

# Rata de ocupare în creștere în T3

20 decembrie 2021

## România

- Conform Institutului Național de Statistică (INS) rata de ocupare a populației pe segmentul 20-64 ani a crescut de la 67,5% în T2 la 67,6% în T3, dar s-a menținut sub nivelul țintă din Strategia Europa 2020.
- În cadrul raportului asupra stabilității financiare Banca Națională a României (BNR) atrage atenția cu privire la riscurile severe (tensiunile din sfera echilibrelor macroeconomice, mai ales în contextul persistenței pandemiei și crizei energetice) și ridicate (întârzierea reformelor și absorbției fondurilor europene și incertitudinea din sfera economiei mondiale) la adresa evoluției economiei României pe termen scurt.
- Evoluțiile macro-financiare internaționale și știrile interne s-au resimțit pe piața financiară în ședința de tranzacționare de vineri.
- La nivelul pieței monetare ratele de dobândă au consemnat creșteri generalizate: overnight la 1,81%/2,10%. ROBOR la trei luni a urcat cu două puncte bază la 2,82%, iar ROBOR la șase luni a crescut cu trei puncte bază la 3,02%.
- Pe piața titlurilor de stat ratele de dobândă au evoluat divergent: pe scadența 10 ani creștere cu un punct bază la 5,165%. La licitația suplimentară Ministerul de Finanțe a atras 10 milioane RON prin obligațiuni cu scadența aprilie 2036, la un cost mediu anual de 5,32%.
- La BNR EUR/RON în stagnare la 4,9492, iar USD/RON -0,21% la 4,3703.
- Piața de acțiuni a crescut (indicele BET cu 0,6%), lichiditatea majorându-se la 8,2 milioane EUR.

## Zona Euro

- În Germania (prima economie a regiunii, cu o pondere de 29% în anul pandemic 2020) climatul de afaceri a continuat să se deterioreze în decembrie (indicatorul IFO la minimul din februarie), evoluție determinată de persistența crizei sanitare, intensificarea presiunilor inflaționiste și distorsiunile din sfera lanțurilor mondiale de producție.
- Pe de altă parte, datele Destatis indică accelerarea dinamicii anuale a prețurilor la nivel de producător din Germania la 19,2% în noiembrie (nivel record).
- Știrile macroeconomice, evoluțiile din piețele internaționale, informațiile companiilor regionale (DiaSorin, Rubis) și fluctuațiile cotațiilor la materii prime au influențat piața financiară în ședința de tranzacționare de vineri.
- Rata de dobândă la obligațiunile suverane germane pe scadența 10 ani a scăzut la -0,375%, indicele paneuropean EuroStoxx 50 -1,0%, iar EUR/USD -0,05% la 1,1330 (cursul BCE).

Piața monetară	17-decembrie-2021	1zi(%)	an/an(%)
ROBOR (3L)	2.82	0.8	41.3
ROBOR (6L)	3.02	1.1	48.4
EURIBOR (3L)	(0.581)	1.4	(7.4)
EURIBOR (6L)	(0.551)	(0.5)	(6.4)
LIBOR (3L)	0.2126	(0.5)	(10.9)
LIBOR (6L)	0.3128	0.4	20.3

Piața de capital	17-decembrie-2021	1zi(%)	an/an(%)
DJIA	35,365.4	(1.5)	17.2
EuroStoxx 50	4,161.4	(1.0)	17.4
ATX	3,772.9	(0.5)	39.0
BET	12,478.1	0.6	29.2

Piața valutară	17-decembrie-2021	1zi(%)	an/an(%)
EUR/USD	1.1241	(0.8)	(8.2)
EUR/RON	4.9492	0.0	1.6
USD/RON	4.3703	(0.2)	9.7

Cotații mărfuri	17-decembrie-2021	1zi(%)	nivel(%)
petrol (WTI) \$/bbl	70.9	(2.1)	46.5
aur (\$/uncie)	1,798.1	(0.1)	(4.6)

Macro-indicatori	perioada	an/an(%)	nivel(%)
PIB real	T3/2021	7.20	-
rata inflației IPC	Nov-2021	7.80	-
rata șomajului	Oct-2021		5.30
rata de dobândă de politică monetară	10-Noi-2021	-	1.75
ROBOR (IRCC)	T2/2021	-	1.08

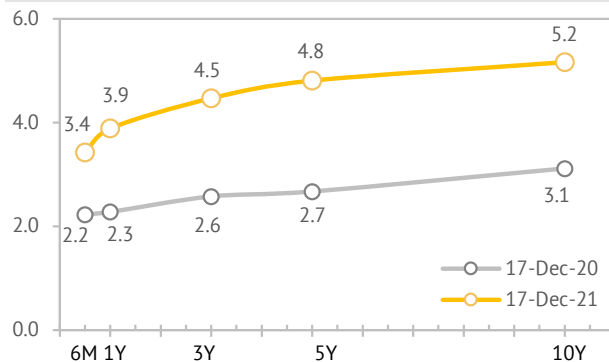
Sursa: Bloomberg, cotațiile Euribor și Libor din ziua anterioară datei din tabel

- În absența unor informații macroeconomice relevante piața financiară a reacționat vineri la știrile companiilor (FedEx) și dinamica din piețele internaționale de materii prime.
- Rata de dobândă la titlurile de stat pe scadența 10 ani (barometru pentru costul de finanțare în economie) s-a diminuat la 1,407%, indicele Dow Jones -1,5%, iar dolarul american +0,05% comparativ cu moneda unică europeană (referința BCE).

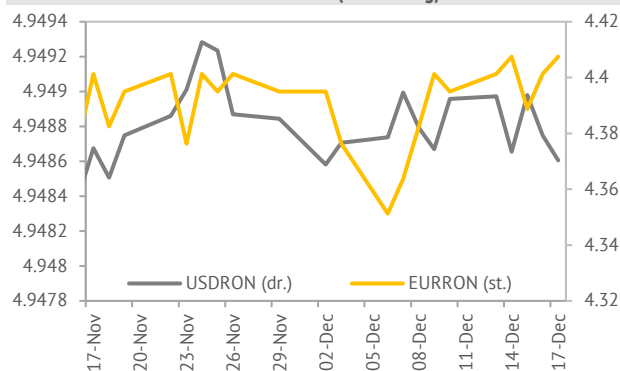
## Calendar macroeconomic săptămânal

SUA	20 decembrie	Indicatorii economici avansați
România	21 decembrie	Evoluția PIB-ului (2020)
Zona Euro	21 decembrie	Încrederea consumatorilor (Dec)
SUA	22 decembrie	Dinamica PIB și componente (T3 2021)
SUA	22 decembrie	Vânzările de case existente (Noi)
SUA	23 decembrie	Încrederea consumatorilor (Dec)
SUA	23 decembrie	Comenzile de bunuri de capital (Noi)
SUA	23 decembrie	Venituri, consum, prețuri (Noi)

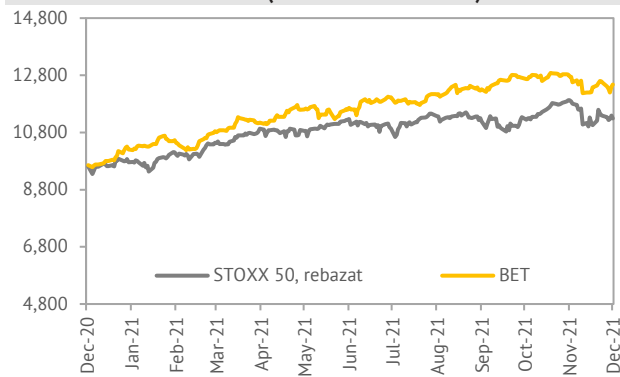
Curba randamentelor România



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](#).