

EUR/USD la minimul din aprilie 2017

27 aprilie 2022

România

- Conform Eurostat raportul deficit bugetar/PIB s-a diminuat de la 9,3% în 2020 la 7,1% în 2021, evoluție susținută de relansarea economiei reale și intensificarea presiunilor inflaționiste, într-un context caracterizat prin creșterea lentă a cheltuielilor cu salarii publice. Pe de altă parte, raportul datorie publică/PIB s-a majorat de la 47,2% în 2020 la 48,8% în 2021.
- În ședința de tranzacționare de marți piața financiară a reacționat îndeosebi la climatul macro-financiar internațional.
- La nivelul pieței monetare ratele de dobândă au consemnat creșteri generalizate, evidențiindu-se majorarea pe scadența overnight la 3,92%/4,22%, pe fondul debutului unei noi perioade de constituire a rezervelor minime obligatorii. ROBOR la trei luni a urcat cu trei puncte bază la 4,76%, iar ROBOR la șase luni a crescut cu două puncte bază la 4,92%.
- Pe piața titlurilor de stat rata de dobândă pe scadența 10 ani (barometru pentru costul de finanțare în economie) a crescut cu un punct bază la 6,725% (cel mai ridicat nivel din 2012).
- EUR/RON +0,03% la 4,9457, iar USD/RON +2,08% la 4,6265 la BNR.
- Piața de acțiuni s-a ajustat (indicele BET cu 2,5%), dar rulajul s-a majorat la 7,8 milioane EUR.

Zona Euro

- Conform datelor publicate de Eurostat raportul deficit bugetar/PIB s-a diminuat de la 7,1% în 2020 la 5,1% în 2021, evoluție susținută de redinamizarea economiei reale și intensificarea presiunilor inflaționiste.
- Totodată, datele Eurostat indică diminuarea raportului datorie publică/PIB de la 97,2% în 2020 la 95,6% în 2021.
- În ședința de tranzacționare de marți piața financiară a încorporat știrile macroeconomice, evoluțiile din piețele financiare internaționale, tensiunile geopolitice, informațiile companiilor listate (HSBC, UBS, AB Foods) și dinamica din piețele de materii prime.
- Rata de dobândă la obligațiunile suverane germane pe scadența 10 ani s-a diminuat la 0,802%, indicele pan-european EuroStoxx 50 -1,0%, iar EUR/USD s-a depreciat cu 0,67%, la 1,0674 (cursul BCE) (nivelul minim din aprilie 2017).

Piața monetară	26-aprilie-2022	1zi(%)	an/an(%)
ROBOR (3L)	4.76	0.7	219.0
ROBOR (6L)	4.92	0.5	213.5
EURIBOR (3L)	(0.415)	2.8	23.0
EURIBOR (6L)	(0.239)	10.8	53.6
LIBOR (3L)	1.2249	0.9	575.3
LIBOR (6L)	1.8187	(0.3)	791.0

Piața de capital	26-aprilie-2022	1zi(%)	an/an(%)
DJIA	33,240.2	(2.4)	(2.2)
EuroStoxx 50	3,721.4	(1.0)	(7.2)
ATX	3,194.1	(1.0)	(2.1)
BET	12,679.3	(2.5)	12.0

Piața valutară	27-aprilie-2022	1zi(%)	an/an(%)
EUR/USD	1.0648	0.1	(11.9)
EUR/RON	4.9457	0.0	0.4
USD/RON	4.6265	2.0	13.7

Cotații mărfuri	27-aprilie-2022	1zi(%)	nivel(%)
petrol (WTI) \$/bbl	101.8	0.1	61.8
aur (\$/uncie)	1,897.8	(0.4)	6.8

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

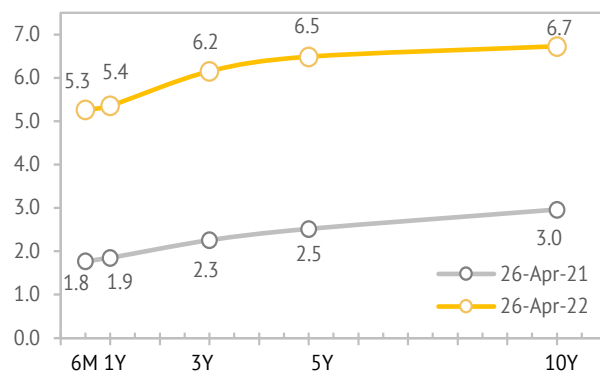
Sursa: Bloomberg, cotațiile Euribor și Libor din ziua anterioară datei din tabel

- Încrederea consumatorilor a scăzut marginal în aprilie (indicatorul Conference Board în ajustare cu 0,3 puncte lună/lună la 107,3 puncte), pe fondul deteriorării componentei situația curentă, în contextul nivelului ridicat al presiunilor inflaționiste și consecințelor evenimentelor din Ucraina.
- De asemenea, vânzările de case noi au continuat să scadă în martie, cu un ritm lunar de 8,6%, la 0,76 milioane unități anualizat
- Pe de altă parte, prețurile caselor au crescut în februarie, dinamica anuală accelerând la 20,2%, evoluție susținută de nivelul redus al costurilor reale de finanțare.
- Informațiile macroeconomice, evoluțiile din Ucraina, știrile din sfera companiilor listate (General Electric, Tesla) și fluctuațiile cotațiilor internaționale la materii prime au influențat 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) a scăzut la 2,738%, indicele Dow Jones -2,4%, iar dolarul american s-a apreciat cu 0,67% raportat la moneda unică europeană (referința BCE).

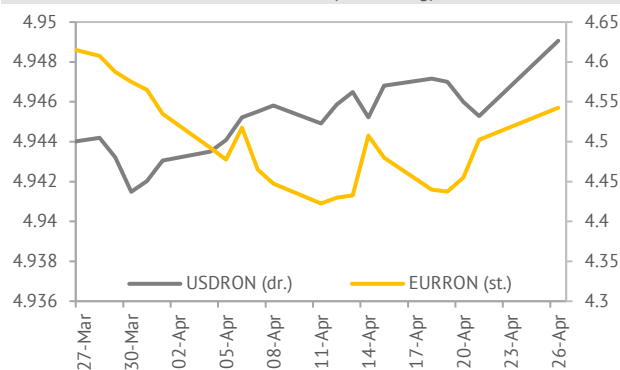
Calendar macroeconomic săptămânal

Zona Euro	25 aprilie	Sectorul de construcții (Feb)
Germania	25 aprilie	Climatul de afaceri, ind. IFO (Apr)
SUA	26 aprilie	Încrederea consumatorilor (Apr)
SUA	26 aprilie	Vânzările de case noi (Mar)
SUA	26 aprilie	Prețurile caselor, ind. Case-Shiller (Feb)
România	27 aprilie	Indicatorii monetari (Mar)
SUA	27 aprilie	Contracte vânzare-cumpărare case (Mar)
SUA	27 aprilie	Balanța comercială (Mar)
România	28 aprilie	Tendențele în economie (Apr-lun)
Zona Euro	28 aprilie	Indicatori încredere în economie (Apr)
SUA	28 aprilie	Evoluția PIB-ului (T1 2022)
România	29 aprilie	Autorizațiile de construire (Mar)
Zona Euro	29 aprilie	Dinamica PIB-ului (T1 2022)
Zona Euro	29 aprilie	Evoluția creditării (Mar)
Zona Euro	29 aprilie	Prețurile de consum (Apr)
SUA	29 aprilie	Încrederea consumatorilor (Apr)
SUA	29 aprilie	Venituri, consum și prețuri (Mar)

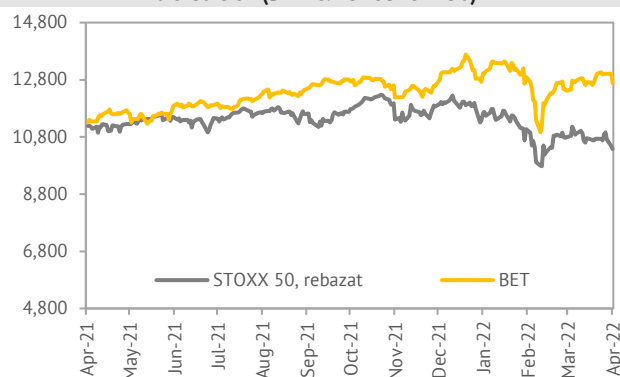
Curba randamentelor România



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](#).