

Finanțele publice în ajustare

28 martie 2022

România

- Conform datelor publicate de Ministerul de Finanțe raportul deficit bugetar/PIB s-a ajustat de la 1,08% în perioada ianuarie – februarie 2021 la 0,72% în intervalul ianuarie – februarie 2022, pe fondul majorării veniturilor la buget cu 27,9% an/an, ritm superior celui înregistrat de dinamica cheltuielilor (17,6% an/an).
- În ședința de tranzacționare de vineri piața financiară a reacționat la climatul macro-financiar internațional și la știrile interne.
- La nivelul pieței monetare ratele de dobândă au cvasi-stagnat: overnight la 3,50%/3,79%. ROBOR la trei luni s-a menținut la 4,56%, iar ROBOR la șase luni a urcat cu un punct bază la 4,66%.
- Pe piața titlurilor de stat ratele de dobândă s-au majorat, avansul fiind mai pronunțat pe scadențele medii – lungi: la 10 ani cu 20 puncte bază la 6,325%.
- EUR/RON în stagnare la 4,9489, iar USD/RON -0,20% la 4,4961 la BNR.
- Piața de acțiuni a scăzut (indicele BET cu 0,5%), pe o lichiditate în diminuare la 7,5 milioane EUR.

Zona Euro

- Datele publicate de Banca Centrală Europeană (BCE) indică accelerarea marginală a creditului neguvernamental în luna februarie – componentele populație și companii au crescut cu 4,4% an/an fiecare, evoluție susținută de continuarea ciclului investițional în sfera economiei reale și de nivelul redus al costurilor reale de finanțare.
- Pe de altă parte, în Germania (prima economie din regiune, cu un PIB nominal de 3,6 trilioane EUR în anul pandemic 2021) climatul de afaceri s-a deteriorat în martie – indicatorul IFO în scădere cu un ritm lunar de 7,7 puncte la 90,8 puncte, cel mai redus nivel din iulie 2020, evoluție influențată de evenimentele din Ucraina și consecințele acestora.
- Piața financiară a încorporat știrile macroeconomice, din sfera companiilor (Trelleborg), climatul din piețele mondiale și dinamica cotațiilor la materii prime în ședința de tranzacționare de vineri.
- Rata de dobândă la obligațiunile suverane germane pe scadența 10 ani (barometru pentru costul de finanțare în economie) a urcat la 0,570%, indicele pan-european EuroStoxx +0,1%, iar EUR/USD +0,22% la 1,1002 (referința BCE).

Piața monetară	25-martie-2022	1zi(%)	an/an(%)
ROBOR (3L)	4.56	-	188.2
ROBOR (6L)	4.66	0.2	186.6
EURIBOR (3L)	(0.477)	1.2	11.3
EURIBOR (6L)	(0.392)	1.3	23.7
LIBOR (3L)	0.9829	1.8	409.3
LIBOR (6L)	1.4511	1.8	611.8

Piața de capital	25-martie-2022	1zi(%)	an/an(%)
DJIA	34,861.2	0.4	5.4
EuroStoxx 50	3,867.7	0.1	0.0
ATX	3,267.8	0.4	3.9
BET	12,412.4	(0.5)	13.2

Piața valutară	25-martie-2022	1zi(%)	an/an(%)
EUR/USD	1.0983	(0.1)	(6.6)
EUR/RON	4.9489	(0.0)	1.3
USD/RON	4.4961	(0.2)	8.7

Cotații mărfuri	25-martie-2022	1zi(%)	nivel(%)
petrol (WTI) \$/bbl	113.9	1.4	94.5
aur (\$/uncie)	1,958.3	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

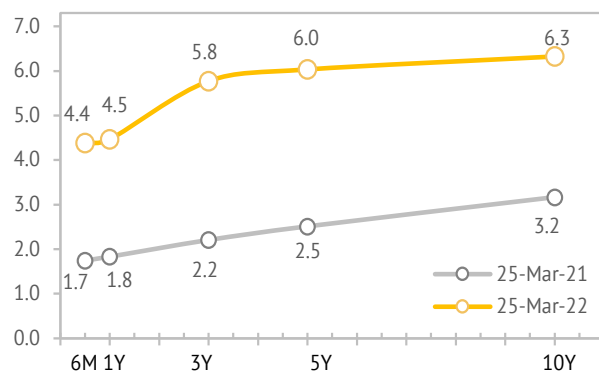
Sursa: Bloomberg, cotațiile Euribor și Libor din ziua anterioară datei din tabel

- Încrederea consumatorilor s-a deteriorat pentru a treia lună consecutiv în martie (indicatorul Michigan în diminuare cu 3,4 puncte lună/lună și cu 25,5 puncte an/an, la 59,4 puncte, minimul din septembrie 2011), evoluție care exprimă perspective de decelerare pentru consumul privat (principala componentă a PIB) pe termen scurt, într-un context caracterizat prin presiuni inflaționiste ridicate și incertitudine determinată de conflictul din Ucraina.
- Totodată, contractele de vânzare-cumpărare case au continuat să scadă în februarie, pentru a patra lună consecutiv, cu un ritm lunar de 4,1% și cu 5,4% an/an, confirmându-se faza de maturitate din sfera pieței imobiliare, după creșterea cu ritmuri puternice înregistrată pe parcursul ultimelor trimestre.
- Evoluțiile macroeconomice, tensiunile geo-politice, știrile companiilor listate și fluctuațiile cotațiilor internaționale la materii prime au influențat 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) a urcat la 2,488%, indicele Dow Jones +0,4%, iar dolarul american -0,22% comparativ cu moneda unică europeană (cursul BCE).

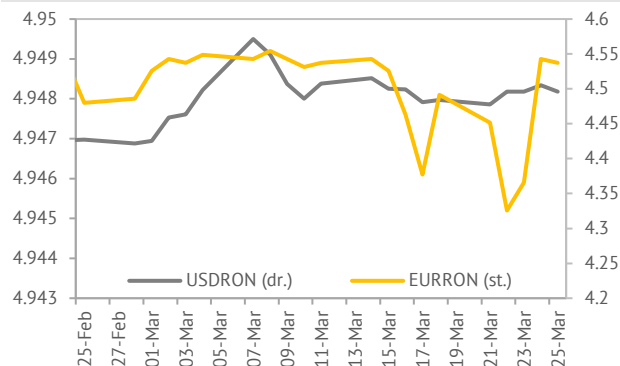
Calendar macroeconomic săptămânal

România	28 martie	Tendențe în economie (Mar-Mai)
SUA	28 martie	Balanța comercială (Feb)
Germania	29 martie	Încrederea consumatorilor (Apr)
SUA	29 martie	Încrederea consumatorilor (Mar)
SUA	29 martie	Prețurile caselor (Ian)
România	30 martie	Rata locurilor de muncă vacante (T4)
Zona Euro	30 martie	Indicatorii de încredere (Mar)
SUA	30 martie	Evoluția PIB-ului (2021)
România	31 martie	Autorizațiile de construire (Feb)
România	31 martie	Producția vegetală (2021)
România	31 martie	Rata șomajului (Feb)
Zona Euro	31 martie	Rata șomajului (Feb)
SUA	31 martie	Venituri, consum, prețuri (Feb)
România	1 aprilie	Turismul (Feb)
Zona Euro	1 aprilie	Prețurile de consum (Mar)
SUA	1 aprilie	Industria prelucrătoare, ind. ISM (Mar)
SUA	1 aprilie	Sectorul de construcții (Feb)
SUA	1 aprilie	Piața forței de muncă (Mar)

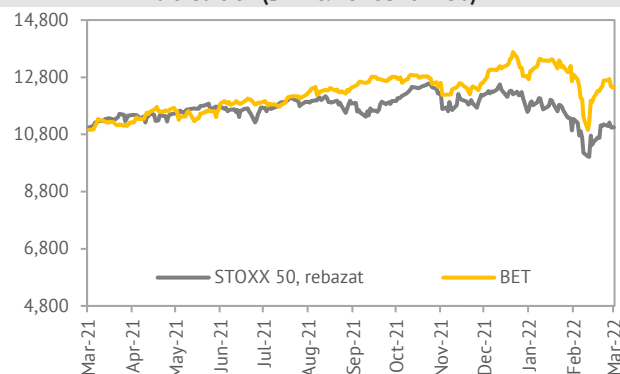
Curba randamentelor România



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](#).