

Convergența economică europeană continuă

25 martie 2022

România

- Datele comunicate de Eurostat confirmă continuarea procesului de convergență economică europeană a României în anul pandemic 2021: PIB/locuitor la paritatea puterii de cumpărare (ca % din media Uniunii Europene) s-a majorat la 72,8%, de la 71,9% în 2020.
- Climatul macro-financiar internațional și factorii interni (inclusiv startul unei noi perioade de constituire a rezervelor minime obligatorii) au influențat piața financiară în ședința de tranzacționare de joi.
- Pe piața monetară se evidențiază majorarea ratei de dobândă pe scadența overnight la 3,50%/3,79%, evoluție influențată de debutul unei noi perioade de constituire a rezervelor minime obligatorii. ROBOR la trei luni a urcat cu un punct bază la 4,56%, iar ROBOR la șase luni s-a consolidat la 4,65%.
- De-a lungul curbei randamentelor s-au consemnat fluctuații marginale ale ratelor de dobândă: pe scadența 10 ani la 6,125%. Ministerul de Finanțe a redeschis o emisiune de obligațiuni suverane scadente în iunie 2026 și s-a împrumutat cu 282 milioane RON (peste volumul programat de 200 milioane RON), la un cost mediu anual de 5,92%, în creștere cu 78 puncte bază comparativ cu nivelul înregistrat în luna februarie.
- La BNR EUR/RON +0,06% la 4,9490, iar USD/RON +0,20% la 4,5050.
- Piața de acțiuni s-a consolidat (indicele BET în stagnare), pe un rulaj în majorare la 16,4 milioane EUR.

Zona Euro

- Conform Markit Economics economia regiunii a crescut pentru a 13-a lună consecutiv în martie, dar cu un ritm în decelerare (indicatorul PMI Compozit în scădere cu un punct lună/lună la 54,5 puncte), evoluție influențată de declanșarea evenimentelor din Ucraina și consecințele. Se evidențiază divergența dintre accelerarea economiei Franței (cel mai bun ritm din iulie) și decelerarea din Germania (cea mai slabă dinamică din ianuarie).
- Informațiile macroeconomice, tensiunile geo-politice, știrile companiilor listate (Daimler Truck) și fluctuațiile cotațiilor internaționale la materii prime au avut impact 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) a crescut la 0,523%, indicele pan-european EuroStoxx -0,2%, iar EUR/USD -0,06% la 1,0978 (cursul BCE).

Piața monetară	24-martie-2022	1zi(%)	an/an(%)
ROBOR (3L)	4.56	0.2	187.3
ROBOR (6L)	4.65	(0.1)	185.0
EURIBOR (3L)	(0.493)	1.2	8.2
EURIBOR (6L)	(0.392)	0.3	24.3
LIBOR (3L)	0.9657	1.3	381.3
LIBOR (6L)	1.3897	0.4	576.7

Piața de capital	24-martie-2022	1zi(%)	an/an(%)
DJIA	34,707.9	1.0	6.4
EuroStoxx 50	3,863.4	(0.2)	0.8
ATX	3,254.7	(2.3)	4.9
BET	12,470.6	0.0	13.9

Piața valutară	25-martie-2022	1zi(%)	an/an(%)
EUR/USD	1.1031	0.3	(6.2)
EUR/RON	4.9490	0.1	1.2
USD/RON	4.5050	0.2	9.0

Cotații mărfuri	25-martie-2022	1zi(%)	nivel(%)
petrol (WTI) \$/bbl	112.0	(0.3)	91.3
aur (\$/uncie)	1,958.7	0.0	13.4

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

- Datele Biroului de Statistică indică consolidarea climatului favorabil din industrie în februarie, comenzile noi crescând cu dinamici anuale peste potențial. Cu toate acestea, ritmul anual al comenzilor de bunuri de folosință îndelungată a decelerat la 10,3% în februarie, cel mai redus din februarie 2021. Pe de altă parte, dinamica anuală a comenzilor de bunuri de capital s-a consolidat la 11% în februarie.
- Conform Markit Economics prima economie a lumii a continuat să crească în martie, cu un ritm în accelerare, spre cea mai bună evoluție din iulie 2021, ceea ce exprimă rezistența la evenimentele din Ucraina și consecințele acestora, inclusiv distorsiunile din sfera lanțurilor mondiale de producție.
- Nu în ultimul rând, climatul din sfera pieței forței de muncă a continuat să se amelioreze recent, solicitările inițiale de ajutor de șomaj scăzând cu 28 mii la 187 mii săptămâna trecută, cel mai redus nivel din 1969.
- Știrile macroeconomice, cele din sfera conflictului din Ucraina, informațiile companiilor listate (Uber Technologies) și dinamica cotațiilor internaționale la materiile 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 în economie) s-a majorat la 2,370%, indicele Dow Jones +1,0%, iar dolarul american +0,06% raportat la moneda unică europeană (referința BCE).

Calendar macroeconomic săptămânal

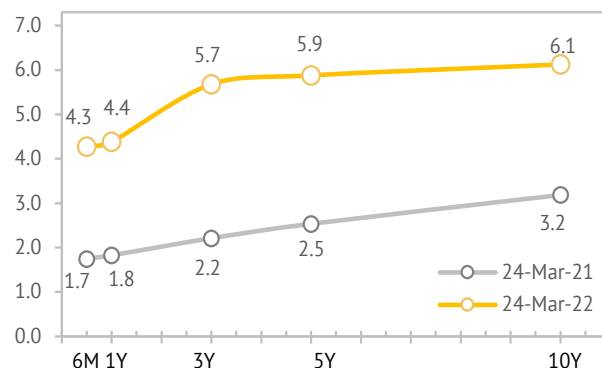
România	21 martie	Sectorul de construcții (Ian)
Zona Euro	22 martie	Construcțiile (Ian)
România	23 martie	Indicatorii monetari (Feb)
Zona Euro	23 martie	Încrederea consumatorilor (Mar)
SUA	23 martie	Vânzările de case noi (Feb)
Zona Euro	24 martie	Industria prelucrătoare, ind. PMI (Mar)
Zona Euro	24 martie	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)

dr. Andrei Rădulescu

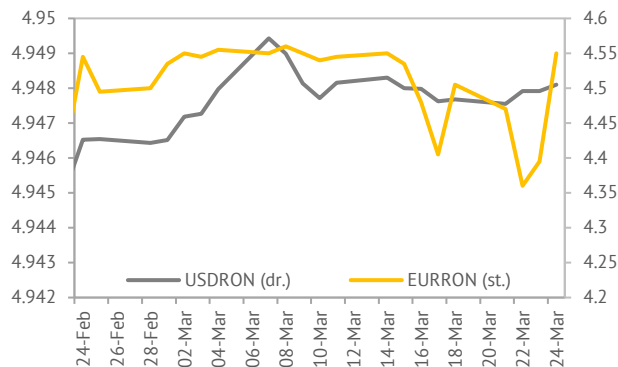
Director Analiză Macroeconomică, Banca Transilvania

research@bancatransilvania.ro

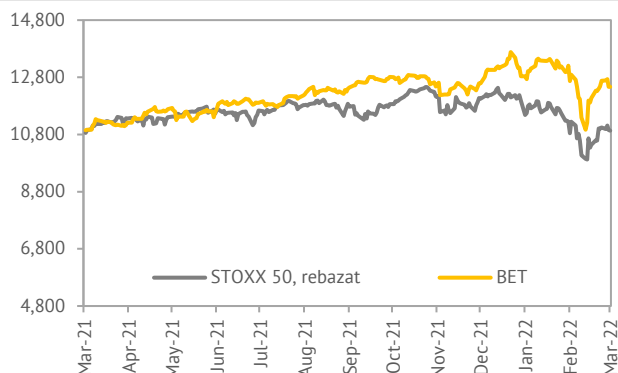
Curba randamentelor România



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](#).