

Rata de ocupare în creștere

21 aprilie 2022

România

- Datele publicate de Institutul Național de Statistică (INS) indică creșterea ratei de ocupare pentru populația (20-64 ani) de la de la 65,2% în 2020 la 67,1% în 2021 (nivel record) (sub ținta de 70% din Strategia Europa 2020), evoluție determinată de redinamizarea din sfera economiei reale, pe fondul procesului de redeschidere și nivelului redus al costurilor reale de finanțare. Rata medie anuală a șomajului a scăzut de la 6,1% în 2020 la 5,6% în 2021. În scenariul macroeconomic central BT previzionăm niveluri medii anuale pentru rata șomajului de 5,5% în 2022 și 2023, respectiv 5,4% în 2024, pe fondul continuării ciclului investițional post-pandemie.
- În ședința de tranzacționare de miercuri piața financiară a încorporat climatul macro-financiar internațional și știrile interne.
- La nivelul pieței monetare ratele de dobândă au consemnat evoluții mixte: overnight în scădere la 1,94%/2,24%. ROBOR la trei luni a urcat cu un punct bază la 4,71%, iar ROBOR la șase luni a crescut cu două puncte bază la 4,88%.
- Pe piața titlurilor de stat ratele de dobândă au cvasi-stagnat: pe scadența 10 ani la 6,72% (cel mai ridicat nivel din ultimii 10 ani).
- EUR/RON +0,01% la 4,9422, iar USD/RON -0,56% la 4,5496 la BNR.
- Piața de acțiuni a crescut marginal (indicele BET cu 0,05%), iar rulajul a scăzut la 5,5 milioane EUR.

Zona Euro

- Datele publicate de Eurostat exprimă ameliorarea producției industriale din regiune (principalul partener economic al României) în luna februarie – avans cu un ritm lunar de 0,7% și o dinamică anuală de 2%.
- Pe de altă parte, balanța comercială cu bunuri a înregistrat un deficit de 34,9 miliarde EUR în perioada ianuarie – februarie 2022 (spre deosebire de excedentul de 34,2 miliarde EUR din primele două luni ale anului trecut), pe fondul majorării importurilor cu 41,9% an/an (la 451,5 miliarde EUR), un ritm cu mult peste dinamica exporturilor (de 18,3% an/an la 416,6 miliarde EUR).
- Știrile macroeconomice, evoluțiile din piețele internaționale, informațiile din sfera companiilor listate (Danone, Henkel, Teleperformance) și dinamica din piețele de materii prime au avut impact pe piața financiară în ședința de tranzacționare de miercuri.
- Rata de dobândă la obligațiunile suverane germane pe scadența 10 ani s-a diminuat la 0,862%, indicele pan-european EuroStoxx 50 +1,7%, iar EUR/USD s-a apreciat cu 0,25% la 1,0830 (cursul BCE).

Piața monetară	20-aprilie-2022	1zi(%)	an/an(%)
ROBOR (3L)	4.71	0.2	215.6
ROBOR (6L)	4.88	0.3	209.2
EURIBOR (3L)	(0.468)	(3.5)	12.8
EURIBOR (6L)	(0.333)	(5.0)	35.1
LIBOR (3L)	1.0983	3.3	490.5
LIBOR (6L)	1.6071	3.2	624.8

Piața de capital	20-aprilie-2022	1zi(%)	an/an(%)
DJIA	35,160.8	0.7	3.0
EuroStoxx 50	3,896.8	1.7	(2.0)
ATX	3,299.3	1.2	4.7
BET	12,995.1	0.0	17.1

Piața valutară	21-aprilie-2022	1zi(%)	an/an(%)
EUR/USD	1.0832	(0.2)	(10.0)
EUR/RON	4.9422	0.0	0.3
USD/RON	4.5496	(0.6)	11.3

Cotații mărfuri	21-aprilie-2022	1zi(%)	nivel(%)
petrol (WTI) \$/bbl	103.0	0.8	68.0
aur (\$/uncie)	1,951.3	(0.3)	8.8

Macro-indicatori	perioada	an/an(%)	nivel(%)
PIB real	T4/2021	2.40	-
rata inflației IPC	Mar-2022	10.15	-
rata șomajului	Feb-2022		5.70
rata de dobândă de politică monetară	06-Apr-2022	-	3.00
ROBOR (IRCC)	T4/2021	-	1.86

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

- Vânzările de case existente au scăzut pentru a doua lună consecutiv în martie, cu un ritm lunar de 2,7% la 5,77 milioane unități anualizat, evoluție care se adaugă semnalelor de maturitate din sfera pieței imobiliare, după creșterea puternică înregistrată pe parcursul ultimelor trimestre (susținută de nivelul redus al costurilor reale de finanțare).
- Pe de altă parte raportul Beige Book (elaborat de Rezerva Federală) atrage atenția cu privire la nivelul ridicat al presiunilor inflaționiste, evoluție influențată atât de suprapunerea șocurilor din sfera ofertei, cât și de climatul pozitiv la nivelul pieței forței de muncă.
- Evoluțiile macroeconomice, tensiunile geo-politice, știrile companiilor listate (IBM, Procter & Gamble, Netflix) și fluctuațiile cotațiilor internaționale la materii prime s-au resimțit pe piața financiară în ședința de tranzacționare de miercuri.
- Rata de dobândă la titlurile de stat pe scadența 10 ani (barometru pentru costul de finanțare în economie) a scăzut la 2,834%, indicele Dow Jones +0,7%, iar dolarul american s-a depreciat cu 0,25% raportat la moneda unică europeană (referința BCE).

Calendar macroeconomic săptămânal

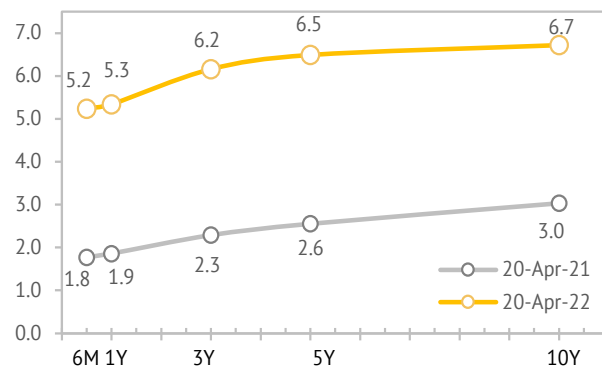
SUA	18 aprilie	Încredere constructori case (Apr)
China	18 aprilie	Evoluția PIB-ului (T1 2022)
SUA	19 aprilie	Previțiunile FMI
SUA	19 aprilie	Autorizațiile de construire (Mar)
SUA	19 aprilie	Lucrări demarate case noi (Mar)
România	20 aprilie	Ocuparea și șomajul (T4 2021)
Zona Euro	20 aprilie	Producția industrială (Feb)
Zona Euro	20 aprilie	Balanța comercială (Feb)
SUA	20 aprilie	Vânzările de case existente (Mar)
SUA	20 aprilie	Raportul Beige Book
România	21 aprilie	Sectorul de construcții (Feb)
Zona Euro	21 aprilie	Încredere consumatori (Apr)
Zona Euro	21 aprilie	Evoluția prețurilor de consum (Mar)
SUA	21 aprilie	Indicatorii economici avansați (Mar)
Zona Euro	22 aprilie	Evoluția economiei, indicator PMI (Apr)
SUA	22 aprilie	Indicatorul PMI Compozit (Apr)

dr. Andrei Rădulescu

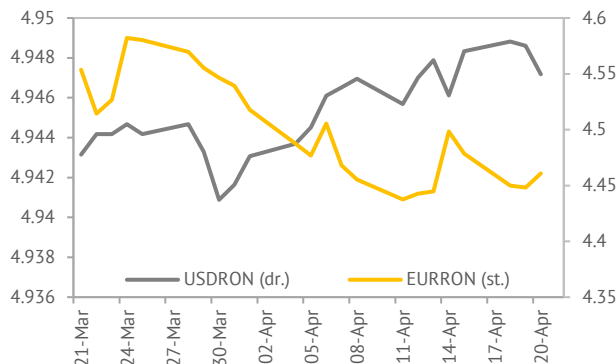
Director Analiză Macroeconomică, Banca Transilvania

research@bancatransilvania.ro

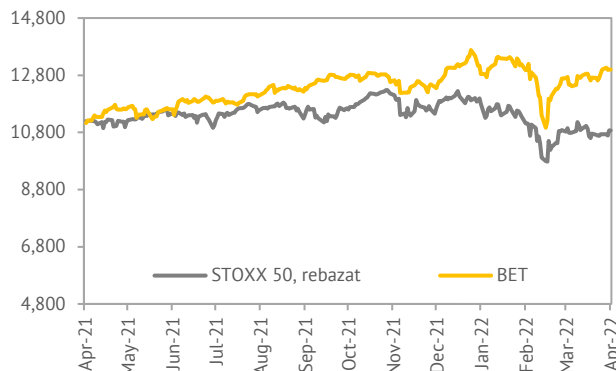
Curba randamentelor România



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](#).