, Eurostat



ANALIZĂ

dr. Andrei Rădulescu

Director Analiză Macroeconomică | Banca Transilvania
(+4)0374.697.575 | (+4)0754.035.080 | (+4)0730.727.516
andrei.radulescu@bancatransilvania.ro

Dan Rusu, CMT

Analist Șef Piețe de Capital | Banca Transilvania
(+4)0371.525.065 | (+4)0757.080.536
dan.rusu@bancatransilvania.ro

Marius Tiberiu Mureșan

Analist Investiții | BT Asset Management
(+4)0264.301.920 | (+4)0741.200.052
mariusu@btam.ro

VÂNZĂRI & TRANZACȚIONARE

Teo Bîrle

Director Trezorerie | Banca Transilvania
(+4)0374.471.441
teo.birle@bancatransilvania.ro

Cosmin Bota

Broker Senior | BT Capital Partners
(+4)0264.430.564 | (+4)0264.431.718 | (+4)0744.572.402
cosmin.bota@btcapitalpartners.ro

Irinel Tolescu

Director Vânzări | BT Asset Management
(+4)0264.301.365 | (+4) 0758.230.839
irinel.tolescu@btam.ro

Grupul Financiar Banca Transilvania



- cursuri spot – operațiuni cont [accesează AICI](#)
 - depozite – persoane juridice [accesează AICI](#)
 - cursuri case de schimb [accesează AICI](#)
 - titluri de stat și operațiuni REPO [accesează AICI](#)
-
- tranzacționare online pe bursele din București și Viena [accesează AICI](#)
 - credite marjă [accesează AICI](#)
 - administrare discreționară [accesează AICI](#)
 - împrumuturi de acțiuni pentru vânzarea în lipsă [accesează AICI](#)
-
- fonduri de venit fix în lei sau euro [LEI sau EUR](#)
 - fonduri mixte (max. 20% acțiuni) [accesează AICI](#)
 - fonduri de acțiuni (indice sau fără reper) în lei sau euro [LEI sau EUR](#)
-
- finanțări rapide către persoane fizice, credite de consum pentru nevoi personale sau pentru achiziții în rate în locațiile comercianților parteneri [accesează AICI](#)
-
- acces rapid și simplificat la suport financiar în vederea achiziției de bunuri de folosință îndelungată; se adresează persoanelor juridice, companii mici, mijlocii și corporate [accesează AICI](#)
-
- soluții de finanțare pentru afacerile mici [accesează AICI](#)

LIMITAREA RĂSPUNDERII

Acest raport este publicat în România de către 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 utilizarea 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 ce 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 adresa web <https://www.bancatransilvania.ro/rapoarte-de-analiza/> 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 natură datelor cu caracter personal de la persoanele menționate mai sus în afara e-mail-ului care va fi utilizat 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 de mai sus 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 Băncii 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 unei 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.

Remunerarea autorilor rapoartelor de analiză nu este în niciun fel influențată de opiniile exprimate în cadrul Subsidiarelor.

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 <https://www.bancatransilvania.ro/rapoarte-de-analiza/>.