

# Semnalele Băncii Centrale Europene

11 martie 2022

## România

- Conform Institutului Național de Statistică (INS) investițiile nete în economie au crescut cu 2,1% an/an în 2021, evoluție determinată de majorarea lucrărilor de construcții noi cu 7,1% an/an, în contextul redeschiderii economiei și nivelului redus al costurilor reale de finanțare. În scenariul macroeconomic central BT investițiile productive s-ar putea majora cu ritmuri anuale de 6% în 2022 și 6,1% în 2023.
- Climatul macro-financiar internațional și factorii interni au influențat piața financiară în ședința de tranzacționare de joi.
- Pe piața monetară ratele de dobândă au cvasi-stagnat: overnight la 3,50%/3,79%. ROBOR la trei luni și ROBOR la șase luni au urcat cu câte un punct bază fiecare, la 4,35%, respectiv 4,42%.
- La nivelul pieței titlurilor de stat ratele de dobândă au scăzut: pe scadența 10 ani cu șapte puncte bază la 6,56%. Ministerul de Finanțe a lansat o emisiune de certificate pe o lună și s-a împrumutat cu 332,4 milioane RON (peste volumul programat de 300 milioane RON), la un cost mediu anual de 4,38%. De asemenea, Administrația a redeschis o emisiune de titluri scadente în iulie 2029 și a atras 485 milioane RON (peste volumul programat de 200 milioane RON), la un cost mediu anual de 6,49%, în urcare cu 1,05 puncte procentuale comparativ cu nivelul de la licitația din februarie.
- La BNR EUR/RON în consolidare la 4,9488, iar USD/RON -0,47% la 4,4859 la BNR.
- Piața de acțiuni a scăzut (indicele BET cu 0,5%), rulajul diminuându-se la 14,9 milioane EUR.

## Zona Euro

- La a doua ședință de politică monetară din acest an Banca Centrală Europeană (BCE) a revizuit în jos previziunile pentru ritmul anual de creștere economică (la 3,7% în 2022 și 2,8% în 2023), dar a majorat prognozele pentru dinamica anuală a prețurilor de consum (la 5,1% în 2022 și la 2,1% în 2023), într-un context dominat de conflictul din Ucraina și consecințele (inclusiv nivelul ridicat al gradului de incertitudine). Pe de altă parte, entitatea bancară centrală a menținut ratele de dobândă la minime istorice (-0,50% la depozite, 0% de referință și 0,25% la facilitatea de creditare) și a semnalat terminarea programelor de cumpărare de active în trimestrul III, pe fondul perspectivelor de creștere robustă a economiei în acest an și nivelului ridicat al presiunilor inflaționiste.
- Semnalele de politică monetară, evoluțiile macro-financiare internaționale, conflictul din Ucraina, știrile companiilor și fluctuațiile cotațiilor la materii prime s-au resimțit pe piața financiară în ședința de tranzacționare de joi.
- Rata de dobândă la obligațiunile suverane germane pe scadența 10 ani (barometru pentru costul de finanțare în economie) s-a majorat la 0,27%, indicele pan-european EuroStoxx -3,0%, iar EUR/USD +0,83% la 1,1084 (cursul BCE).

Piața monetară	10-martie-2022	1zi(%)	an/an(%)
ROBOR (3L)	4.35	0.2	171.0
ROBOR (6L)	4.42	0.1	170.4
EURIBOR (3L)	(0.491)	1.6	9.1
EURIBOR (6L)	(0.424)	4.3	18.1
LIBOR (3L)	0.7450	6.0	320.3
LIBOR (6L)	1.0449	2.1	451.4

Piața de capital	10-martie-2022	1zi(%)	an/an(%)
DJIA	33,174.1	(0.3)	2.1
EuroStoxx 50	3,651.4	(3.0)	(5.1)
ATX	3,123.1	(2.0)	(0.8)
BET	11,921.9	(0.5)	11.2

Piața valutară	11-martie-2022	1zi(%)	an/an(%)
EUR/USD	1.0998	0.1	(8.2)
EUR/RON	4.9488	(0.0)	1.3
USD/RON	4.4859	(0.5)	9.2

Cotații mărfuri	11-martie-2022	1zi(%)	nivel(%)
petrol (WTI) \$/bbl	106.0	(0.0)	60.6
aur (\$/uncie)	1,984.2	(0.6)	15.2

Macro-indicatori	perioada	an/an(%)	nivel(%)
PIB real	T4/2021	2.40	-
rata inflației IPC	Ian-2022	8.35	-
rata șomajului	Ian-2022		5.70
rata de dobândă de politică monetară	10-Feb-2022	-	2.50
ROBOR (IRCC)	T3/2021	-	1.17

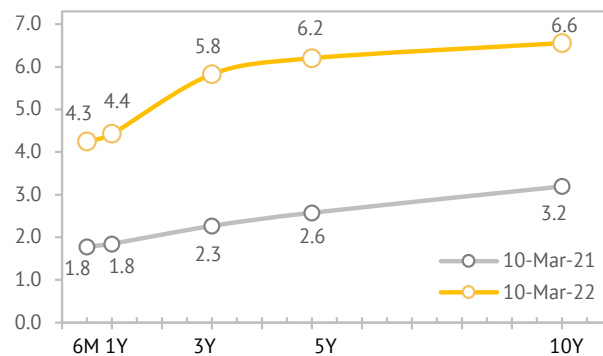
Sursa: Bloomberg, cotațiile Euribor și Libor din ziua anterioară datei din tabel

- Datele publicate de Departamentul Muncii indică creșterea prețurilor de consum cu un ritm lunar de 0,8% în februarie, dinamica anuală accelerând la 7,9%, nivelul maxim din ultimele patru decenii.
- Pe de altă parte, la nivelul pieței forței de muncă solicitările inițiale de ajutor de șomaj au crescut cu 11 mii la 227 mii săptămâna trecută, evoluție influențată și de intensificarea gradului de incertitudine, în contextul conflictului din Ucraina.
- Știrile macroeconomice, tensiunile din Europa de Est, informațiile din sfera companiilor și dinamica din piețele internaționale de materii prime au influențat piața financiară în ședința de tranzacționare de joi.
- Rata de dobândă la titlurile de stat pe scadența 10 ani (barometru pentru costul de finanțare în economie) a crescut la 1,993%, indicele Dow Jones -0,3%, iar dolarul american -0,82% raportat la moneda unică europeană (referința BCE).

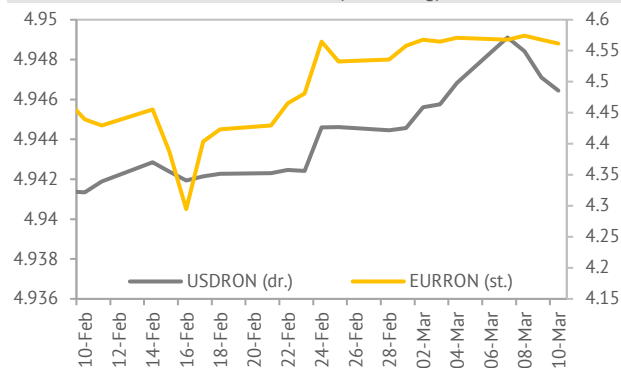
## Calendar macroeconomic săptămânal

SUA	7 martie	Creditul de consum (Ian)
România	8 martie	Evoluție PIB și componente (2021)
Zona Euro	8 martie	Dinamica PIB și componente (2021)
SUA	8 martie	Climat de afaceri companii mici (Feb)
SUA	8 martie	Comerțul internațional (Ian)
SUA	9 martie	Locurile de muncă vacante (Ian)
România	10 martie	Investițiile nete în economie (2021)
România	10 martie	Construcțiile de locuințe (2021)
Zona Euro	10 martie	Ședința de politică monetară
SUA	10 martie	Evoluția prețurilor de consum (Feb)
SUA	10 martie	Finanțele publice (Feb)
SUA	11 martie	Încrederea consumatorilor (Mar)

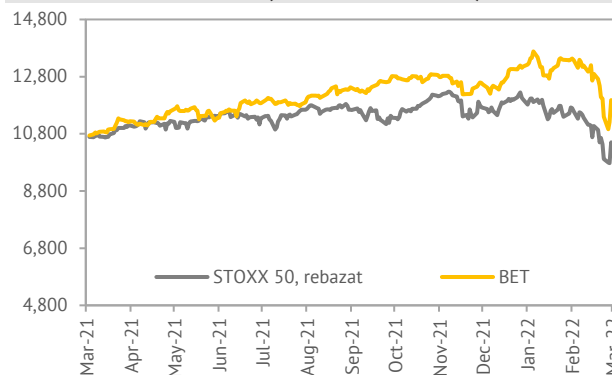
### Curba randamentelor România



### 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](#).