

Prețurile caselor din SUA în accelerare

30 martie 2022

România

- În absența unor informații macroeconomice relevante pe plan intern piața financiară a încorporat climatul macro-financiar internațional în ședința de tranzacționare de marți.
- La nivelul pieței monetare ratele de dobândă au cvasi-stagnat: overnight în consolidare la 3,50%/3,80%. ROBOR la trei luni și ROBOR la șase luni au scăzut cu câte un punct bază fiecare, la 4,56%, respectiv 4,66%.
- În sfera pieței titlurilor de stat se evidențiază diminuarea ratei de dobândă pe scadența 10 ani, cu trei puncte bază la 6,35%. La licitația suplimentară Ministerul de Finanțe a atras 30 milioane RON prin obligațiuni cu scadența ianuarie 2028, la un cost mediu anual de 6,28%.
- EUR/RON -0,02% 4,9475, iar USD/RON -0,55% la 4,4802 la BNR.
- Piața de acțiuni a continuat să crească (indicele BET cu 2,5%), pe o lichiditate în majorare la 13,5 milioane EUR.

Zona Euro

- În Germania (prima economie din regiune, cu un PIB nominal de 3,6 trilioane EUR în anul pandemic 2021) încrederea consumatorilor a continuat să se deterioreze în aprilie (indicatorul GFK în scădere cu 7,4 puncte lună/lună la -15,5 puncte, cel mai redus nivel din iunie 2020), evoluție care exprimă premise de decelerare pentru consumul privat (principală componentă a PIB-ului) pe termen scurt.
- Deteriorarea încrederii consumatorilor germani, evoluțiile macro-financiare internaționale, informațiile companiilor listate (Faurecia, Sanofi) și dinamica cotațiilor internaționale la materii prime au influențat piața financiară în ședința de tranzacționare de marți.
- Rata de dobândă la obligațiunile suverane germane pe scadența 10 ani (barometru pentru costul de finanțare în economie) s-a majorat la 0,641%, indicele pan-european EuroStoxx +3,0%, iar EUR/USD +0,75% la 1,1085 (cursul BCE).

Piața monetară	29-martie-2022	1zi(%)	an/an(%)
ROBOR (3L)	4.56	(0.2)	189.2
ROBOR (6L)	4.66	(0.2)	186.6
EURIBOR (3L)	(0.477)	-	11.2
EURIBOR (6L)	(0.388)	1.0	24.5
LIBOR (3L)	0.9963	1.4	400.6
LIBOR (6L)	1.4927	2.9	634.4

Piața de capital	29-martie-2022	1zi(%)	an/an(%)
DJIA	35,294.2	1.0	6.7
EuroStoxx 50	4,002.2	3.0	1.9
ATX	3,381.7	3.6	6.6
BET	12,768.6	2.5	15.1

Piața valutară	30-martie-2022	1zi(%)	an/an(%)
EUR/USD	1.1110	0.2	(5.2)
EUR/RON	4.9475	(0.0)	1.0
USD/RON	4.4802	(0.6)	7.8

Cotații mărfuri	30-martie-2022	1zi(%)	nivel(%)
petrol (WTI) \$/bbl	105.3	1.0	73.8
aur (\$/uncie)	1,926.5	0.4	14.3

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

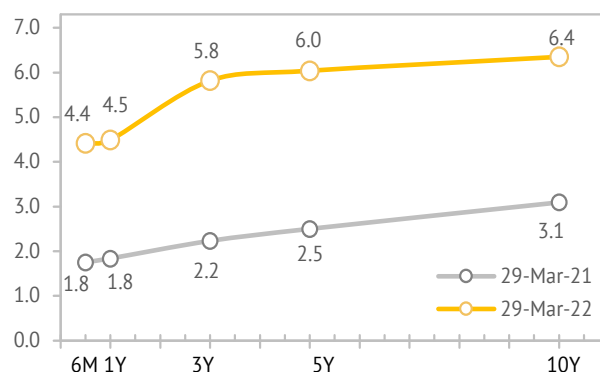
Sursa: Bloomberg, cotațiile Euribor și Libor din ziua anterioară datei din tabel

- Încrederea consumatorilor din prima economie a lumii s-a ameliorat în martie – indicatorul Conference Board în urcare cu un ritm lunar de 1,5 puncte la 107,2 puncte.
- Pe de altă parte, prețurile caselor din principalele 20 zone metropolitane au continuat să crească în luna ianuarie, cu un ritm anual în accelerare la 19,1%, cea mai bună evoluție din septembrie, ceea ce exprimă rezistența la suprapunerea șocurilor din sfera ofertei.
- Ameliorarea indicatorilor macroeconomici, informațiile privind evenimentele din Ucraina, știrile companiilor listate (FedEx) și dinamica cotațiilor internaționale la materii prime s-au resimțit pe piața financiară în ședința de tranzacționare de marți.
- Rata de dobândă la titlurile de stat pe scadența 10 ani (barometru pentru costul de finanțare în economie) s-a diminuat la 2,398%, indicele Dow Jones +1,0%, iar dolarul american -0,75% raportat la moneda unică europeană (referința BCE).

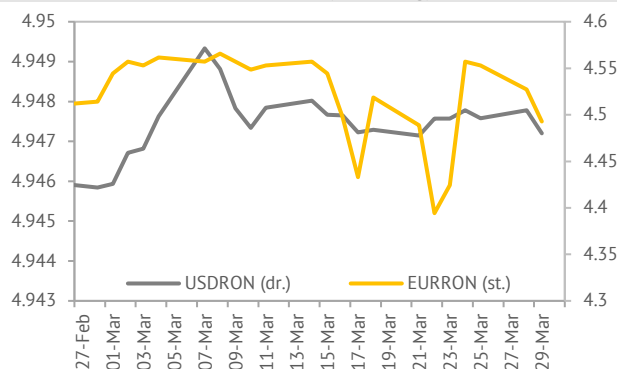
Calendar macroeconomic săptămânal

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)

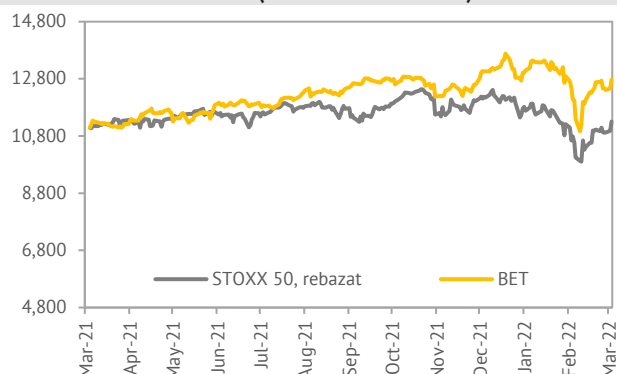
Curba randamentelor România



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](#).