

Rata șomajului în consolidare în februarie

01 aprilie 2022

România

- Conform Institutului Național de Statistică (INS) autorizațiile de construire clădiri rezidențiale au crescut cu 10,9% an/an la 3.542 unități în februarie, evoluție susținută de relansarea economică post-pandemie și de nivelul redus al costurilor reale de finanțare. În perioada ianuarie – februarie 2022 autorizațiile s-au majorat cu 5,9% an/an, evoluție care exprimă premise pozitive pentru dinamica construcțiilor rezidențiale pe termen scurt.
- Pe de altă parte, datele INS indică scăderea numărului de șomeri (15-74 ani) pentru a doua lună consecutiv în februarie, cu un ritm lunar de 0,2% la 468 mii, cel mai redus nivel din noiembrie. Rata șomajului s-a consolidat însă la 5,7%, maximul din martie 2021, cu următoarea distribuție: 6,1% la bărbați și 5,1% la femei. În scenariul central BT rata medie anuală a șomajului ar putea stagna la 5,5% în 2022 și 2023 și diminua la 5,4% în 2024.
- În ședința de tranzacționare de joi piața financiară a încorporat climatul macro-financiar internațional și știrile interne.
- La nivelul pieței monetare ratele de dobândă s-au consolidat: overnight la 3,50%/3,80%. ROBOR la trei luni a urcat cu un punct bază la 4,60%, iar ROBOR la șase luni s-a menținut la 4,68%.
- Pe piața titlurilor de stat ratele de dobândă au scăzut pe scadențele medii-lungi: la 10 ani cu două puncte bază la 6,115%.
- EUR/RON -0,01% 4,9466, iar USD/RON +0,31% la 4,4508 la BNR.
- Piața de acțiuni a scăzut (indicele BET cu 0,1%), pe o lichiditate de 8,04 milioane EUR.

Zona Euro

- Conform Eurostat climatul din piața forței de muncă a continuat să se amelioreze în februarie, pe fondul consolidării ciclului investițional post-pandemie: rata șomajului în scădere la 6,8% (de la 6,9% în ianuarie), nivel minim istoric.
- Ameliorarea climatului din piața forței de muncă, evoluțiile macro-financiare internaționale, informațiile din sfera companiilor listate și dinamica din piețele internaționale de materii prime au influențat 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 scăzut la 0,5485%, indicele pan-european EuroStoxx -1,4%, iar EUR/USD -0,22% la 1,1101 (cursul BCE).

Piața monetară	31-martie-2022	1zi(%)	an/an(%)
ROBOR (3L)	4.60	0.2	190.9
ROBOR (6L)	4.68	-	187.9
EURIBOR (3L)	(0.464)	1.9	14.1
EURIBOR (6L)	(0.371)	2.6	28.5
LIBOR (3L)	0.9669	(3.9)	379.5
LIBOR (6L)	1.4720	(1.8)	612.0

Piața de capital	31-martie-2022	1zi(%)	an/an(%)
DJIA	34,678.4	(1.6)	4.6
EuroStoxx 50	3,902.5	(1.4)	(1.1)
ATX	3,311.1	(1.3)	3.6
BET	12,712.1	(0.1)	12.1

Piața valutară	01-aprilie-2022	1zi(%)	an/an(%)
EUR/USD	1.1065	(0.0)	(6.0)
EUR/RON	4.9466	(0.0)	0.4
USD/RON	4.4508	0.3	6.0

Cotații mărfuri	01-aprilie-2022	1zi(%)	nivel(%)
petrol (WTI) \$/bbl)	99.8	(0.5)	62.4
aur (\$/uncie)	1,937.4	(0.0)	12.0

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

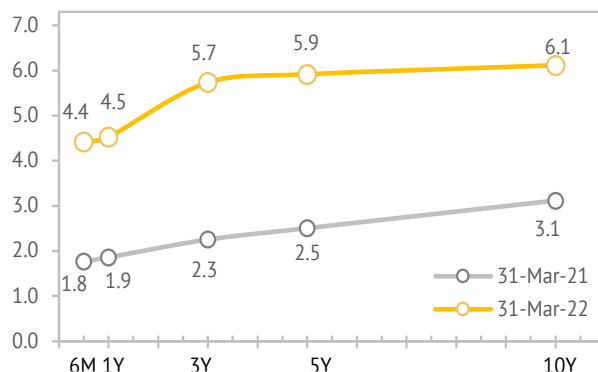
Sursa: Bloomberg, cotațiile Euribor și Libor din ziua anterioară datei din tabel

- Consumul populației (principala componentă a PIB) a crescut pentru a 12-a lună consecutiv în februarie, cu un ritm anual în accelerare (la 6,9%), în pofida ajustării venitului real disponibil, pentru a treia lună la rând, cu o dinamică anuală de 1,6%.
- Pe de altă parte, dinamica anuală a prețurilor de consum a continuat să accelereze în februarie, la 6,35%, cel mai ridicat nivel din ianuarie 1982, evoluție determinată de suprapunerea șocurilor din sfera ofertei. Componenta core a prețurilor de consum a accelerat la 5,4% an/an în februarie, maximul din aprilie 1983.
- Știrile macroeconomice, tensiunile geo-politice din Europa de Est, informațiile din sfera companiilor listate și fluctuațiile cotațiilor internaționale la materii prime au avut impact 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 diminuat la 2,345%, indicele Dow Jones -1,6%, iar dolarul american +0,23% raportat la moneda unică europeană (referința BCE).

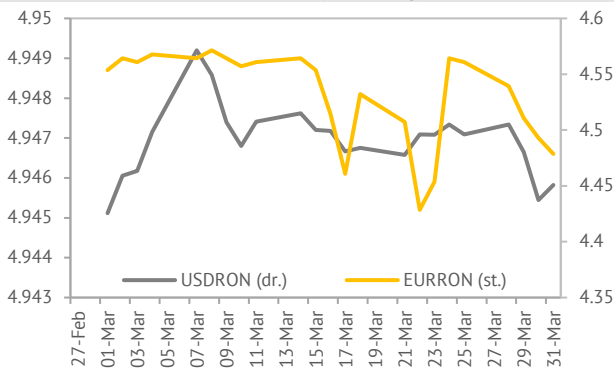
Calendar macroeconomic săptămânal

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)

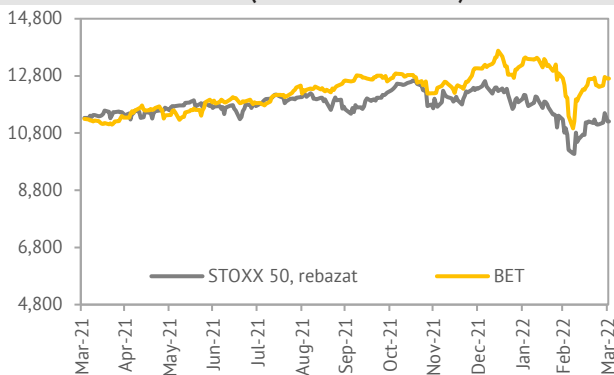
Curba randamentelor România



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](#).