

# Încrederea în economie în consolidare

28 februarie 2022

## România

- Datele comunicate de Comisia Europeană indică consolidarea indicatorului de încredere în economie la 101,2 puncte în februarie, cel mai scăzut nivel din noiembrie. Ameliorarea indicatorului de încredere în industrie a fost contrabalansată de deteriorarea indicatorilor de încredere în comerț, construcții și servicii.
- Pe de altă parte, conform Ministerului de Finanțe raportul deficit bugetar/PIB s-a ajustat de la 0,31% în ianuarie 2021 la 0,13% în ianuarie 2022, pe fondul majorării veniturilor cu 25% an/an la 36,5 miliarde RON, ritm superior celui înregistrat de cheltuieli, de 16,1% an/an la 38,2 miliarde RON.
- Climatul macro-financiar internațional și știrile interne au influențat piața financiară în ședința de tranzacționare de vineri.
- La nivelul pieței monetare ratele de dobândă au continuat să crească, avansul fiind mai pronunțat pe scadențele foarte scurte: overnight la 3,34%/3,63%. ROBOR la trei luni a urcat cu 17 puncte bază la 3,78%, iar ROBOR la șase luni s-a majorat cu șapte puncte bază la 3,95%.
- Curba randamentelor s-a deplasat în sus: rata de dobândă la obligațiunile suverane pe scadența 10 ani în creștere cu șapte puncte bază la 5,955%.
- EUR/RON -0,02% la 4,9479, iar USD/RON +0,02%, la 4,4271 la BNR.
- Piața de acțiuni a crescut (indicele BET cu 1,8%), dar lichiditatea s-a diminuat la 19,7 milioane EUR.

## Zona Euro

- Încrederea în economie s-a ameliorat în februarie (indicatorul Comisiei Europene în urcare cu un ritm lunar de 1,3 puncte la 114 puncte, maximul din noiembrie), evoluție determinată de creșterea înregistrată la nivelul sectorului de servicii (pe fondul semnalelor de atenuare a pandemiei).
- Pe de altă parte, creditul neguvernamental a accelerat în ianuarie: componentele populație și companii în urcare cu 4,3% an/an, respectiv 4,4% an/an.
- Știrile macroeconomice, evoluțiile macro-financiare internaționale, informațiile companiilor listate pe plan regional (BASF, VW, Swiss Re) 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 (barometru pentru costul de finanțare în economie) s-a majorat la 0,224%, indicele pan-european EuroStoxx +3,7%, iar EUR/USD +0,47% la 1,1216 (referința BCE).

Piața monetară	25-februarie-2022	1zi(%)	an/an(%)
ROBOR (3L)	3.78	4.9	159.3
ROBOR (6L)	3.95	1.9	158.0
EURIBOR (3L)	(0.528)	0.4	1.9
EURIBOR (6L)	(0.488)	(1.7)	5.8
LIBOR (3L)	0.5230	3.0	174.5
LIBOR (6L)	0.8287	3.0	313.1

Piața de capital	25-februarie-2022	1zi(%)	an/an(%)
DJIA	34,058.8	2.5	10.1
EuroStoxx 50	3,970.7	3.7	9.2
ATX	3,506.1	4.0	16.4
BET	12,891.7	1.8	26.4

Piața valutară	25-februarie-2022	1zi(%)	an/an(%)
EUR/USD	1.1268	0.7	(7.4)
EUR/RON	4.9479	(0.0)	1.5
USD/RON	4.4271	0.0	11.1

Cotații mărfuri	25-februarie-2022	1zi(%)	nivel(%)
petrol (WTI) \$/bbl	91.6	(1.3)	44.2
aur (\$/uncie)	1,889.3	(0.8)	6.7

Macro-indicatori	perioada	an/an(%)	nivel(%)
PIB real	T4/2021	2.20	-
rata inflației IPC	Ian-2022	8.35	-
rata șomajului	Dec-2021		5.40
rata de dobândă de politică monetară	10-Feb-2022	-	2.50
ROBOR (IRCC)	T3/2021	-	1.17

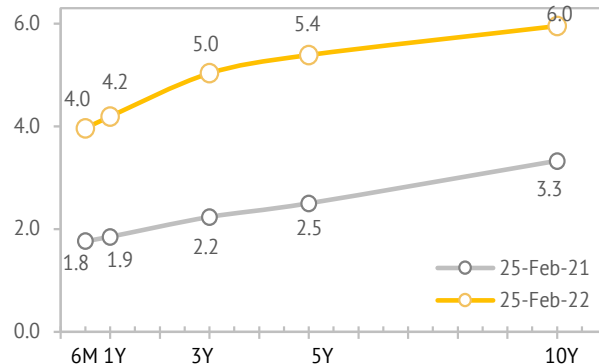
Sursa: Bloomberg, cotațiile Euribor și Libor din ziua anterioară datei din tabel

- Încrederea consumatorilor americani s-a deteriorat în februarie (indicatorul Michigan la minimul din 2011), evoluție influențată de presiunile inflaționiste (dinamica anuală a prețurilor de consum în intensificare la 6,06%, cel mai ridicat nivel din februarie 1982) și de tensiunile geo-politice.
- De asemenea, ritmul anual al consumului privat a decelerat la 5,4% în ianuarie (cea mai slabă dinamică din februarie), în contextul scăderii venitului real disponibil al populației pentru a doua lună consecutiv (cu o dinamică în intensificare la 9,9%).
- Pe de altă parte, comenzile noi de bunuri de capital și de bunuri de folosință îndelungată au continuat să crească în ianuarie, dar cu ritmuri anuale în decelerare.
- Știrile macroeconomice, tensiunile geo-politice, informațiile din sfera companiilor listate și dinamica din piețele internaționale de materii prime s-au resimțit pe piața financiară în ședința de tranzacționare de vineri.
- Rata de dobândă la titlurile de stat pe scadența 10 ani (barometru pentru costul de finanțare în economie) s-a consolidat la 1,970%, indicele Dow Jones +2,5%, iar dolarul american -0,47% comparativ cu moneda unică europeană (cursul BCE).

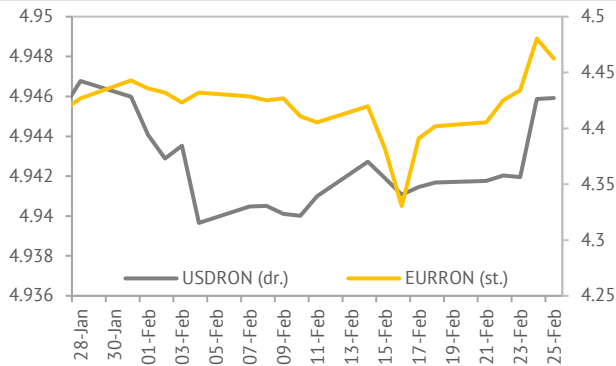
## Calendar macroeconomic săptămânal

România	28 februarie	Tendențele în economie (Feb-Apr)
SUA	28 februarie	Balanța comercială (Ian)
România	1 martie	Autorizațiile de construire (Ian)
SUA	1 martie	Industria prelucrătoare, ind. ISM (Feb)
SUA	1 martie	Sectorul de construcții (Ian)
România	2 martie	Turismul (Ian)
România	2 martie	Prețuri producător industrie (Ian)
Zona Euro	2 martie	Prețurile de consum (Feb)
SUA	2 martie	Locuri de muncă sector privat (Feb)
România	3 martie	Comerțul cu amănuntul (Ian)
România	3 martie	Rata șomajului (Ian)
Zona Euro	3 martie	Indicatori piața forței de muncă (Ian)
SUA	3 martie	Sectorul de servicii, ind. ISM (Feb)
România	4 martie	Costul cu forța de muncă (T4 2021)
Zona Euro	4 martie	Comerțul cu amănuntul (Ian)
Zona Euro	4 martie	Sectorul de construcții (Feb)
SUA	4 martie	Climatul din piața forței de muncă (Feb)

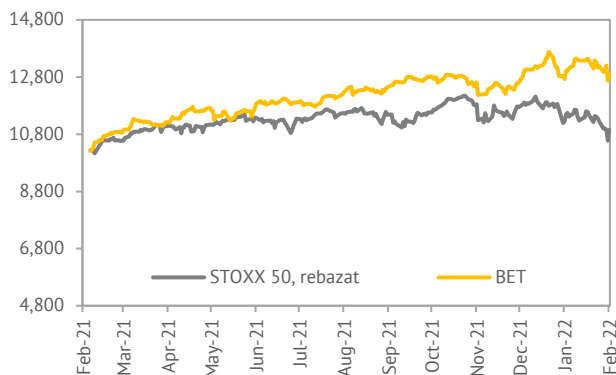
### Curba randamentelor România



### 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](#).