

Rata de economisire în scădere în T3

12 ianuarie 2022

România

- Datele publicate de Institutul Național de Statistică (INS) indică creșterea veniturilor populației cu 2,4% trimestru/trimestru și cu 7,6% an/an la 5.704 RON lunar în T3, ritmuri mai lente comparativ cu cele înregistrate de cheltuieli (4,9% trimestru/trimestru și 11,1% an/an la 4.939 RON/lună). Astfel, rata de economisire la nivelul populației s-a diminuat de la 15,5% în T2 la 13,4% în T3 (minimul din T3 2018), evoluție puternic influențată și de șocurile din sfera ofertei, care au contribuit la intensificarea presiunilor inflaționiste. În perioada ianuarie – septembrie 2021 veniturile populației au urcat cu 8,1% an/an, în timp ce cheltuielile s-au majorat cu 11% an/an.
- În ședința de tranzacționare de marți piața financiară a reacționat la climatul macro-financiar internațional și la factorii interni.
- Pe piața monetară ratele de dobândă au continuat seria evoluțiilor mixte: overnight în scădere la 1,36%/1,65%. ROBOR la trei luni a urcat cu două puncte bază la 3,07%, iar ROBOR la șase luni a crescut cu două puncte bază la 3,20%.
- La nivelul pieței titlurilor de stat ratele de dobândă s-au consolidat: pe scadența 10 ani la 5,445%. La licitația suplimentară Ministerul de Finanțe a atras 75 milioane RON prin obligațiuni cu scadența noiembrie 2025, la un cost mediu anual de 4,92%.
- EUR/RON +0,03% la 4,9452, iar USD/RON -0,02% la 4,3637, la BNR.
- Piața de acțiuni a continuat să crească (indicele BET cu 0,4%), pe o lichiditate în diminuare la 6,6 milioane EUR.

Zona Euro

- Conform Eurostat rata de economisire la nivelul populației din Zona Euro a scăzut de la 19% în T2 la 15% în T3 (minimul din T4 2019), evoluție influențată și de intensificarea presiunilor inflaționiste (prețurile de consum în majorare cu ritmuri anuale record).
- Știrile macroeconomice, climatul macro-financiar internațional, informațiile companiilor regionale (Deutsche Bank, Nokia, Sika) și fluctuațiile din piețele de materii prime s-au resimțit pe piața financiară în ședința de tranzacționare de marți.
- Rata de dobândă la obligațiunile suverane germane pe scadența 10 ani (barometru pentru costul de finanțare în economie) a urcat la -0,032%, indicele pan-european EuroStoxx +1,0%, iar EUR/USD +0,16% la 1,1336 (referința BCE).

Piața monetară	11-ianuarie-2022	1zi(%)	an/an(%)
ROBOR (3L)	3.07	0.3	77.7
ROBOR (6L)	3.20	0.5	70.4
EURIBOR (3L)	(0.564)	1.1	(3.5)
EURIBOR (6L)	(0.528)	0.6	(1.0)
LIBOR (3L)	0.2383	0.9	6.2
LIBOR (6L)	0.3830	1.7	55.4

Piața de capital	11-ianuarie-2022	1zi(%)	an/an(%)
DJIA	36,252.0	0.5	16.7
EuroStoxx 50	4,281.5	1.0	18.5
ATX	3,967.8	1.1	33.9
BET	13,274.8	0.4	30.5

Piața valutară	12-ianuarie-2022	1zi(%)	an/an(%)
EUR/USD	1.1375	0.1	(6.8)
EUR/RON	4.9452	0.0	1.5
USD/RON	4.3637	(0.0)	9.0

Cotații mărfuri	12-ianuarie-2022	1zi(%)	nivel(%)
petrol (WTI) \$/bbl	81.4	0.2	53.0
aur (\$/uncie)	1,821.1	(0.0)	(1.8)

Macro-indicatori	perioada	an/an(%)	nivel(%)
PIB real	T3/2021	7.40	-
rata inflației IPC	Nov-2021	7.80	-
rata șomajului	Nov-2021		5.20
rata de dobândă de politică monetară	11-Ian-2022	-	2.00
ROBOR (IRCC)	T3/2021	-	1.17

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

- Climatul din sfera companiilor mici din prima economie a lumii s-a ameliorat în decembrie – indicatorul NFIB în urcare cu 0,5 puncte lună/lună și cu 5 puncte an/an la 98,9 puncte (nivelul maxim din septembrie), evoluție care exprimă perspective de continuare a ciclului investițional pe termen scurt.
- În discursul susținut în Senat Președintele Rezervei Federale (J. Powell) a semnalat o normalizare mai agresivă a politicii monetare, pentru contracararea persistenței presiunilor inflaționiste și ancorarea așteptărilor privind dinamica prețurilor de consum pe termen mediu în convergență cu nivelul țintit de banca centrală.
- Informațiile macroeconomice, știrile companiilor listate (IBM) și dinamica din piețele internaționale la materii prime au avut impact pe piața financiară marți.
- Rata de dobândă la titlurile de stat pe scadența 10 ani (barometru pentru costul de finanțare în economie) s-a redus la 1,746%, indicele Dow Jones +0,5%, iar dolarul american -0,16% comparativ cu moneda unică europeană (cursul BCE).

Calendar macroeconomic săptămânal

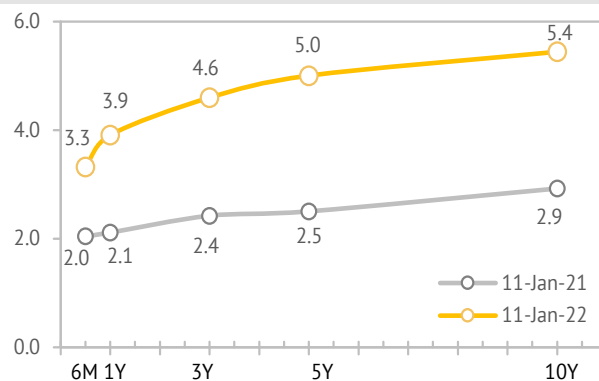
România	10 ianuarie	Comerțul internațional cu bunuri (Noi)
România	10 ianuarie	Rata șomajului (Noi)
România	10 ianuarie	Ședința de politică monetară
Zona Euro	10 ianuarie	Piața forței de muncă (Noi)
România	11 ianuarie	Rata de economisire (T3 2021)
SUA	11 ianuarie	Climat de afaceri companii mici (Dec)
România	12 ianuarie	Evoluția PIB-ului și componentelor (T3)
România	12 ianuarie	Producția industrială (Noi)
Zona Euro	12 ianuarie	Evoluția industriei (Noi)
SUA	12 ianuarie	Dinamica prețurilor de consum (Dec)
SUA	12 ianuarie	Finanțele publice (Dec)
România	13 ianuarie	Balanța de plăți (Noi)
SUA	13 ianuarie	Prețurile de producător (Dec)
România	14 ianuarie	Comenzile noi în industrie (Noi)
România	14 ianuarie	Dinamica prețurilor de consum (Dec)
Zona Euro	14 ianuarie	Balanța comercială cu bunuri (Noi)
SUA	14 ianuarie	Încredere consumatori (Ian)
SUA	14 ianuarie	Comerțul cu amănuntul (Dec)
SUA	14 ianuarie	Producția industrială (Dec)

dr. Andrei Rădulescu

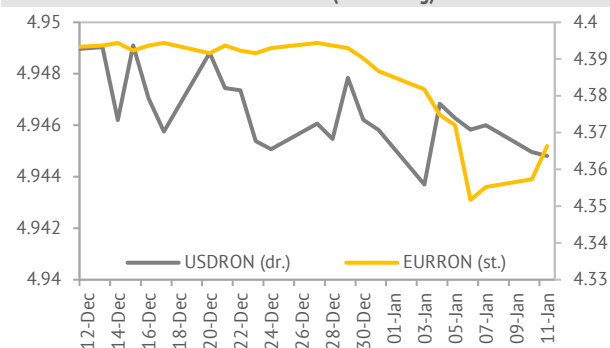
Director Analiză Macroeconomică, Banca Transilvania

research@bancatransilvania.ro

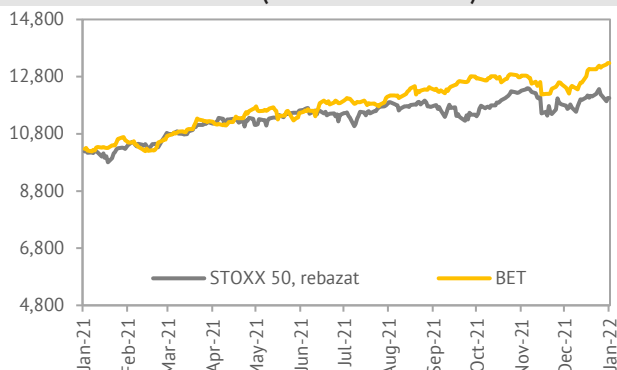
Curba randamentelor România



Curs de schimb (RON fixing)



Indici bursieri (BET vs. EUROSTOXX50)



Sursa: Bloomberg

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](#).