

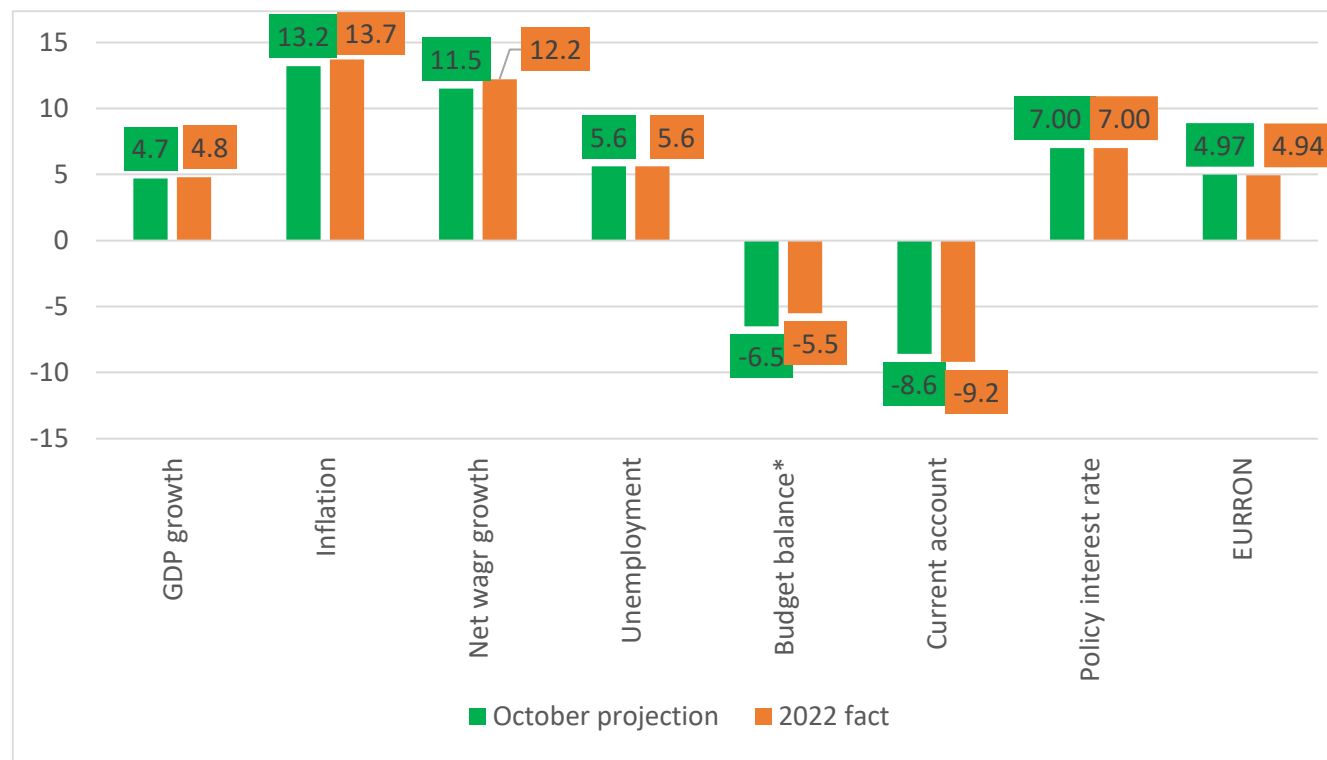
MACROECONOMIC

*România se confruntă cu încetinirea
creșterii, inflația a depășit vârful,
creșterea ratelor dobânzii s-a încheiat*

Raport trimestrial,
Martie 2023

PROIECȚIA PENTRU OCTOMBRIE VS.

DATELE DIN PIAȚĂ



*Q3 data

PRESS HIGHLIGHTS

ROMÂNIA ÎNTÂMPINĂ ÎNCETINIREA CREȘTERII, INFLAȚIA ESTE ÎN SCĂDERE, CREȘTEREA RATELOR S-A ÎNCHEIAT

PRESS HIGHLIGHTS

	OTP forecast				Market consensus*	
	2021	2022	2023	2024	2023	2024
Real economy (YoY, %)						
Real GDP	5.9	4.8	2.8	3.5	2.3	3.5
Cons. expenditure of housh.	8.0	5.6	2.6	3.6	2.7	4.0
Public consumption	2.0	-3.2	1.5	2.0	2.3	2.7
Investment	2.0	8.8	8.0	7.0	5.8	6.2
Exports	12.8	8.0	2.0	3.3	3.6	4.7
Imports	15.4	9.8	4.0	4.8	4.6	5.3
Prices and labour market (YoY, %)						
Consumer prices	5.0	13.7	10.3	4.9	10.4	5.0
Nominal wage growth	7.1	12.2	12.0	8.5	10.6	8.1
Unemployment	5.6	5.6	5.8	5.5	5.6	5.5
Government and BOP (% of GDP)						
Government sector balance	-7.1	-6.0	-5.0	-4.0	-5.0	-4.2
Public debt	48.9	47.2	47.0	47.6	48.0	48.1
Current account	-7.3	-9.4	-8.0	-7.0	-7.5	-6.5
Interest rate and exchange rate						
Key interest rate (% eop)	1.75	6.75	6.25	5.50	6.85	5.64
EURRON (eop)	4.95	4.94	5.04	5.14	5.00	5.04
*Source: OTP bank, Focus Economics						

- Creșterea PIB va încetini în primul semestru și se va redresa ulterior, dar recente probleme din sectorul bancar global indică riscuri de scădere
- **Inflația** este acum peste vârf, efectele de bază și slăbirea presiunilor prețurilor vor împinge indicele la ~6,5%. La finalul anului.
- **Banca centrală** a încheiat ciclul de majorare a ratei; ar putea menține rata la nivelul actual în S1
- **Generarea de împrumuturi** a rămas în jurul valorii zero în cazul gospodăriilor, dar randamentul mediu în scădere al RON ar putea ajuta.



ECONOMIA INTERNAȚIONALĂ

**PREA MULTE LUCRURI SE SCHIMBĂ RAPID,
ESTIMĂRILE DEVIN INCERTE**



Geopolitic

- Războiul Rusia-Ucraina
- Tensiunile SUA-China
- Divizare globală
- Probleme de supply chain
- Cheltuieli militare mai mari

Mediul economic

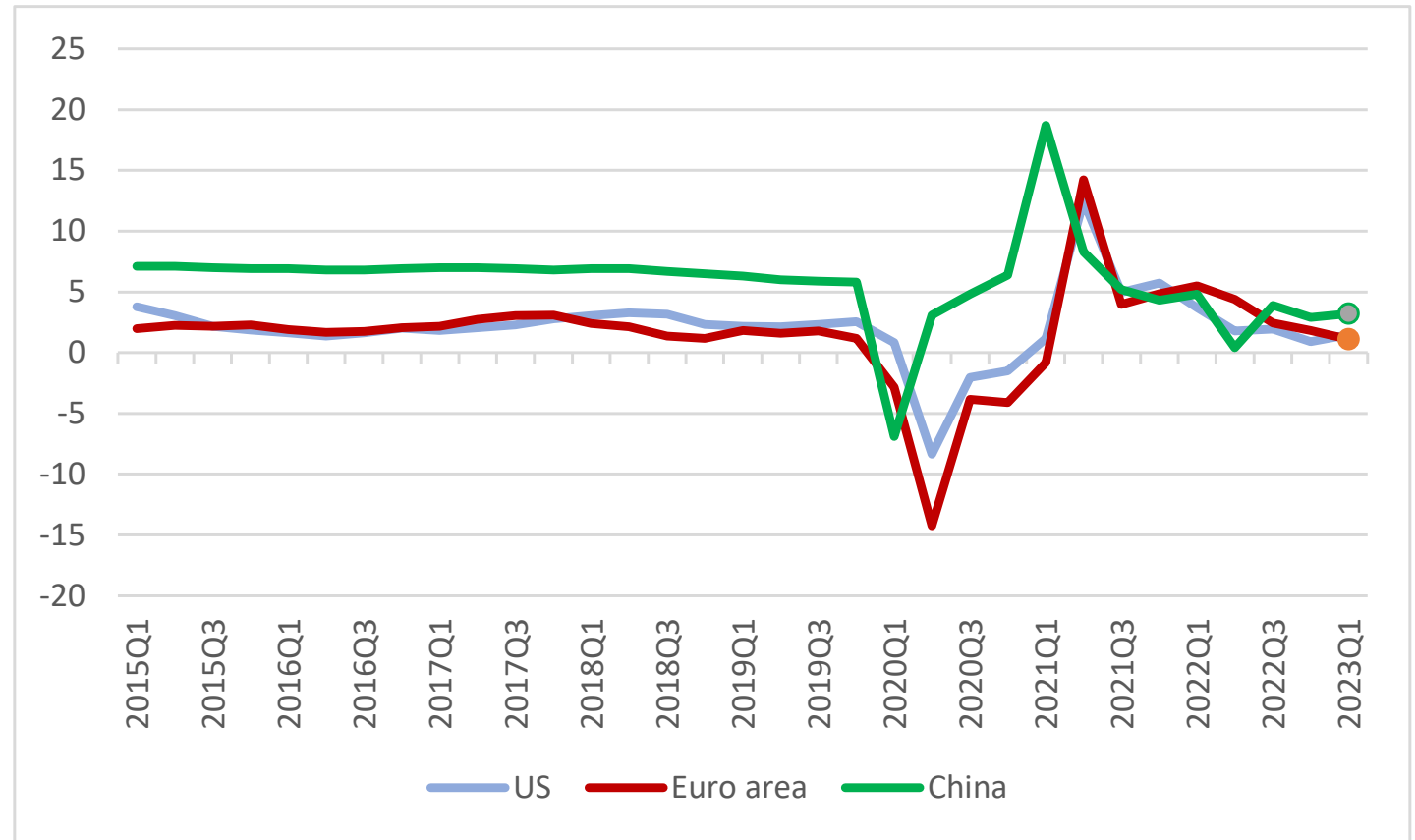
- Criza energetică
- Inflație ridicată
- Rate ridicate ale dobânzilor
- Scăderea salariilor reale și a consumului
- Evitarea riscurilor structurale
- Problemele sectorului bancar (SVB, Credit Suisse)

ECONOMIA INTERNAȚIONALĂ

CIFRELE PIB din Q4 INDICĂ ÎNCETINIRE, DAR RĂMÂN PESTE AȘTEPTĂRI; Q1 ARATĂ BINE ÎN ACEST MOMENT



Ratele trimestriale de creștere ale PIB (YoY, %)



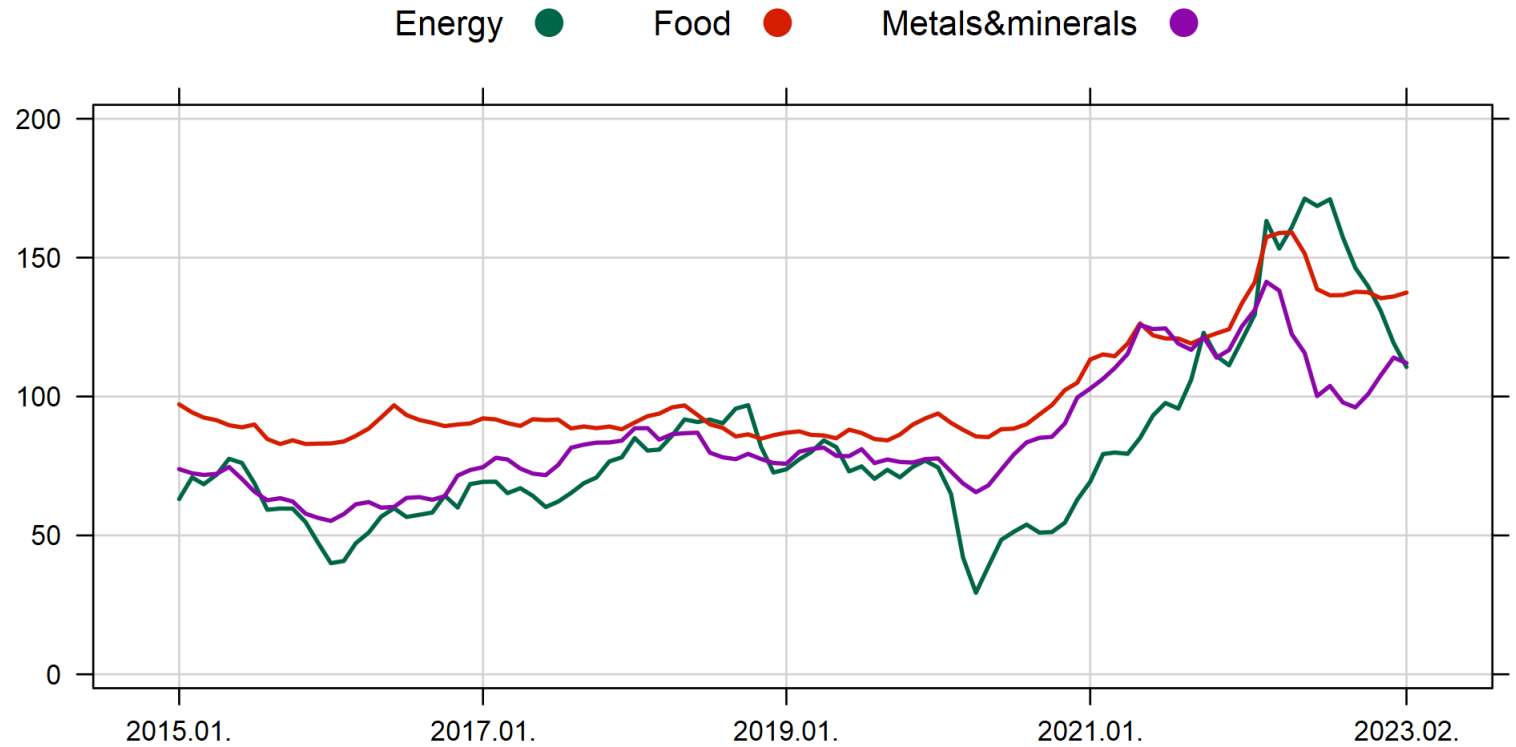


ECONOMIA INTERNAȚIONALĂ

PREȚURILE PENTRU ENERGIE SCAD RAPID



Prețurile materiilor prime 2010=100)



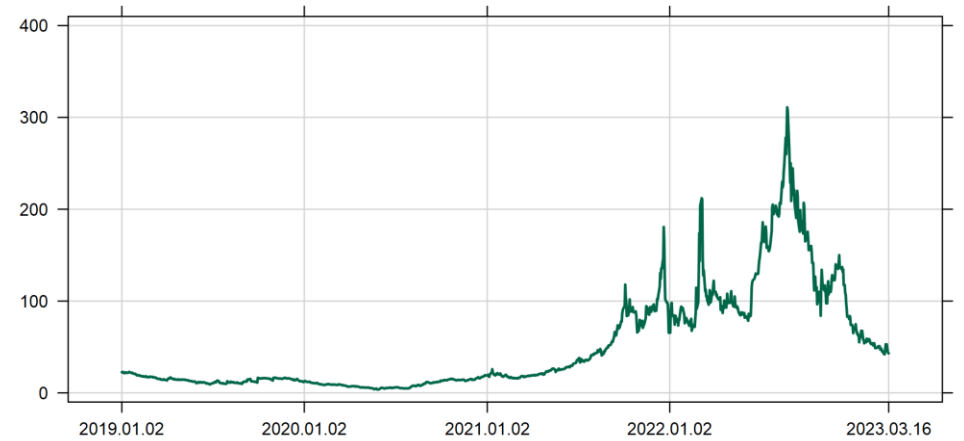


ECONOMIA INTERNAȚIONALĂ

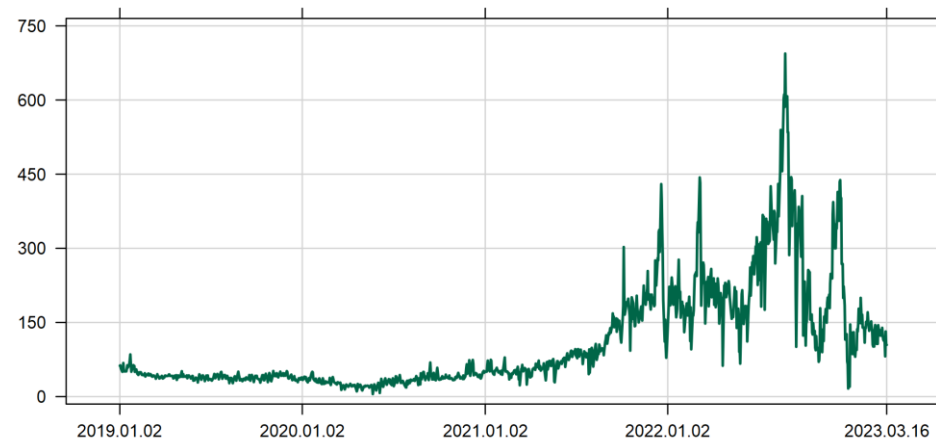
PREȚURILE PENTRU GAZ ȘI ELECTRICITATE AU SCĂZUT RAPID ÎNCEPÂND CU OCTOMBRIE



Prețul gazelor
naturale TTF
(EUR/MWH)



Source: Bloomberg



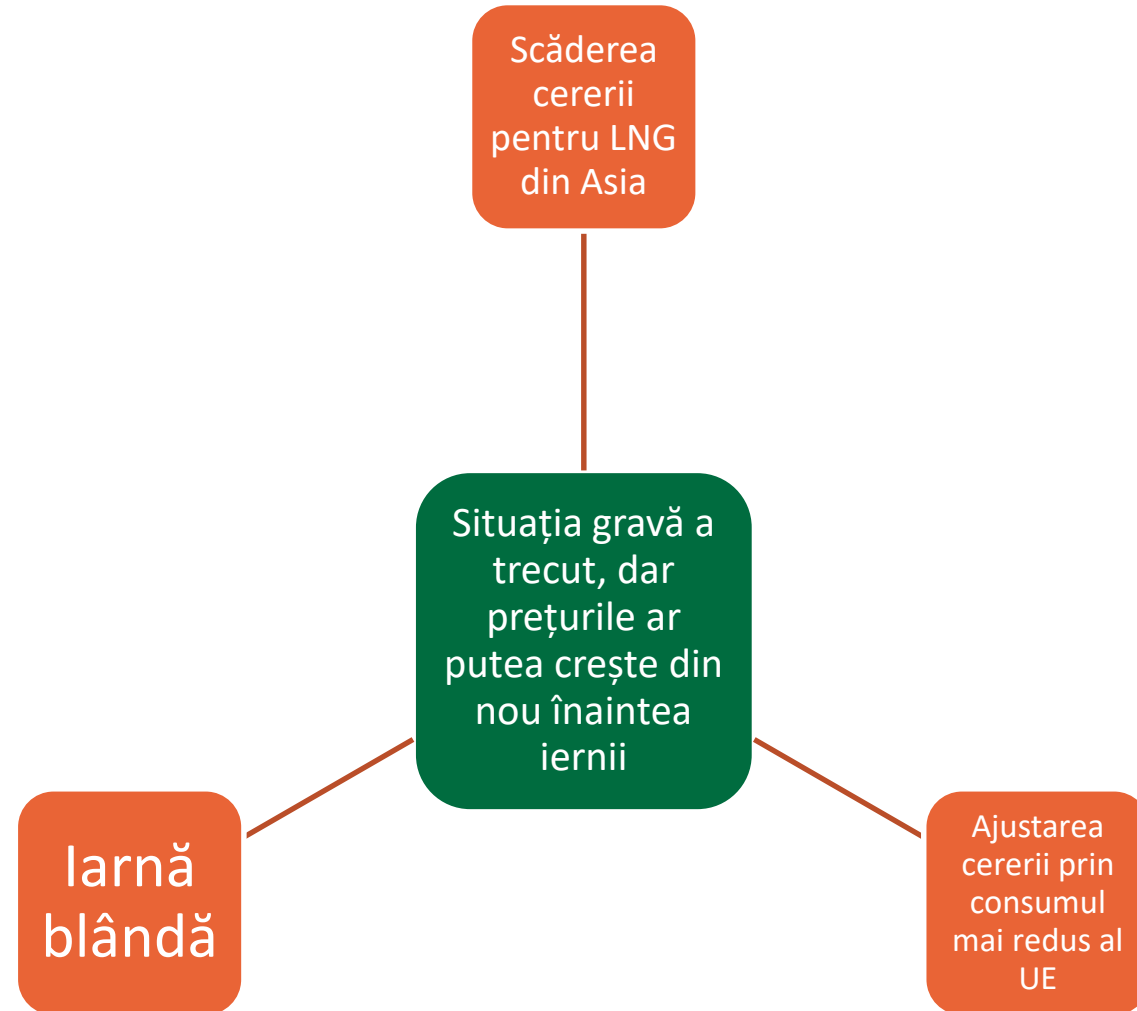
Prețul energiei
electrice APX
(EUR/MWH)

Source: Bloomberg



ECONOMIA INTERNAȚIONALĂ

S-A ÎNCHEIAT CRIZA ENERGETICĂ?



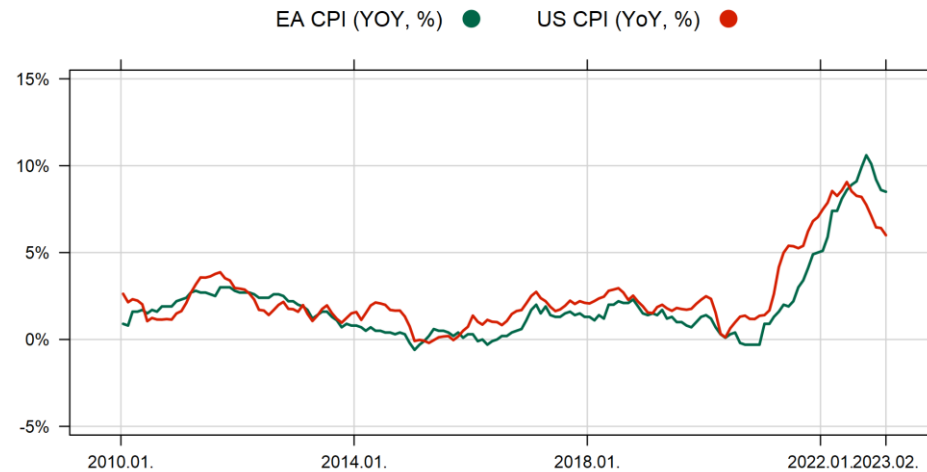


ECONOMIA INTERNAȚIONALĂ

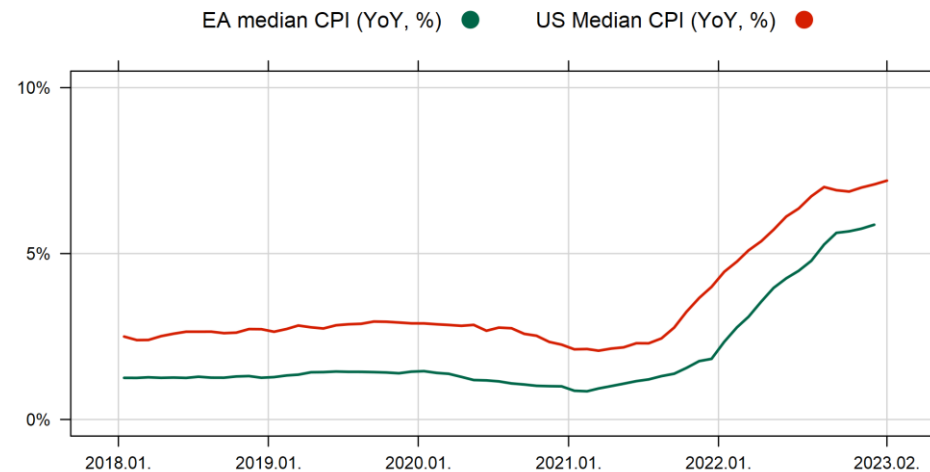
INFLAȚIA ÎN SUA A SCĂZUT MAI ÎNCET DECÂT AȘTEPTĂRILE



Rata
inflației
(YoY, %)



Source: Refinitive



Source: Refinitive, Eurostat, OTP Research

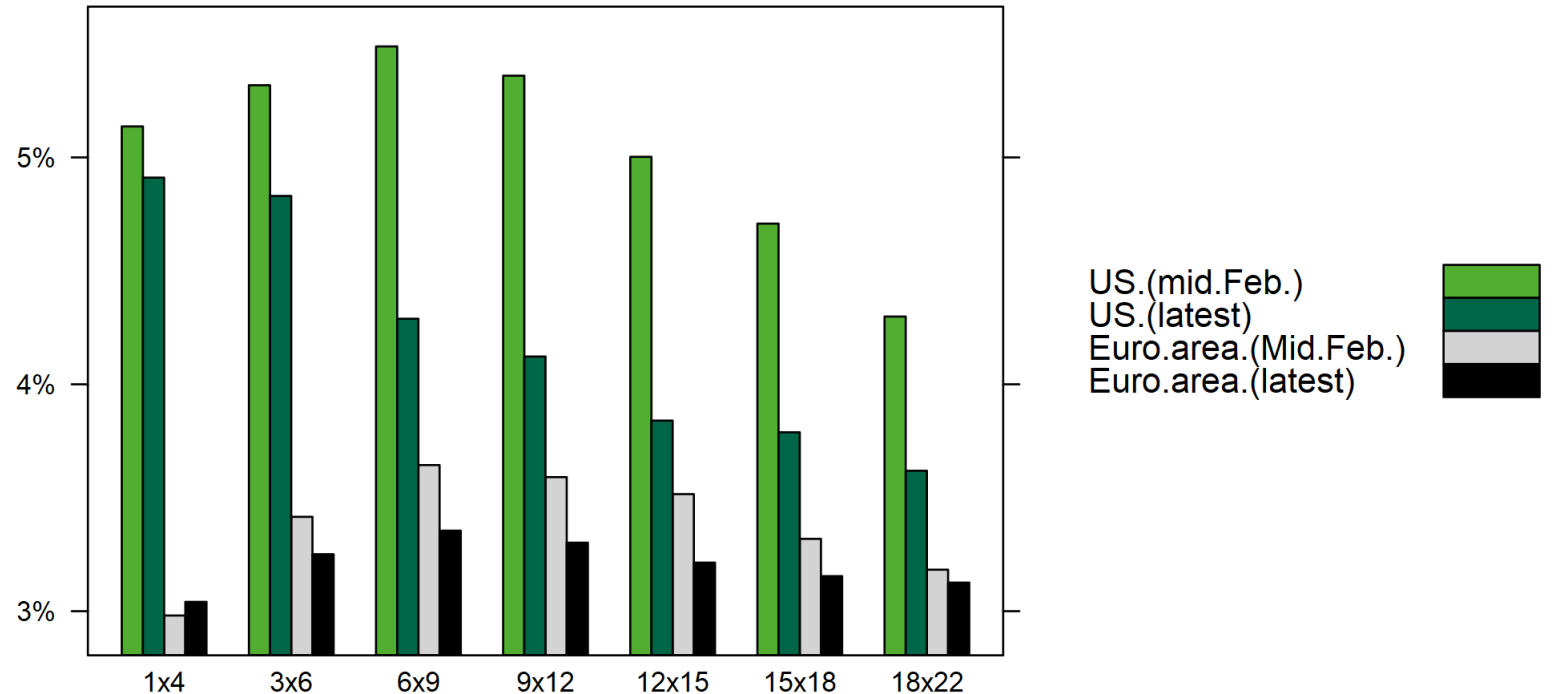
Indicatorii
de bază ai
inflației
(YoY, %)



ECONOMIA INTERNAȚIONALĂ

AȘTEPTĂRILE PENTRU CREȘTEREA DOBÎNZILOR AU SCĂZUT PE SEAMA ÎNGRIJĂRILOR PENTRU SECTORUL BANCAR

Așteptările pieței privind ratele băncii centrale, %



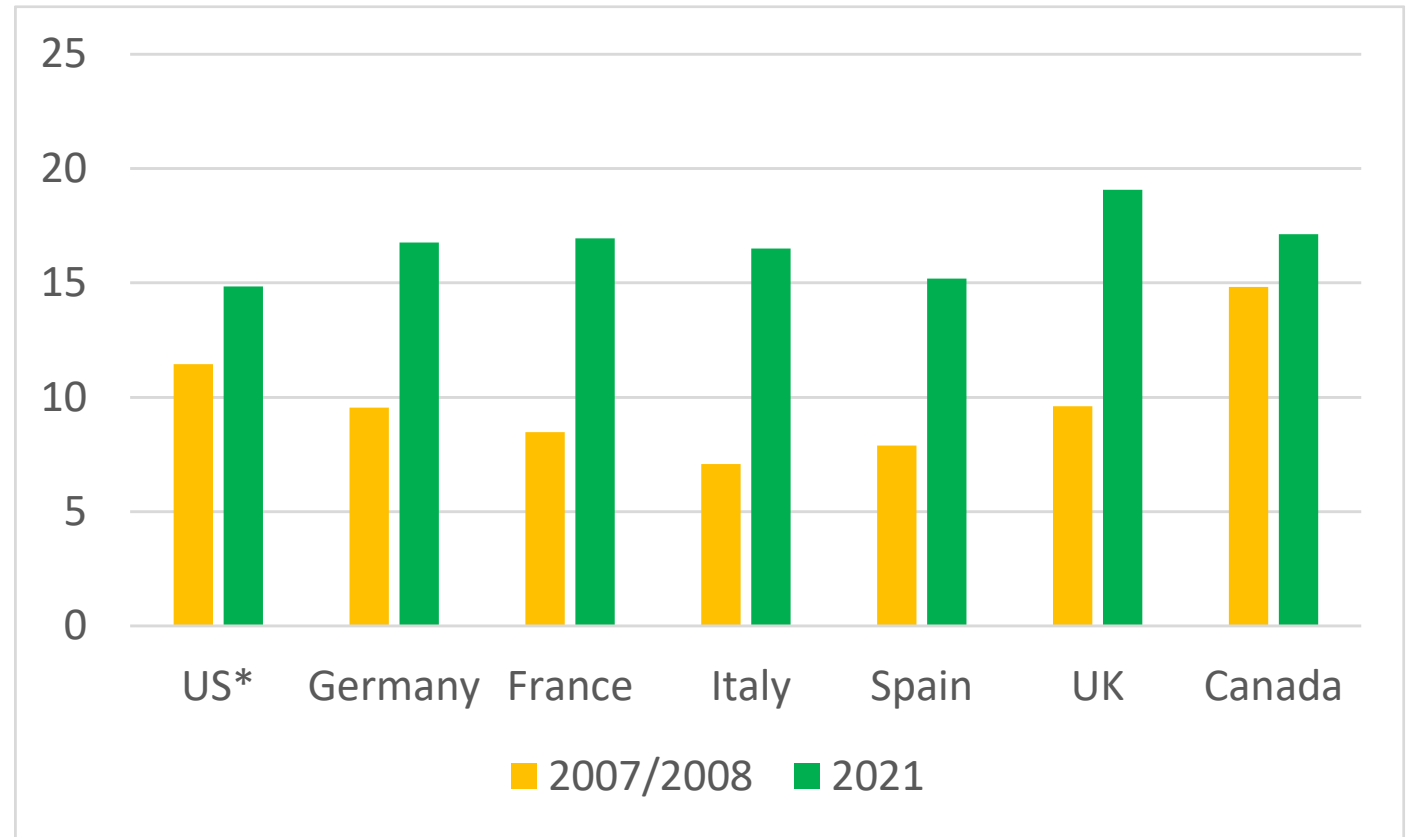


ECONOMIA INTERNAȚIONALĂ

BĂNCILE DEȚIN MAI MULT CAPITAL LA NIVEL GLOBAL PENTRU A ABSORBI DIFICULTĂȚILE GENERATE DE CREȘTEREA RATELOR



Ratele de capital TIER 1 (%)



*Earliest data: 2009Q4



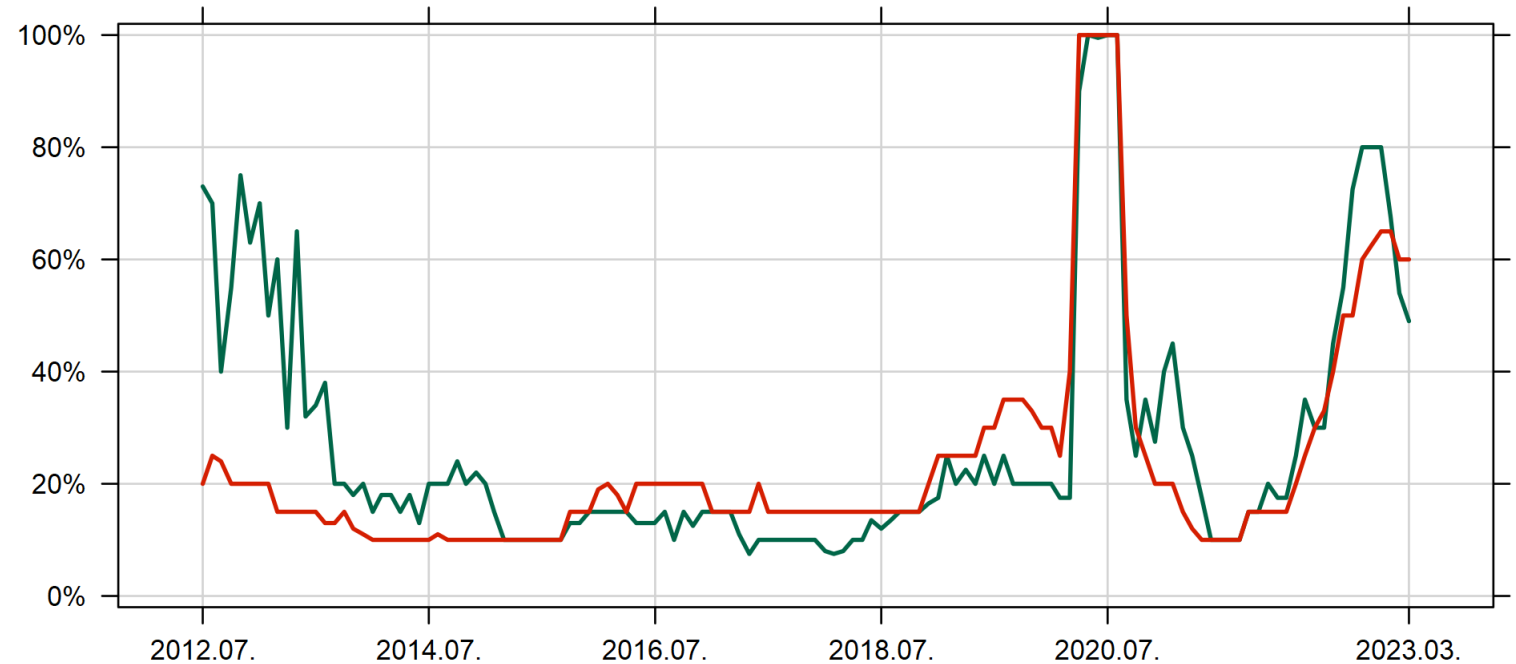
ECONOMIA INTERNAȚIONALĂ

TEMERILE DE RECESIUNE S-AU MODERAT, DAR NU REFLECTĂ ÎNCĂ EFECTUL CELOR MAI RECENTE EVENIMENTE DIN SECTORUL BANCAR



Probabilitatea de recesiune pe 1 an, %

Euro area ● US ●



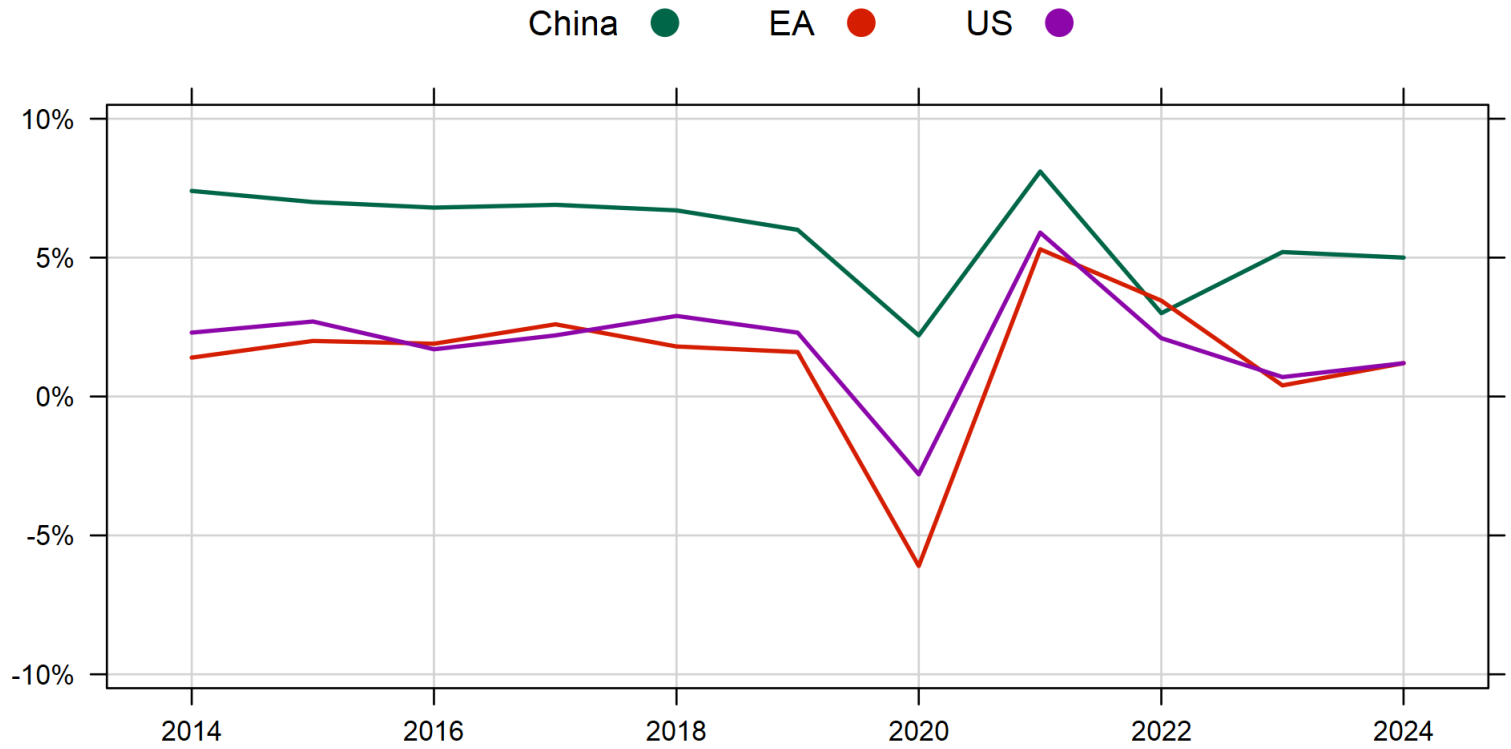


ECONOMIA INTERNAȚIONALĂ

ECONOMIILE MARI AR PUTEA EVITA RECESIUNEA, DAR RISCURILE SUNT CLAR ÎN SCĂDERE



Estimarea de creștere a PIB (YoY, %)

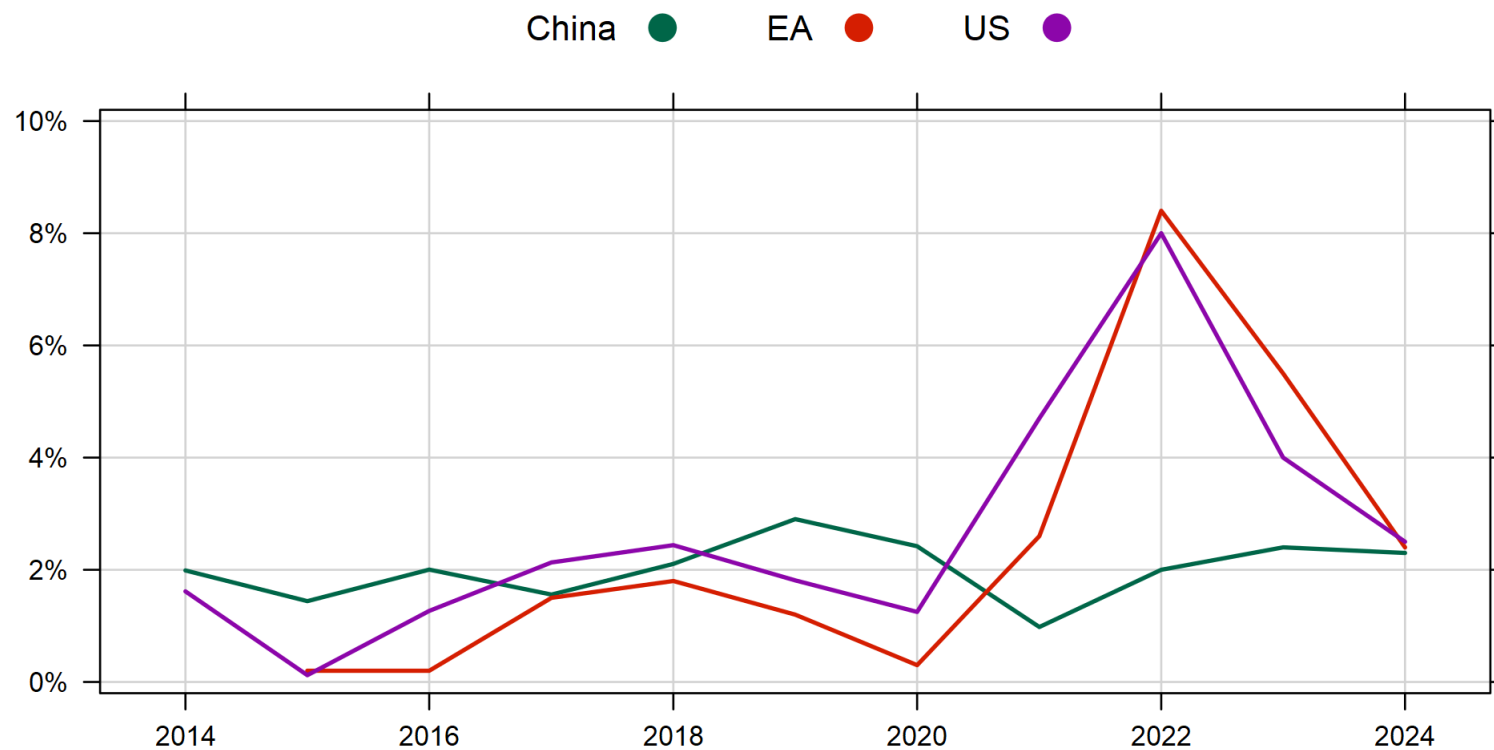




ECONOMIA INTERNAȚIONALĂ

INFLAȚIA S-AR PUTEA NORMALIZA DE ABIA ÎN 2024

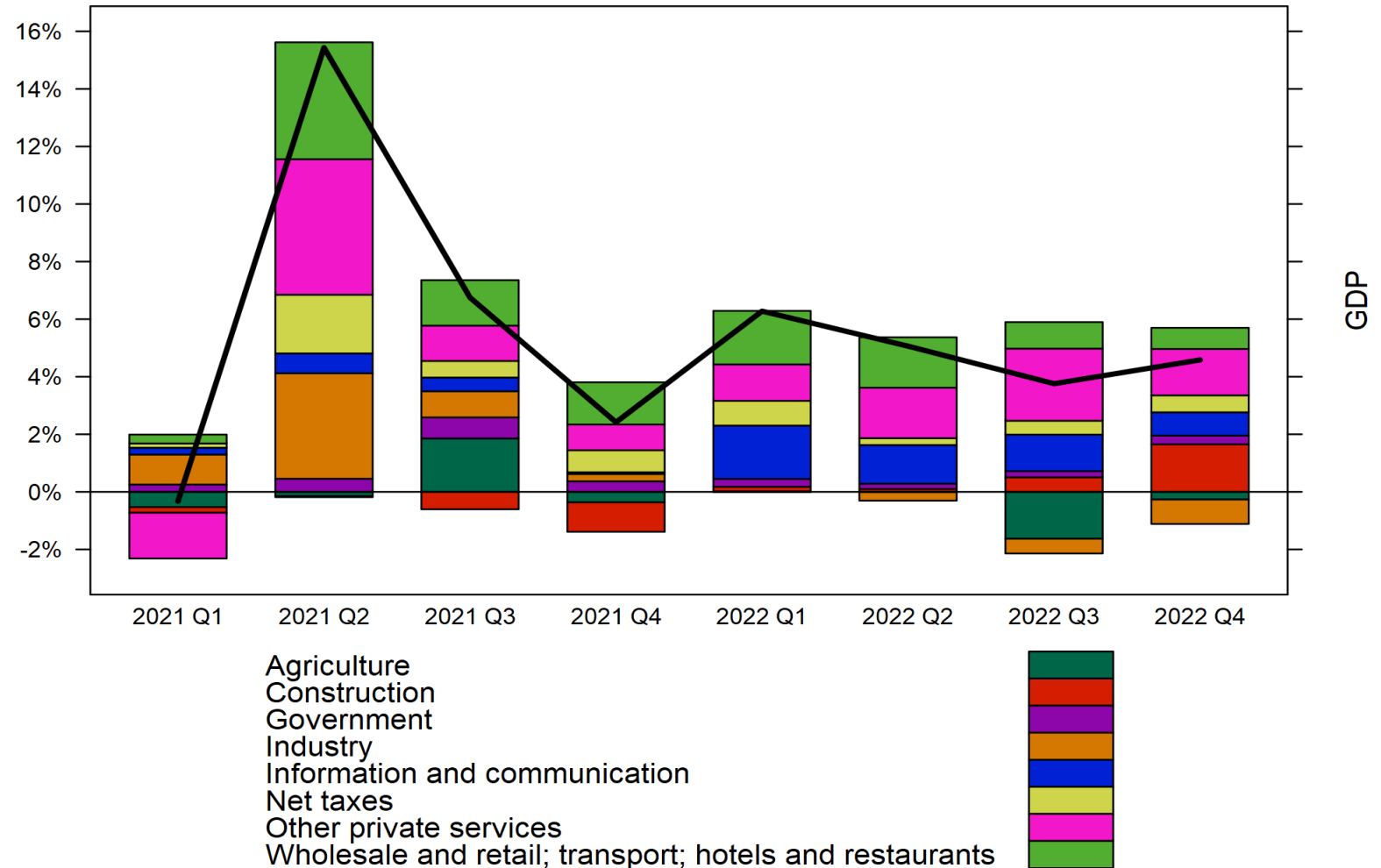
Estimarea pentru rata inflației (YoY, %)



CREȘTEREA PIB ÎN Q4 A FOST ALIMENTATĂ DE SECTORUL CONSTRUCȚIILOR ȘI SCĂDEREA MAI REDUSĂ DIN AGRICULTURĂ

ECONOMIA
REALĂ

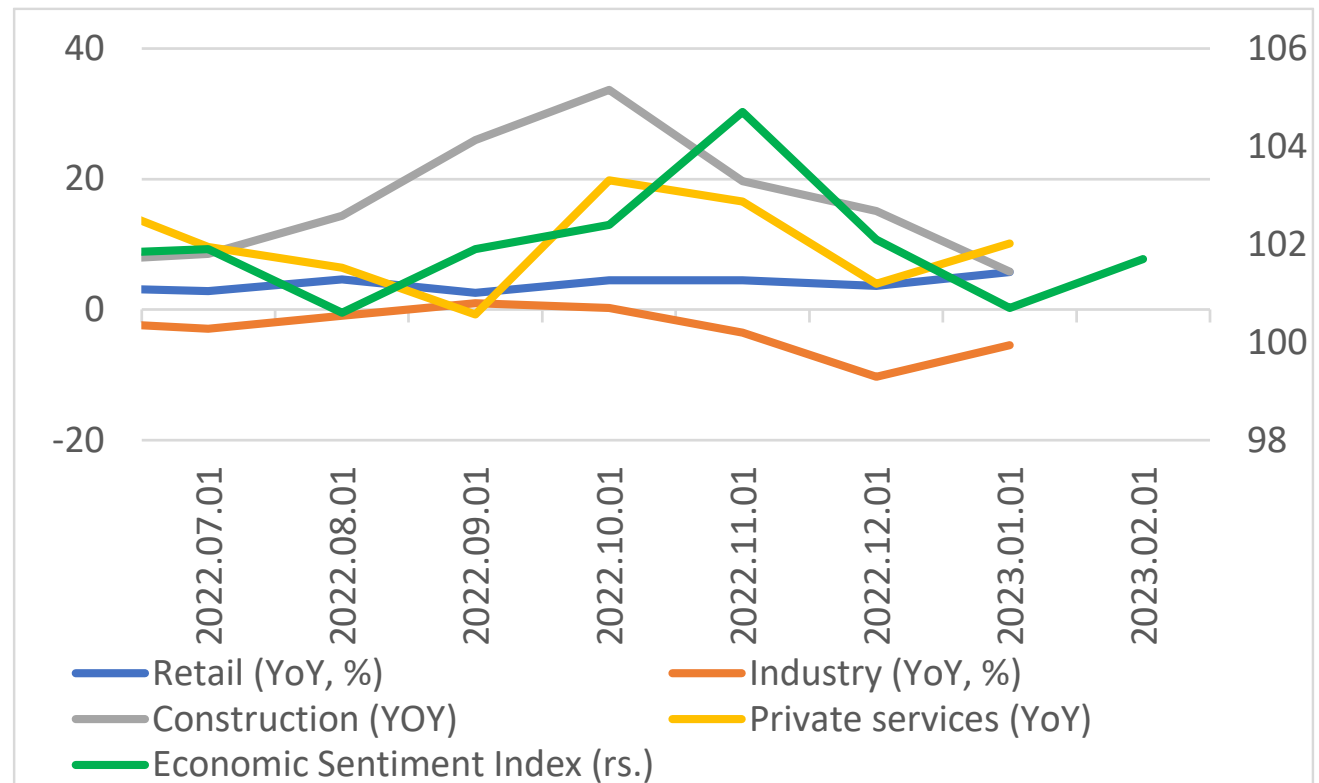
Creșterea PIB și componentele sectoriale, YoY, %



DATELE DIN ACEST AN SUGEREAZĂ O ÎNCETINIRE MODERATĂ

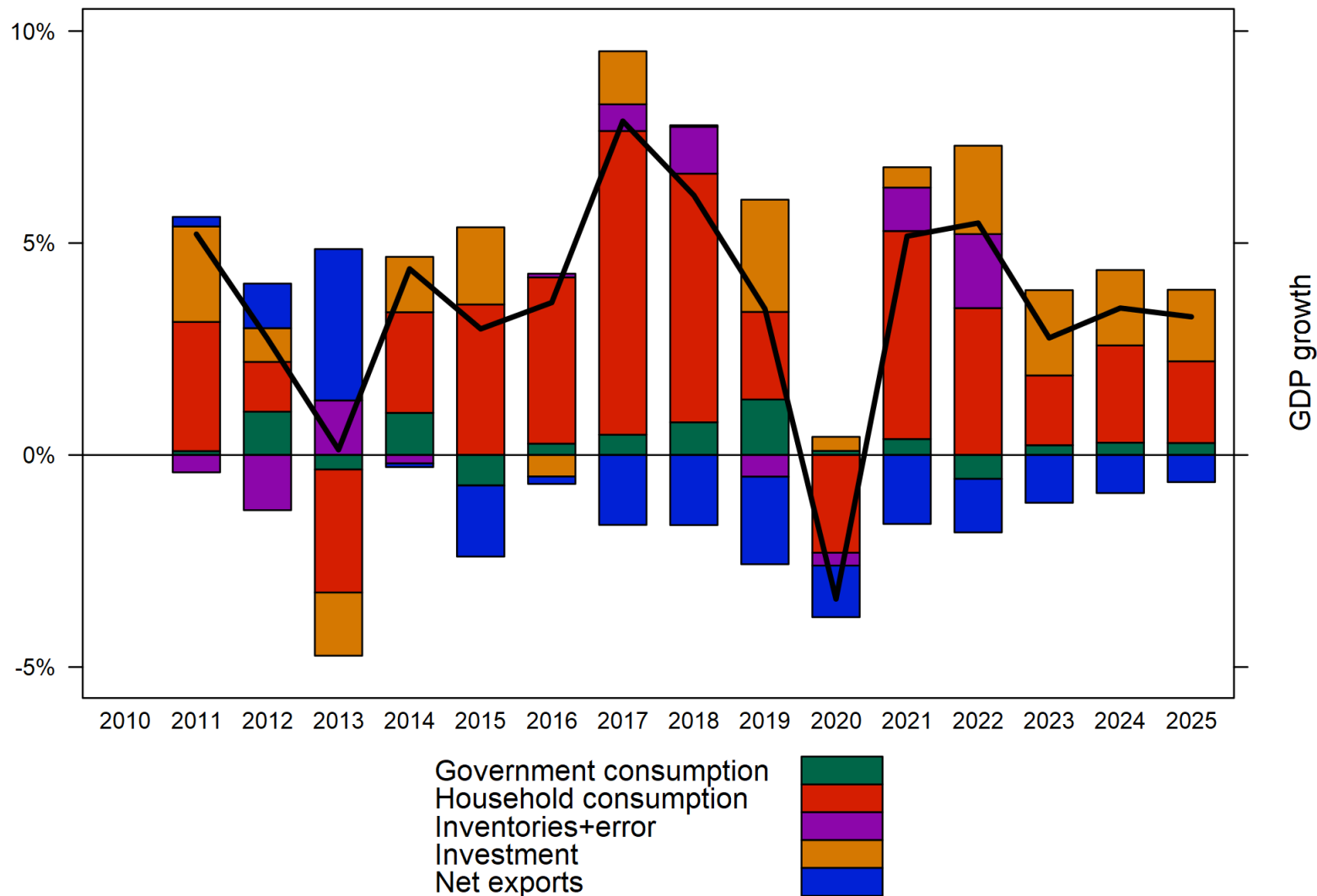
ECONOMIA
REALĂ

Indicatori lunari cheie



ÎNCETINIREA CREȘTERII VA FI CONDUSĂ DE CONSUMUL GOSPODĂRIILOR

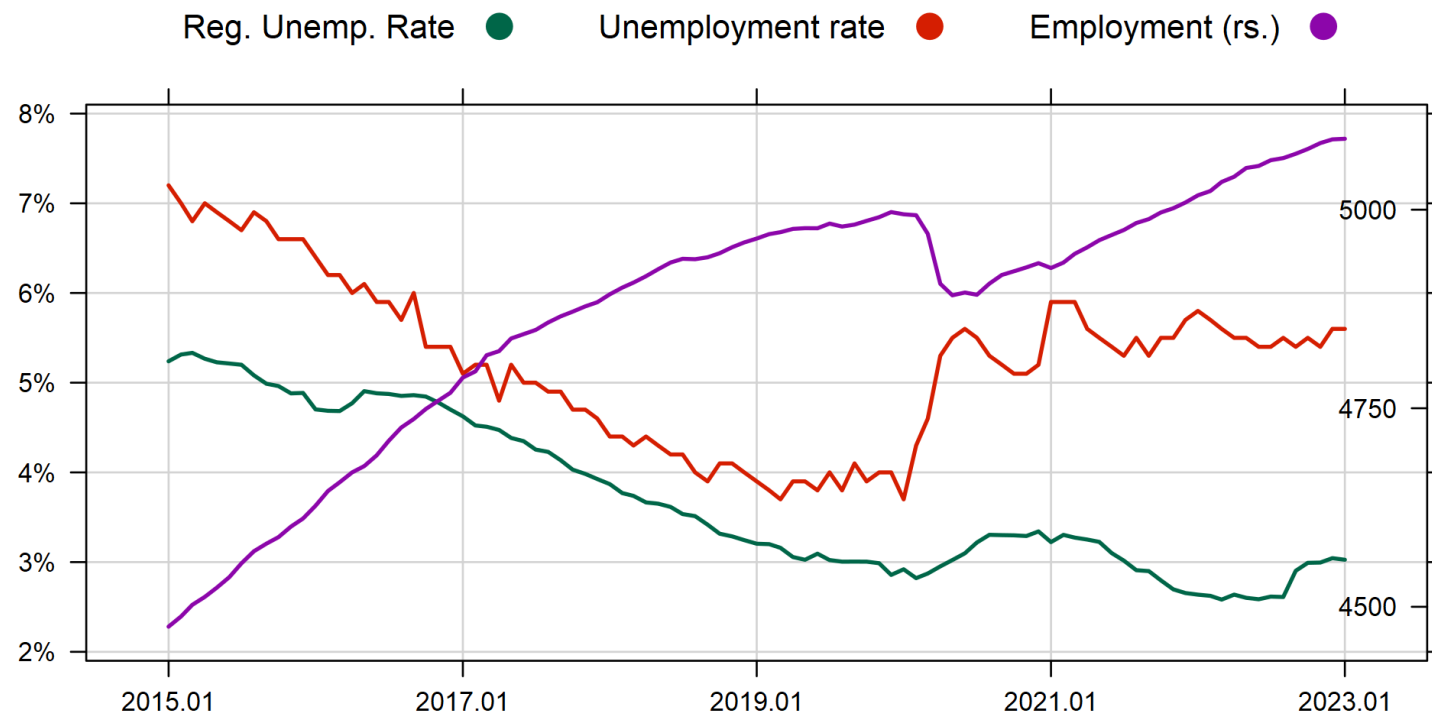
ECONOMIA
REALĂ



PIAȚA MUNCII DEVINE VULNERABILĂ...

PIAȚA MUNCII

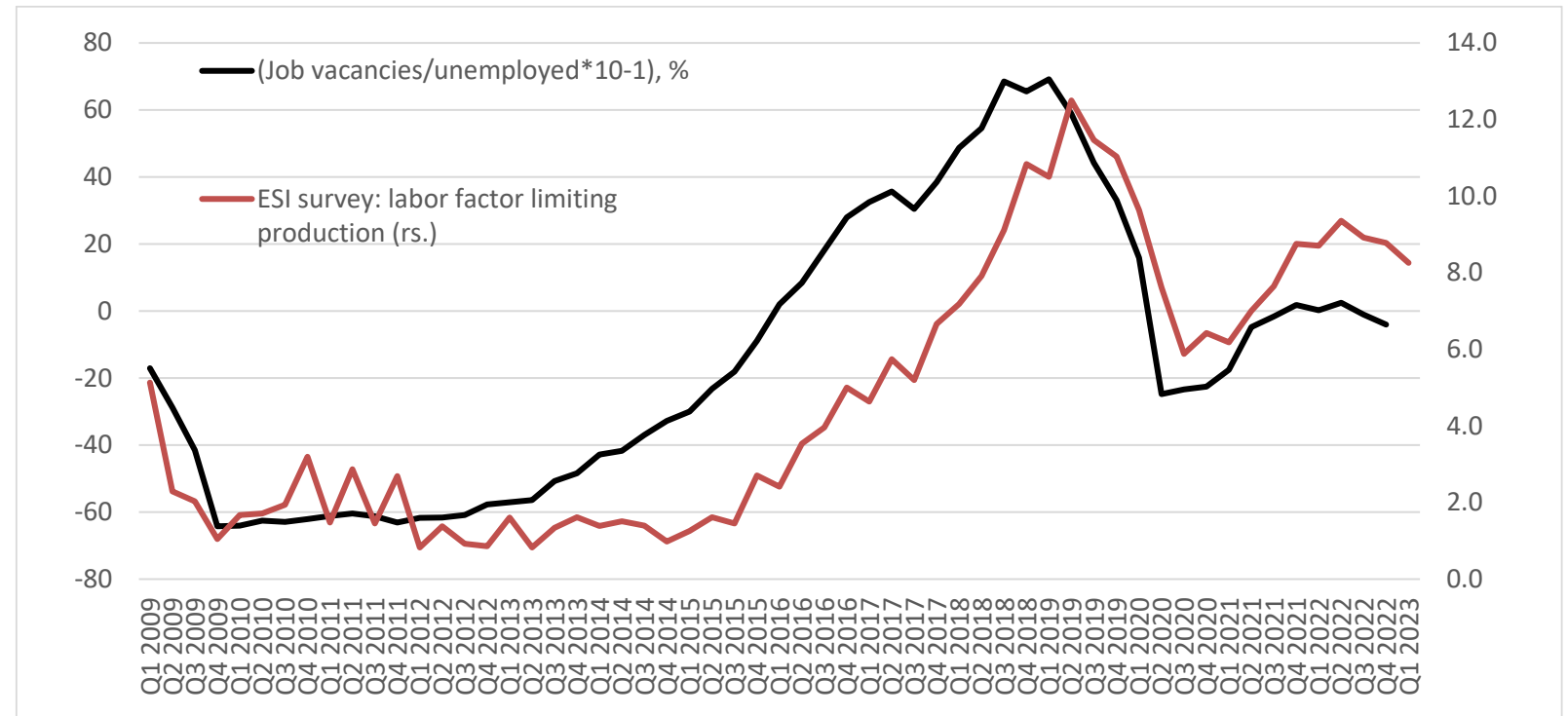
Evoluția lunară a forței de muncă și a șomajului



PIAȚA MUNCII DEVINE VULNERABILĂ...

PIAȚA MUNCII

Indicatori ai constrângerilor pieței muncii

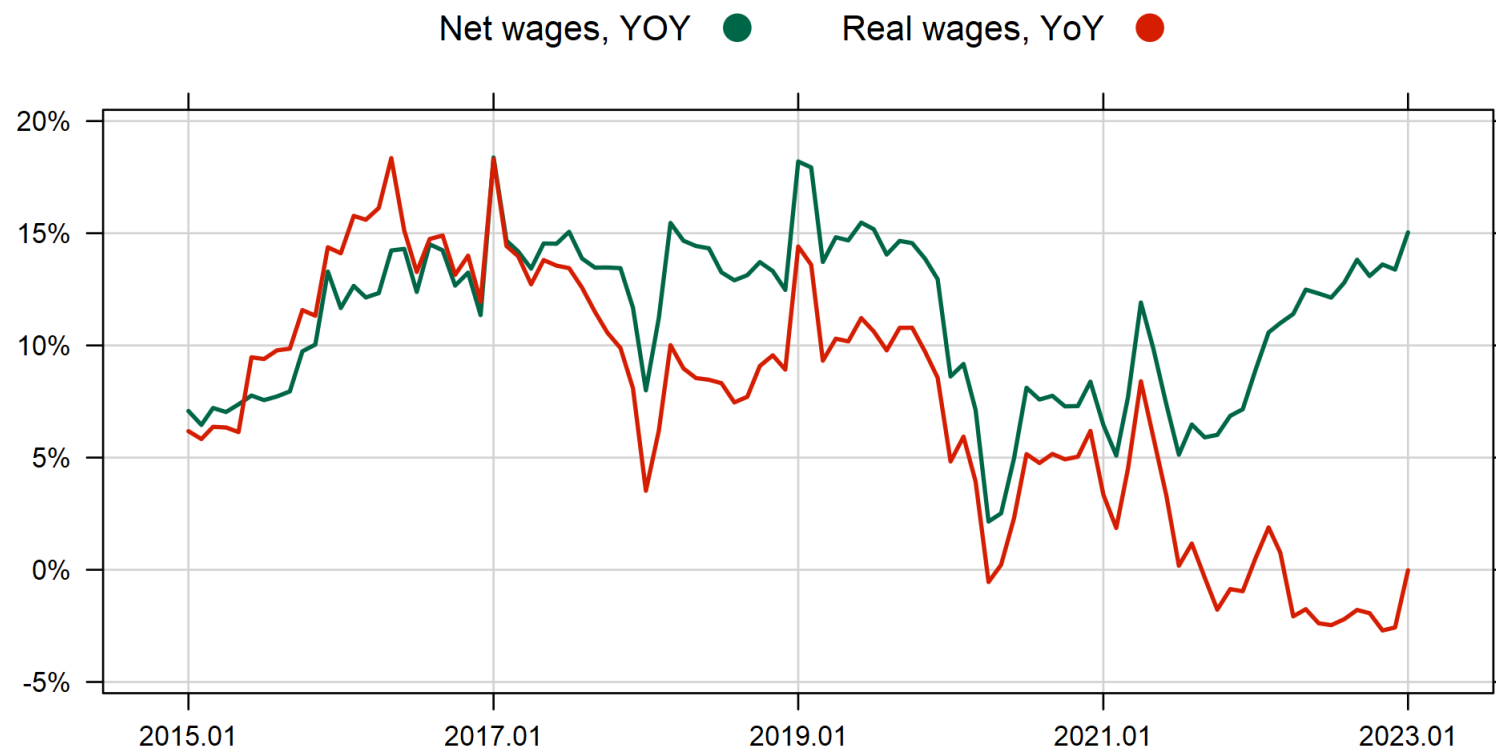


...PE MĂSURĂ CE SALARIILE REALE AU ÎNCETAT SCĂDEREA



PIAȚA
MUNCII

Creșterea salariului nominal și real

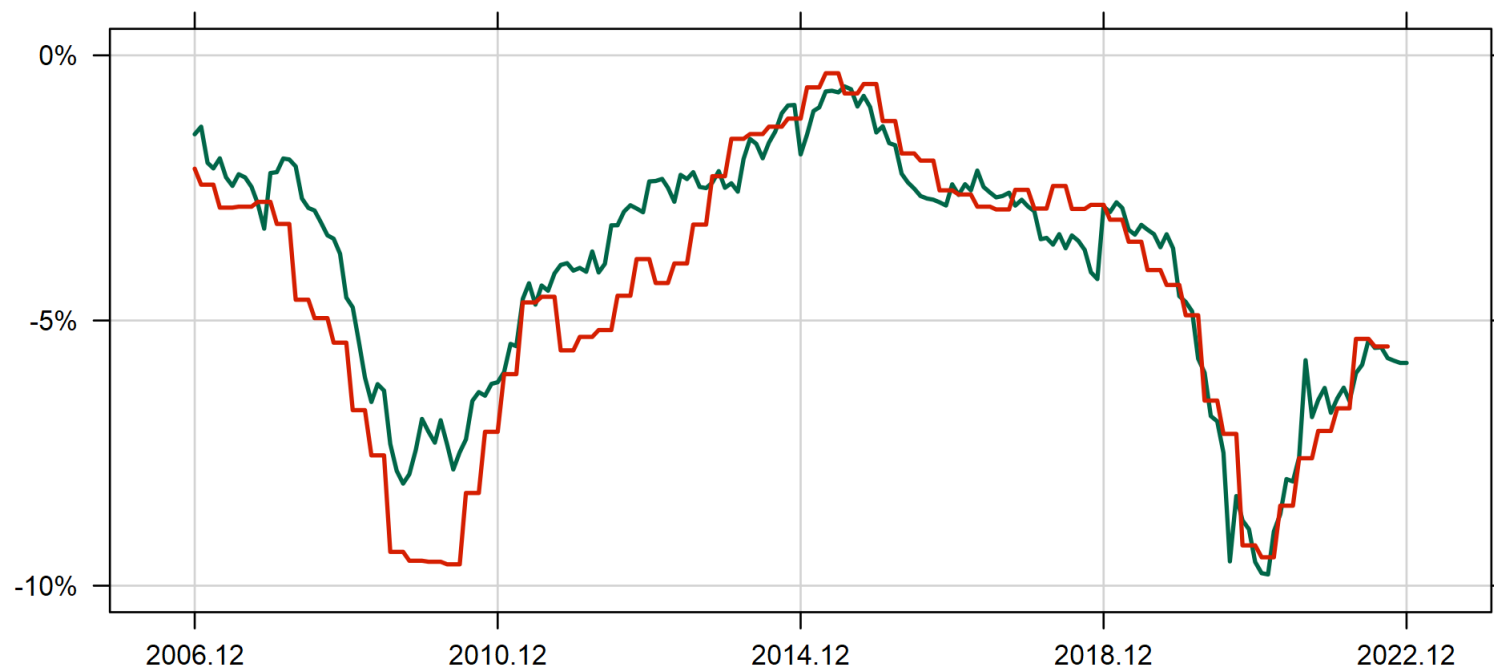


DEFICITUL DIN 2022 A FOST DE 5.8%, SUB AȘTEPTĂRI. DATELE DIN 2023 INDICĂ O DETERIORARE

POZIȚIA EXTERNĂ

Datele soldului bugetar lunar și soldul trimestrial al ESA (%din PIB)

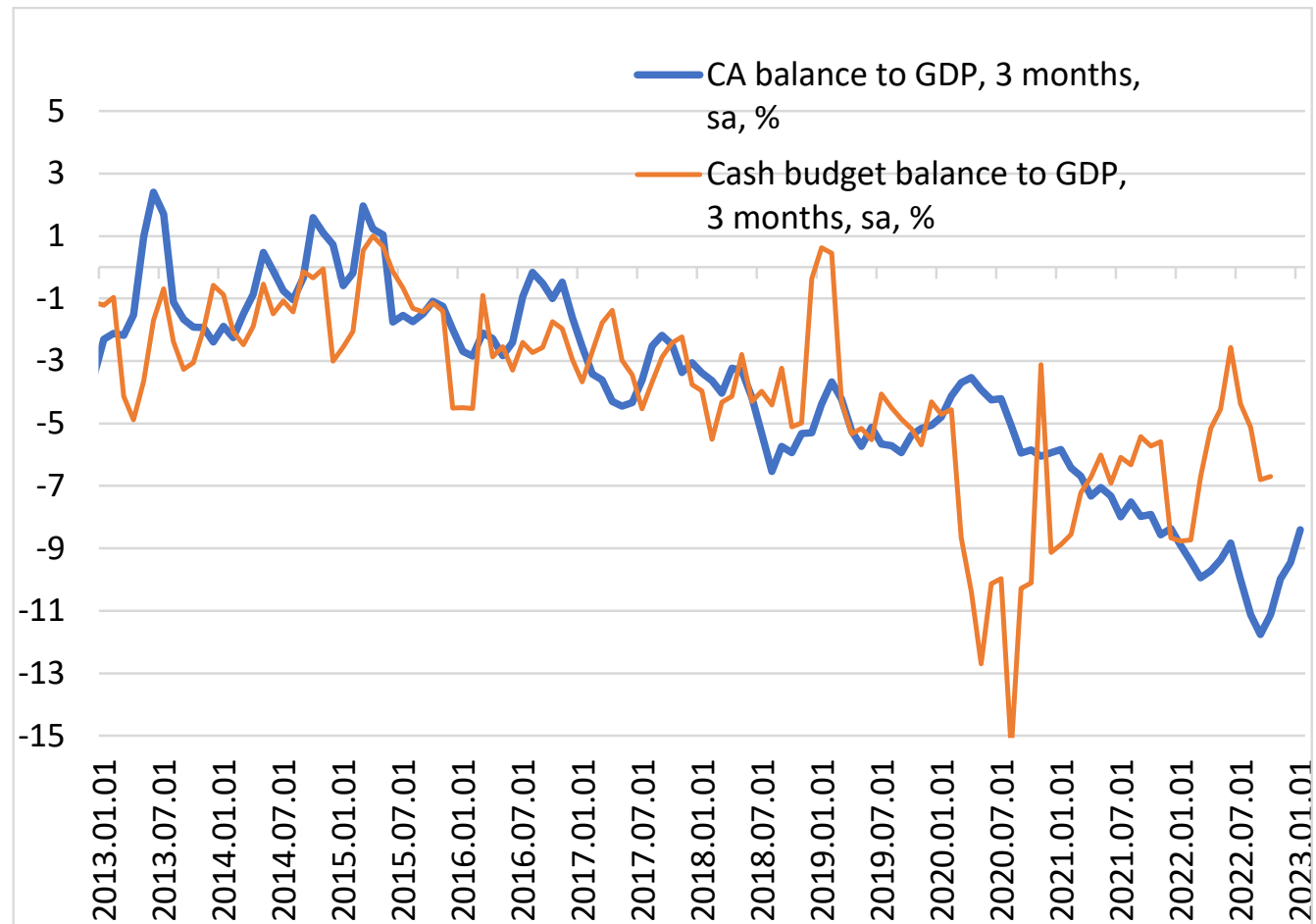
12m cash budget balance ● Quarterly ESA balance ●



POZIȚIA EXTERNĂ

DETERIORAREA ECHILIBRULUI EXTERN SCHIMBĂ DIRECȚIA, ÎN PRINCIPAL DATORITĂ FACTURILOR MAI MICI PENTRU ENERGIE

Soldul contului curent și soldul lichidităților (% din PIB, media pe trei luni)



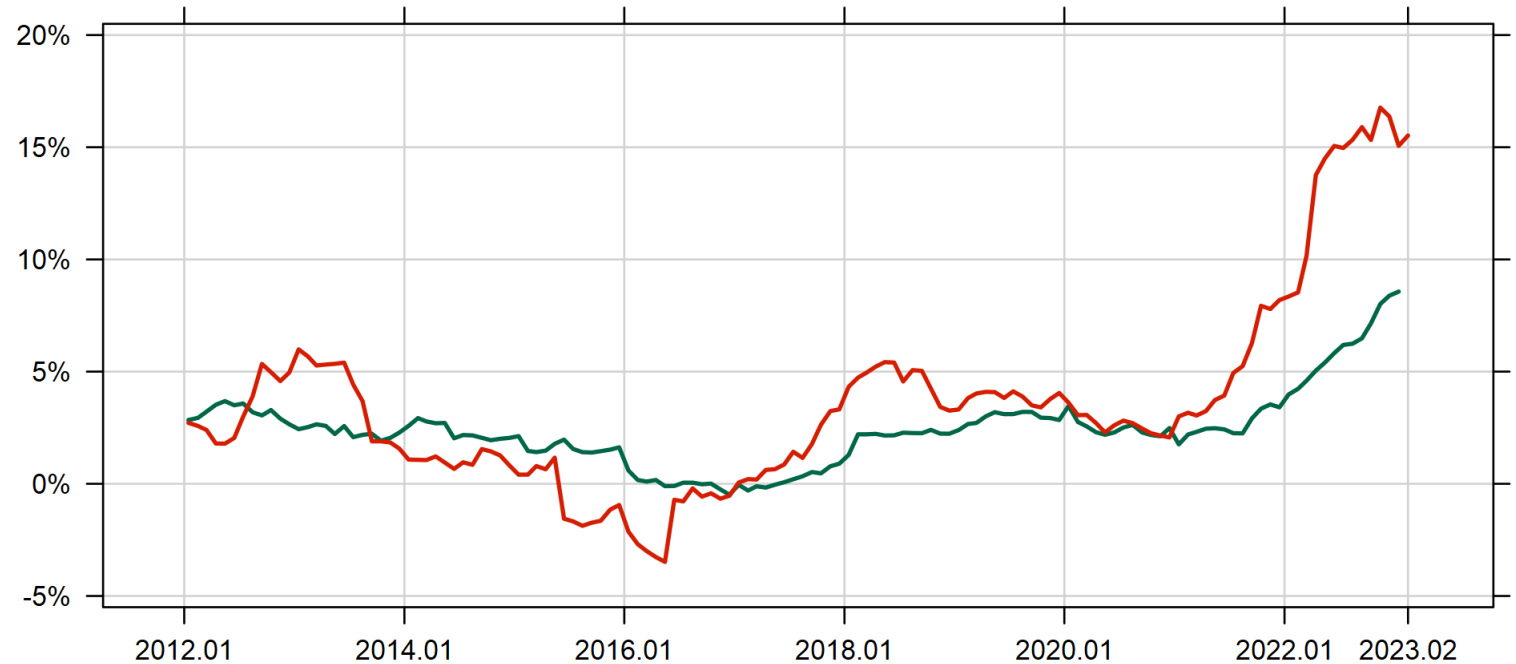


INFLAȚIA

INFLAȚIA A DEPĂȘIT VÂRFUL, DAR INFLAȚIA DE BAZĂ ESTE ÎNCĂ ÎN CREȘTERE

Inflația și inflația de bază, YOY%

HICP, excl food+energy+alcohol+tobacco ● YoY ●

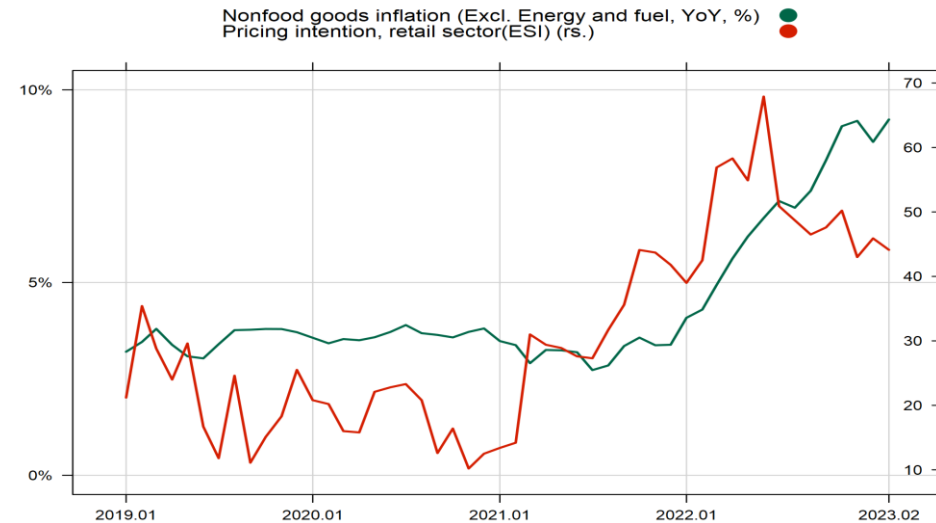


POZIȚIONAREA PREȚURILOR ESTE ÎN SCĂDERE PENTRU BUNURI, DAR CU UN RITM MAI REDUS

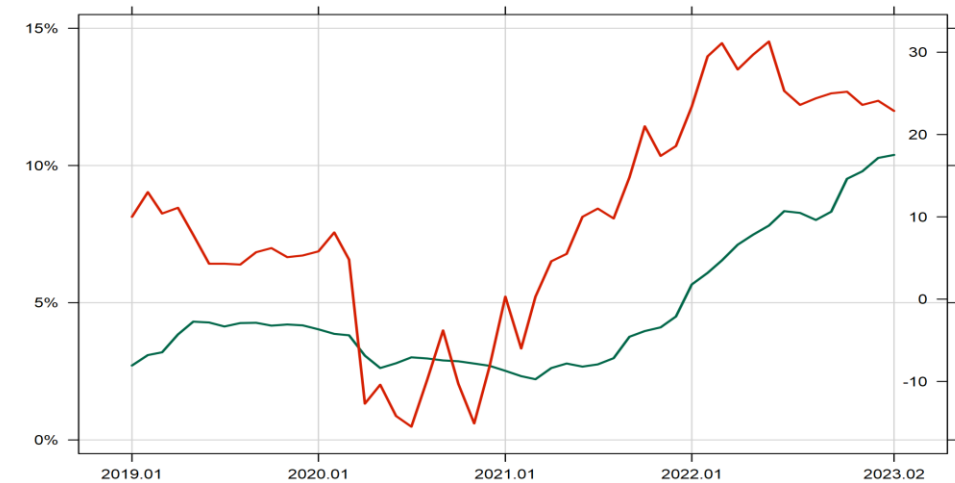


PENTRU SERVICII

Inflația prețurilor de consum și poziționarea prețurilor



inflation (YoY, %) ● Pricing intention, service sector(ESI) (rs.) ●



ECONOMIA
REALĂ

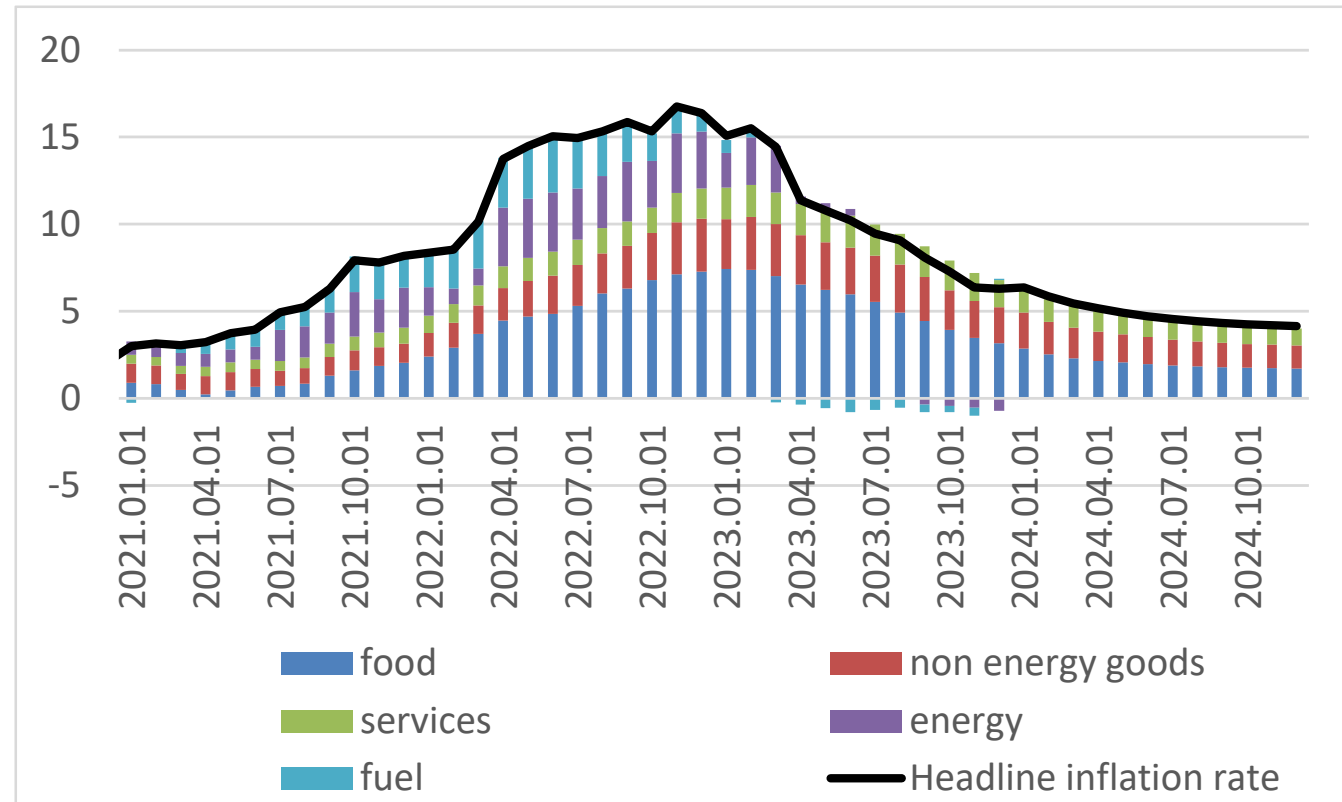


INFLAȚIA

UN DECLIN RAPID AL INFLAȚIEI ESTE ESTIMAT DIN LUNA APRILIE



Componentele cheie ale inflației, YoY, %

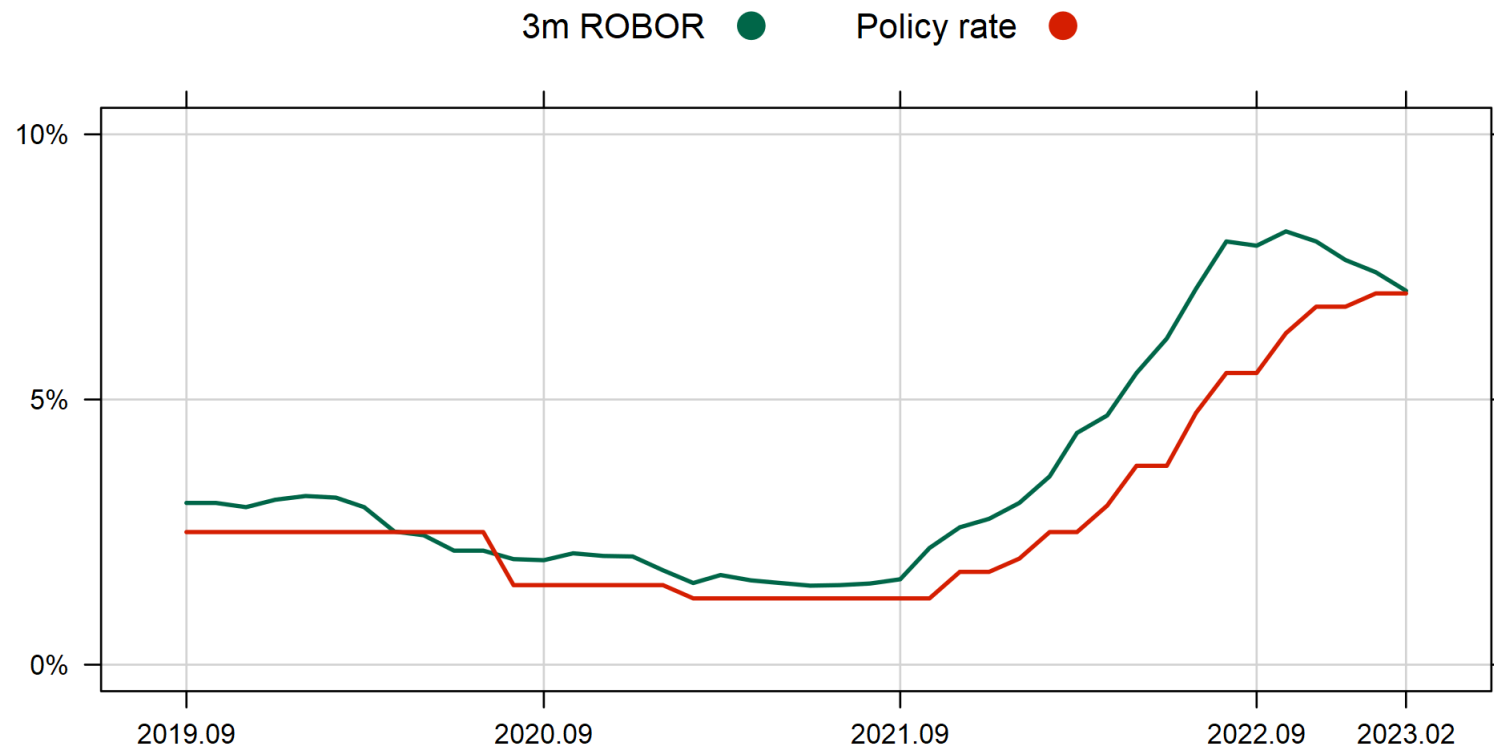


POLITICA MONETARĂ

CURBA RANDAMENTELOR SUGEREAZĂ ÎNCHEIEREA CICLULUI DE CREȘTERE A RATELOR

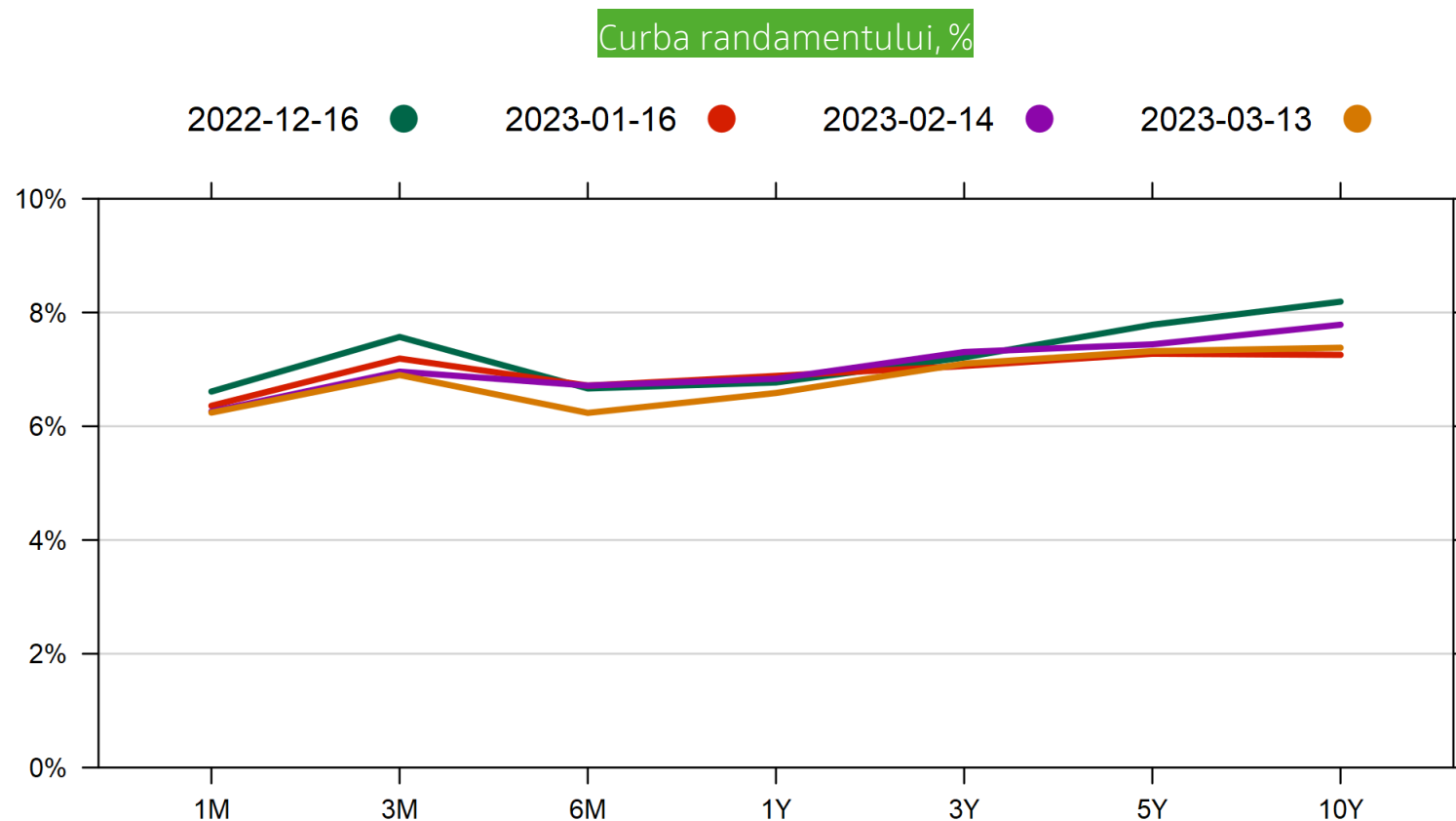


Rata cheie BNR și ROBOR la 3 luni, %



PIEȚELE FINANCIARE

CURBA RANDAMENTELOR SUGEREAZĂ ÎNCHEIEREA CICLULUI DE CREȘTERE A RATELOR

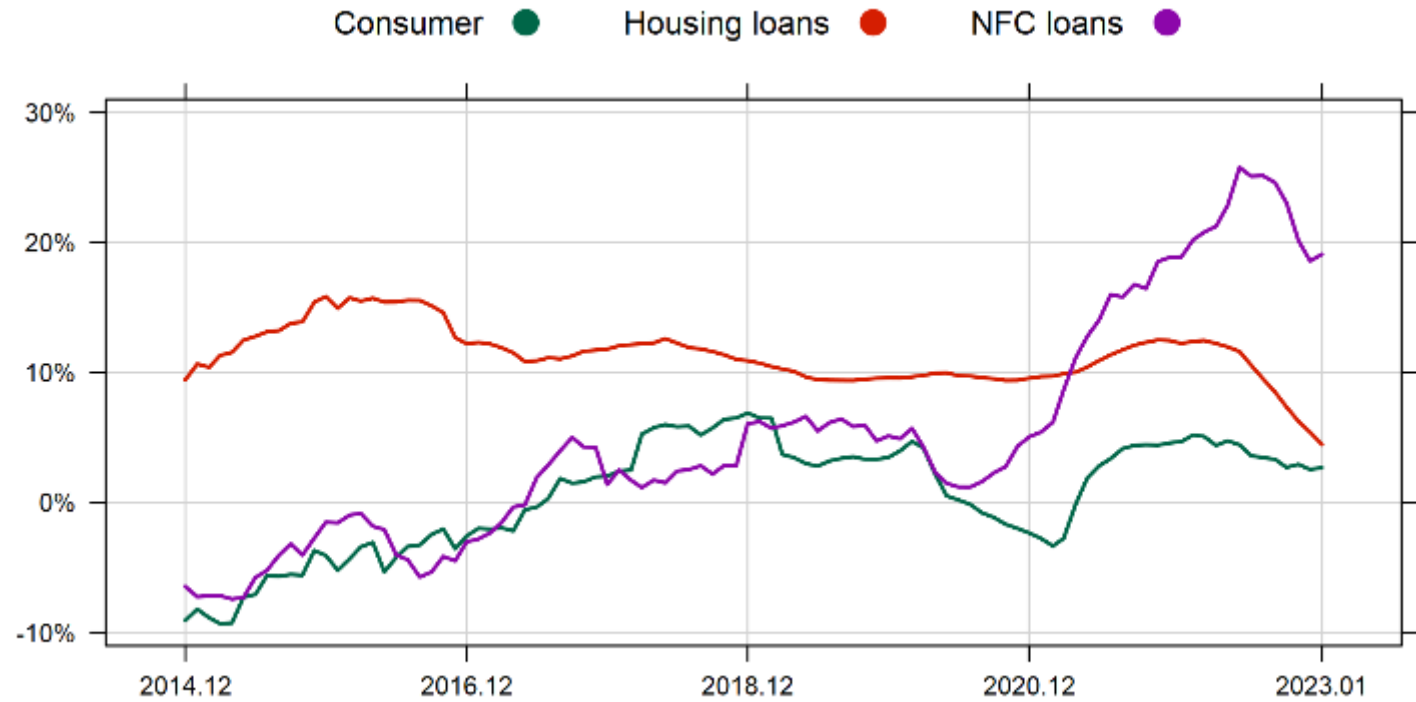




CREȘTEREA CREDITĂRII A CONTINUAT SĂ ÎNCETINEASCĂ ÎN RETAIL, DAR CREDITAREA CREDITAREA CORPORATE REVINE



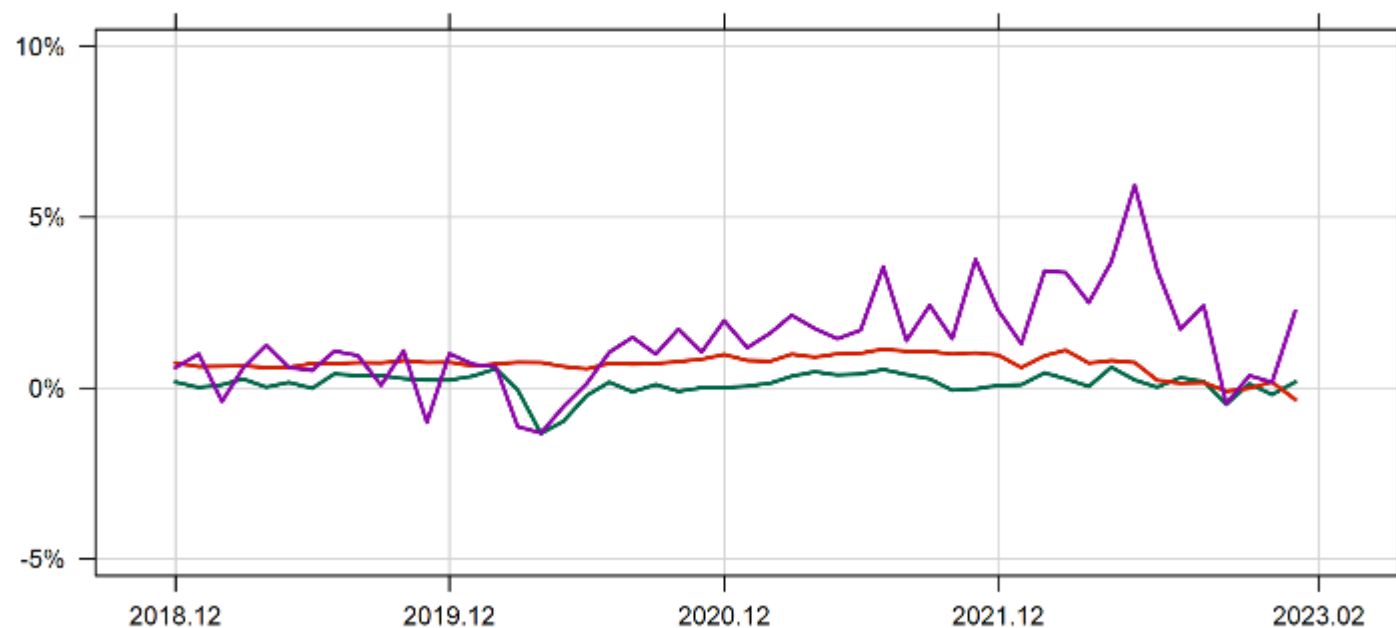
Creșterea creditului corporate și retail (Y-o-Y; %, fără reevaluare)



...FLUXUL NET ESTE PRACTIC ZERO ÎN SECTORUL DE CONSUM, DAR CREDITAREA CORPORATE A REVENIT

Fluxuri nete de credit (generarea creditelor-amortizare) din PIB (%)

Consumer ● Housing loans ● NFC loans ●



PIAȚA
CREDITULUI

ROMÂNIA ÎNTÂMPINĂ ÎNCETINIREA CREȘTERII, INFLAȚIA ESTE ÎN SCĂDERE, CREȘTEREA RATELOR S-A ÎNCHEIAT

PRESS HIGHLIGHTS

	OTP forecast				Market consensus*	
	2021	2022	2023	2024	2023	2024
Real economy (YoY, %)						
Real GDP	5.9	4.8	2.8	3.5	2.3	3.5
Cons. expenditure of housh.	8.0	5.6	2.6	3.6	2.7	4.0
Public consumption	2.0	-3.2	1.5	2.0	2.3	2.7
Investment	2.0	8.8	8.0	7.0	5.8	6.2
Exports	12.8	8.0	2.0	3.3	3.6	4.7
Imports	15.4	9.8	4.0	4.8	4.6	5.3
Prices and labour market (YoY, %)						
Consumer prices	5.0	13.7	10.3	4.9	10.4	5.0
Nominal wage growth	7.1	12.2	12.0	8.5	10.6	8.1
Unemployment	5.6	5.6	5.8	5.5	5.6	5.5
Government and BOP (% of GDP)						
Government sector balance	-7.1	-6.0	-5.0	-4.0	-5.0	-4.2
Public debt	48.9	47.2	47.0	47.6	48.0	48.1
Current account	-7.3	-9.4	-8.0	-7.0	-7.5	-6.5
Interest rate and exchange rate						
Key interest rate (% eop)	1.75	6.75	6.25	5.50	6.85	5.64
EURRON (eop)	4.95	4.94	5.04	5.14	5.00	5.04
*Source: OTP bank, Focus Economics						

- Creșterea PIB va încetini în primul semestru și se va redresa ulterior, dar recente probleme din sectorul bancar global indică riscuri de scădere
- **Inflația** este acum peste vârf, efectele de bază și slăbirea presiunilor prețurilor vor împinge indicele la ~6,5%. La finalul anului.
- **Banca centrală** a încheiat ciclul de majorare a ratei; ar putea menține rata la nivelul actual în S1
- **Generarea de împrumuturi** a rămas în jurul valorii zero în cazul gospodăriilor, dar randamentul mediu în scădere al RON ar putea ajuta.



Contributors



**Mihaly
Kovacs**

Senior Advisor
OTP Bank



**Gergely
Tardos**

Director
OTP Bank

12. Legal disclaimer

This report represent the creation and it is the propriety of OTP Bank Nyrt., member of OTP Group. OTP Bank Romania S.A. it is allowed to use, to disclose, to distribute, to copy, to print it, in relation with media and/or customers at its own will and appreciation.

This report contains an aggregate data of several economic factors that could be interpret to estimate new possible trends on the market.

The purpose of this document is only for the information, and we cannot ensure the accuracy and completeness of the information, estimation and data included.

The information presented in this document could be influence by the changes in the international and local financial market, political or economic situation.

A stylized graphic of a person's head and shoulders, composed of several overlapping semi-circles and a circle in shades of green. The head is a circle on the right, and the shoulders are formed by two larger semi-circles on the left and bottom.

Thank you!

Contact: marketing@otpbank.ro