

Rata șomajului în creștere la final de 2021

21 martie 2022

România

- Datele comunicate de Institutul Național de Statistică (INS) indică deteriorarea climatului din sfera pieței forței de muncă în ultimul trimestru din 2021: rata șomajului a crescut cu 0,6 puncte procentuale trimestru/trimestru la 5,9%. În scenariul macroeconomic central BT, actualizat recent, rata medie anuală a șomajului ar putea înregistra niveluri de 5,5% în 2022 și 2023, respectiv 5,4% în 2024.
- Climatul macro-financiar internațional și știrile interne s-au resimțit pe piața financiară în ședința de tranzacționare de vineri.
- Pe piața monetară ratele de dobândă s-au consolidat pe scadențele foarte scurte și au crescut ușor în rest: overnight la 3,50%/3,79%. ROBOR la trei luni a urcat cu două puncte bază la 4,39%, iar ROBOR la șase luni s-a majorat cu patru puncte bază la 4,48%.
- Curba randamentelor s-a deplasat în jos pe scadențele medii-lungi: la 10 ani cu 16 puncte bază la 6,075%. La licitațiile suplimentare Ministerul de Finanțe a atras cinci milioane RON prin titluri scadente în decembrie 2022 și 30 milioane RON prin obligațiuni cu scadența octombrie 2027 la costuri medii anuale de 4,24%, respectiv 5,98%.
- La EUR/RON +0,04% la 4,9481, iar USD/RON +0,07% la 4,4840.
- Piața de acțiuni a continuat să crească (indicele BET +1,6%), iar rulajul s-a majorat la 33,9 milioane EUR.

Zona Euro

- Conform Eurostat balanța comercială cu bunuri a înregistrat un deficit de 27,2 miliarde EUR în prima lună din 2022, pe fondul creșterii importurilor cu 44,3% an/an (la 226,7 miliarde EUR), ritm superior dinamicii exporturilor, de 18,9% an/an la 199,5 miliarde EUR.
- Pe de altă parte, datele Eurostat indică decelerarea dinamicii anuale a costului cu forța de muncă de la 2,3% în T3 la 1,9% în T4 2021, evoluție determinată de temperarea componentei salarii (de la 2,2% an/an la 1,5% an/an).
- Informațiile macroeconomice, conflictul din Ucraina și consecințele, climatul macro-financiar internațional, știrile din sfera companiilor listate (Vonovia) și fluctuațiile din piețele de 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 diminuat la 0,367%, indicele pan-european EuroStoxx +0,4%, iar EUR/USD -0,39% la 1,1008 (cursul BCE).

Piața monetară	18-martie-2022	1zi(%)	an/an(%)
ROBOR (3L)	4.39	0.6	173.9
ROBOR (6L)	4.48	1.1	174.5
EURIBOR (3L)	(0.487)	1.2	9.8
EURIBOR (6L)	(0.393)	2.2	24.3
LIBOR (3L)	0.9340	0.7	400.5
LIBOR (6L)	1.2876	1.0	531.5

Piața de capital	18-martie-2022	1zi(%)	an/an(%)
DJIA	34,754.9	0.8	6.5
EuroStoxx 50	3,902.4	0.4	1.7
ATX	3,361.2	0.8	7.5
BET	12,685.0	1.6	16.6

Piața valutară	18-martie-2022	1zi(%)	an/an(%)
EUR/USD	1.1051	(0.4)	(7.3)
EUR/RON	4.9481	0.0	1.2
USD/RON	4.4840	0.1	9.6

Cotații mărfuri	18-martie-2022	1zi(%)	nivel(%)
petrol (WTI) \$/bbl)	104.7	1.7	74.5
aur (\$/uncie)	1,921.6	(1.1)	10.7

Macro-indicatori	perioada	an/an(%)	nivel(%)
PIB real	T4/2021	2.40	-
rata inflației IPC	Feb-2022	8.53	-
rata șomajului	Ian-2022		5.70
rata de dobândă de politică monetară	10-Feb-2022	-	2.50
ROBOR (IRCC)	T3/2021	-	1.17

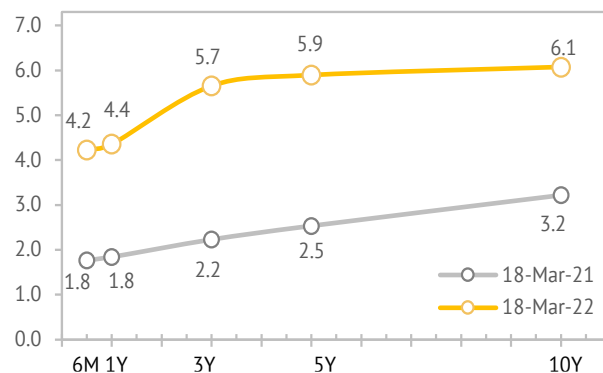
Sursa: Bloomberg, cotațiile Euribor și Libor din ziua anterioară datei din tabel

- Indicatorii economici avansați au crescut cu un ritm lunar de 0,3% în februarie, în redinamizare după ajustarea cu 0,5% lună/lună din ianuarie. Dinamica anuală a accelerat de la 7,2% în ianuarie la 7,6% în februarie, evoluție care exprimă premise de continuare a ciclului investițional post-pandemie pe termen scurt.
- Știrile macroeconomice, tensiunile geo-politice (conflictul din Ucraina și consecințele), informațiile din sfera companiilor listate (Nvidia, Moderna) și dinamica cotațiilor internaționale la 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 redus la 2,153%, indicele Dow Jones +0,8%, iar dolarul american +0,39% raportat la moneda unică europeană (referința BCE).

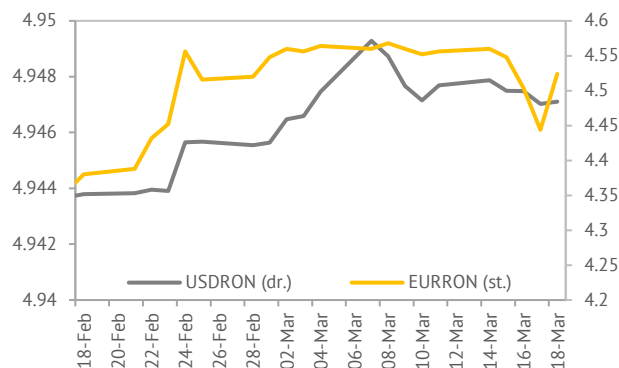
Calendar macroeconomic săptămânal

România	21 martie	Sectorul de construcții (Ian)
Zona Euro	22 martie	Construcțiile (Ian)
România	23 martie	Indicatorii monetari (Feb)
Zona Euro	23 martie	Încrederea consumatorilor (Mar)
SUA	23 martie	Vânzările de case noi (Feb)
Zona Euro	24 martie	Industria prelucrătoare, ind. PMI (Mar)
Zona Euro	24 martie	Sectorul de servicii, ind. PMI (Mar)
SUA	24 martie	Comenzile de bunuri de capital (Feb)
SUA	24 martie	Industria prelucrătoare, ind. PMI (Mar)
SUA	24 martie	Sectorul de servicii, ind. PMI (Mar)
Germania	25 martie	Climatul de afaceri, ind. IFO (Mar)
Zona Euro	25 martie	Indicatorii monetari (Feb)
SUA	25 martie	Încrederea consumatorilor (Mar)
SUA	25 martie	Contracte vânzare/cumpărare case (Feb)

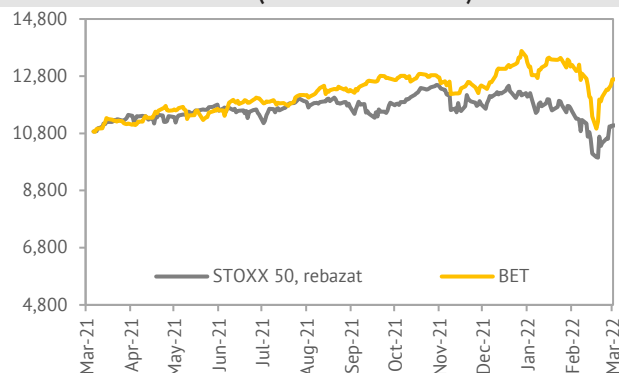
Curba randamentelor România



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](#).