

Rata șomajului în scădere în septembrie

04 noiembrie 2021

România

- Climatul din piața forței de muncă s-a ameliorat în septembrie, în pofida intensificării pandemiei și presiunilor inflaționiste, conform Institutului Național de Statistică (INS). Numărul șomerilor (15-74 ani) a scăzut cu 2,9% lună/lună și cu 9,9% an/an la 415,7 mii (minimul din iunie). Rata șomajului s-a diminuat de la 5,2% în august la 5% în septembrie, cel mai redus nivel din martie 2020, luna declanșării pandemiei coronavirus. În scenariul central BT previzionăm scăderea ratei medii anuale a șomajului de la 5,4% în 2021 la 4,6% în 2022 și 2023, pe fondul perspectivelor favorabile pentru investițiile productive.
- În ședința de tranzacționare de miercuri piața financiară a încorporat evoluțiile din piețele internaționale și factorii interni.
- Pe piața monetară ratele de dobândă au crescut ușor pe scadențele foarte scurte: overnight la 1,70%/1,99%. ROBOR la trei luni și ROBOR la șase luni s-au consolidat la 2,36%, respectiv 2,48%.
- Curba randamentelor s-a deplasat marginal în sus: rata de dobândă la obligațiunile suverane pe scadența 10 ani în urcare cu două puncte bază la 4,935%.
- La BNR EUR/RON +0,01% la 4,9490, iar USD/RON +0,13% la 4,2704.
- Piața de acțiuni a crescut (indicele BET cu 0,8%), iar rulajul s-a majorat la 7,3 milioane EUR.

Zona Euro

- Climatul din piața forței de muncă a continuat să se amelioreze în luna septembrie: rata șomajului în scădere la 7,4% (de la 7,5% în august), cel mai redus nivel din aprilie 2020.
- Într-un discurs susținut la Lisabona Președintele Băncii Centrale Europene (BCE) a subliniat că probabilitatea majorării ratei de dobândă de politică monetară în 2022 este foarte redusă.
- Știrile macroeconomice, climatul macro-financiar internațional, informațiile companiilor regionale (Lufthansa, Vestas) și dinamica cotațiilor la țitei și alte materii prime au influențat piața financiară în ședința de tranzacționare de miercuri.
- Rata de dobândă la obligațiunile suverane germane pe scadența 10 ani a scăzut la -0,167%, indicele paneuropean EuroStoxx 50 +0,3%, iar EUR/USD -0,22% la 1,1578 (cursul BCE).

Piața monetară	03-noiembrie-2021	1zi(%)	an/an(%)
ROBOR (3L)	2.36	-	12.2
ROBOR (6L)	2.48	-	16.4
EURIBOR (3L)	(0.573)	(1.1)	(10.2)
EURIBOR (6L)	(0.538)	(0.7)	(4.9)
LIBOR (3L)	0.1450	2.9	(34.1)
LIBOR (6L)	0.2208	4.7	(10.3)

Piața de capital	03-noiembrie-2021	1zi(%)	an/an(%)
DJIA	36,157.6	0.3	29.8
EuroStoxx 50	4,309.6	0.3	36.3
ATX	3,830.3	1.4	78.4
BET	12,825.5	0.8	46.2

Piața valutară	04-noiembrie-2021	1zi(%)	an/an(%)
EUR/USD	1.1595	(0.1)	(1.1)
EUR/RON	4.9490	0.0	1.7
USD/RON	4.2704	0.1	2.6

Cotații mărfuri	04-noiembrie-2021	1zi(%)	nivel(%)
petrol (WTI) \$/bbl	80.0	(1.0)	104.4
aur (\$/uncie)	1,775.1	0.3	(6.7)

Macro-indicatori	perioada	an/an(%)	nivel(%)
PIB real	T2/2021	13.9	-
rata inflației IPC	Sep-2021	6.29	-
rata șomajului	Sep-2021		5.00
rata de dobândă de politică monetară	06-Oct-2021	-	1.50
ROBOR (IRCC)	T2/2021	-	1.08

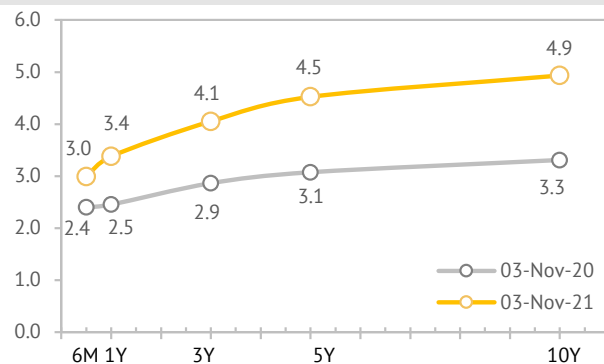
Sursa: Bloomberg, cotațiile Euribor și Libor din ziua anterioară datei din tabel

- Comenzile în fabrici au continuat să crească în septembrie, dar cu un ritm lunar în decelerare la 0,2%, evoluție care exprimă premise de temperare pentru dinamica investițiilor productive pe termen scurt.
- Pe de altă parte, sectorul serviciilor a crescut cu un ritm în accelerare în octombrie, conform indicatorului ISM (la maxime istorice), evoluție susținută de mix-ul relaxat de politici economice.
- Nu în ultimul rând, la penultima ședință de politică monetară din acest an FED a menținut rata de dobândă de referință la nivelul minim istoric (0,00%-0,25%) și a lansat procesul de reducere a volumului de cumpărări de titluri de stat și titluri ipotecare (cu ritmuri lunare de 10 miliarde dolari, respectiv 5 miliarde dolari), pe fondul consolidării relansării economice post-pandemie. În ceea ce privește inflația banca centrală a reiterat faptul că nivelul ridicat din prezent este determinat de factori cu caracter tranzitoriu.
- În ședința de tranzacționare de miercuri piața financiară a încorporat știrile macroeconomice, din sfera companiilor (Hertz, Deere & Co, Bed Bath & Beyond) și fluctuațiile cotațiilor internaționale la materii prime.
- 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 majorat la 1,603%, indicele Dow Jones +0,3% (la un nivel record), iar dolarul SUA +0,22% raportat la moneda unică europeană (referința BCE).

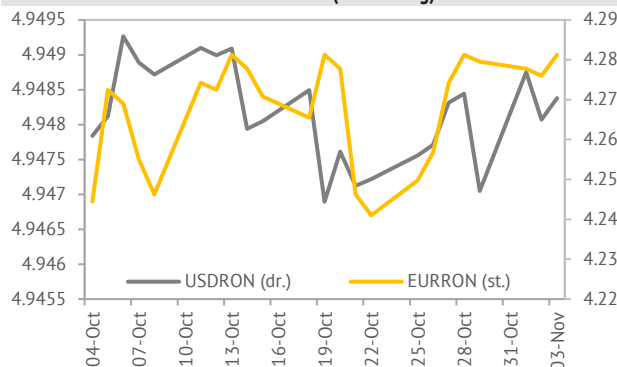
Calendar macroeconomic săptămânal

România	1 noiembrie	Rezervele internaționale (Oct)
SUA	1 noiembrie	Industria prelucrătoare, ind. ISM (Oct)
SUA	1 noiembrie	Sectorul de construcții (Sep)
România	3 noiembrie	Piața forței de muncă (Sep)
Zona Euro	3 noiembrie	Rata șomajului (Sep)
SUA	3 noiembrie	Comenzile în fabrici (Sep)
SUA	3 noiembrie	Sectorul de servicii, ind. ISM (Oct)
SUA	3 noiembrie	Ședința de politică monetară
Zona Euro	4 noiembrie	Prețurile de producător în industrie (Sep)
SUA	4 noiembrie	Productivitatea muncii (T3)
România	5 noiembrie	Comerțul cu amănuntul (Sep)
Zona Euro	5 noiembrie	Sectorul de construcții, ind. PMI (Oct)
Zona Euro	5 noiembrie	Comerțul cu amănuntul (Sep)
SUA	5 noiembrie	Piața forței de muncă (Oct)
SUA	5 noiembrie	Creditul de consum (Sep)

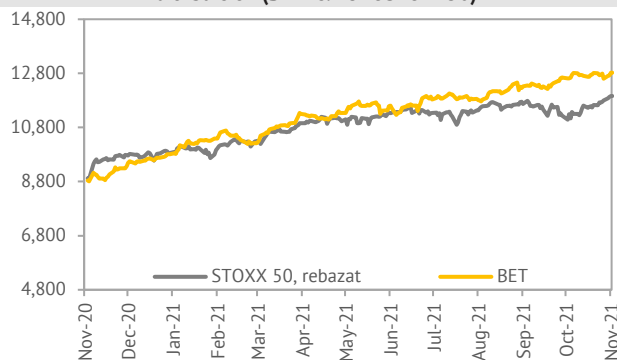
Curba randamentelor România



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](#).