

# Previziunile Comisiei Europene

11 februarie 2022

## România

- Previziunile de iarnă ale Comisiei Europene exprimă perspectiva creșterii economiei interne cu ritmuri anuale de 6,3% în 2021, 4,2% în 2022, respectiv 4,5% în 2023. În scenariul Comisiei Europene prețurile de consum (pe indicele armonizat UE) s-ar putea majora cu ritmuri medii anuale de 5,3% în 2022, respectiv 2,5% în 2023.
- Climatul macro-financiar internațional și factorii interni au influențat piața financiară în ședința de tranzacționare de joi.
- La nivelul pieței monetare ratele de dobândă au crescut cu ritmuri ridicate: overnight la 3,03%/3,31%. ROBOR la trei luni s-a majorat cu 24 puncte bază la 3,53%, iar ROBOR la șase luni a urcat cu 28 puncte bază la 3,71%.
- Pe piața titlurilor de stat ratele de dobândă au crescut pe scadențele scurte și medii. Rata de dobândă la obligațiunile suverane la 10 ani s-a consolidat însă la 5,51%. Ministerul de Finanțe a lansat o emisiune de certificate de trezorerie pe 12 luni și a atras 200 milioane RON (în linie cu volumul programat), la un cost mediu anual de 4,15%. De asemenea, Administrația a redeschis o emisiune de titluri scadente în iulie 2029 și s-a împrumutat cu 591,3 milioane RON (sub volumul programat de 600 milioane RON), la un cost mediu anual de 5,37%, în creștere cu 18 puncte bază comparativ cu nivelul înregistrat la licitația organizată în luna ianuarie.
- La BNR EUR/RON -0,02%, la 4,9450, iar USD/RON -0,03%, la 4,3218.
- Piața de acțiuni a continuat să crească (indicele BET cu 0,3%), iar rulajul a depășit 13 milioane EUR.

## Zona Euro

- Conform scenariul macroeconomic central actualizat al Comisiei Europene economia regiunii ar putea crește cu ritmuri anuale în decelerare de la 5,3% în 2021 la 4,0% în 2022, respectiv 2,7% în 2023.
- În ședința de tranzacționare de joi piața financiară a încorporat climatul macro-financiar internațional, știrile companiilor regionale (Siemens) și dinamica din piețele de materii prime.
- Rata de dobândă la obligațiunile suverane germane pe scadența 10 ani (barometru pentru costul de finanțare în economie) a crescut la 0,292%, indicele pan-european EuroStoxx -0,2%, iar EUR/USD +0,03% la 1,1439 (cursul BCE).

Piața monetară	10-februarie-2022	1zi(%)	an/an(%)
ROBOR (3L)	3.53	7.6	143.2
ROBOR (6L)	3.71	8.6	144.1
EURIBOR (3L)	(0.523)	2.8	3.1
EURIBOR (6L)	(0.457)	1.3	12.6
LIBOR (3L)	0.3774	3.0	86.4
LIBOR (6L)	0.6346	(0.8)	205.1

Piața de capital	10-februarie-2022	1zi(%)	an/an(%)
DJIA	35,241.6	(1.5)	12.1
EuroStoxx 50	4,197.1	(0.2)	14.3
ATX	4,053.1	(0.1)	35.9
BET	13,439.1	0.3	27.3

Piața valutară	11-februarie-2022	1zi(%)	an/an(%)
EUR/USD	1.1386	(0.4)	(6.1)
EUR/RON	4.9450	(0.0)	1.4
USD/RON	4.3218	(0.0)	7.5

Cotații mărfuri	11-februarie-2022	1zi(%)	nivel(%)
petrol (WTI) \$/bbl	89.5	(0.4)	53.7
aur (\$/uncie)	1,824.5	(0.1)	(0.1)

Macro-indicatori	perioada	an/an(%)	nivel(%)
PIB real	T3/2021	7.40	-
rata inflației IPC	Dec-2021	8.19	-
rata șomajului	Dec-2021		5.40
rata de dobândă de politică monetară	10-Feb-2022	-	2.50
ROBOR (IRCC)	T3/2021	-	1.17

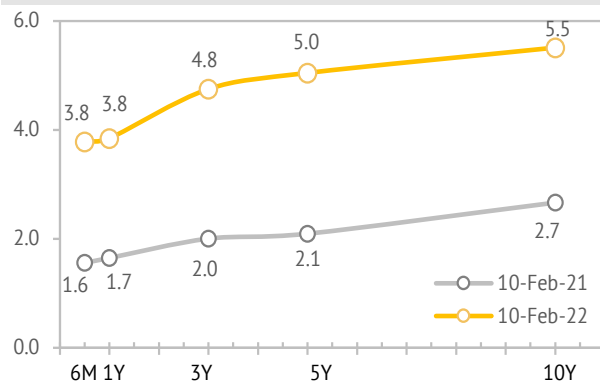
Sursa: Bloomberg, cotațiile Euribor și Libor din ziua anterioară datei din tabel

- Datele publicate de Departamentul Muncii indică creșterea prețurilor de consum cu un ritm lunar de 0,6% în ianuarie, dinamica anuală accelerând la 7,5% (maximul din februarie 1982), evoluție determinată de suprapunerea șocurilor din sfera ofertei, într-un context caracterizat prin relansarea economică post-pandemie.
- Pe de altă parte, conform Departamentului Muncii solicitările inițiale de ajutor de șomaj s-au diminuat cu o dinamică săptămânală de 6,7% la 223 mii săptămâna trecută (minimul de la finalul lunii decembrie 2021), evoluție care confirmă continuarea ciclului investițional post-pandemie.
- Știrile macroeconomice, din sfera companiilor listate (Walt Disney, Kellogg) și fluctuațiile cotațiilor internaționale la materii prime s-au resimțit pe piața financiară în ședința de tranzacționare de joi.
- Rata de dobândă la titlurile de stat pe scadența 10 ani (barometru pentru costul de finanțare din SUA și din economia mondială) s-a majorat la 2,043%, indicele Dow Jones -1,5%, iar dolarul american -0,03% raportat la moneda unică europeană (referința BCE).

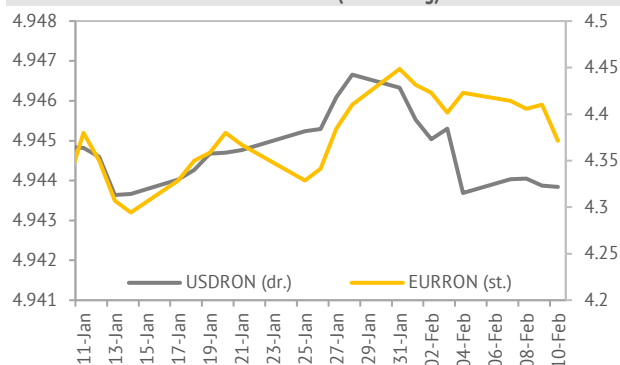
## Calendar macroeconomic săptămânal

Zona Euro	7 februarie	Încrederea investitorilor (Feb)
SUA	7 februarie	Creditul de consum din SUA (Dec)
SUA	8 februarie	Climat de afaceri companii mici (Ian)
SUA	8 februarie	Balanța comercială (Dec)
România	9 februarie	Comerțul internațional cu bunuri (Dec)
România	9 februarie	Ședința de politică monetară
SUA	10 februarie	Dinamica prețurilor de consum (Ian)
SUA	10 februarie	Evoluția finanțelor publice (Ian)
România	11 februarie	Salariul mediu net (Dec)
SUA	11 februarie	Încrederea consumatorilor (Feb)

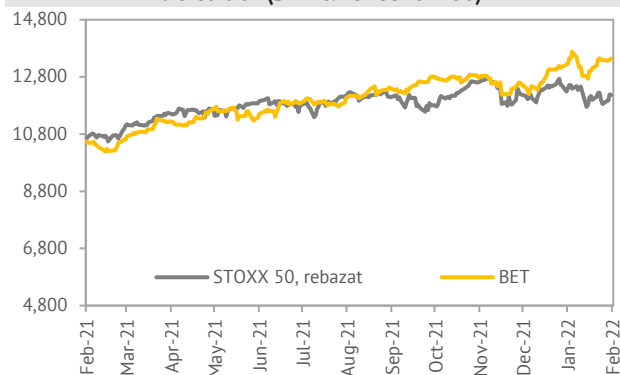
### Curba randamentelor România



### 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](#).