

# Economia SUA în decelerare în T1

29 aprilie 2022

## România

- Conform rezultatelor sondajului realizat de Institutul Național de Statistică (INS) managerii previzionează creșterea activității în industria prelucrătoare, construcții, comerțul cu amănuntul și servicii în perioada aprilie – iunie, într-un context caracterizat prin majorarea generalizată a prețurilor (pe fondul suprapunerii șocurilor din sfera ofertei). În ceea ce privește numărul de salariați, managerii se așteaptă la consolidare în industria prelucrătoare, construcții și servicii și la creștere în comerțul cu amănuntul în intervalul aprilie – iunie.
- În ședința de tranzacționare de joi piața financiară a încorporat climatul macro-financiar internațional și factorii interni.
- La nivelul pieței monetare ratele de dobândă au continuat să crească: overnight la 3,99%/4,29%. ROBOR la trei luni a urcat cu nouă puncte bază la 4,88%, iar ROBOR la șase luni s-a majorat cu cinci puncte bază la 5,00%.
- Pe piața titlurilor de stat ratele de dobândă s-au majorat, avansul fiind mai pronunțat pe scadențele medii-lungi: la 10 ani cu 19 puncte bază la 6,935%, cel mai ridicat nivel din februarie 2012.
- EUR/RON în stagnare la 4,9475, iar USD/RON +0,87% la 4,7005 (nivel record) la BNR.
- Piața de acțiuni a continuat să crească (indicele BET cu 0,4%), iar rulajul s-a majorat la 4,9 milioane EUR.

## Zona Euro

- În Germania (economia locomotivă a regiunii, cu un PIB nominal de 3,6 trilioane EUR în anul pandemic 2021) dinamica anuală a prețurilor de consum s-a consolidat pe tendința de accelerare în aprilie, la 7,4% (de la 7,3% în martie).
- Pe de altă parte, în Italia încrederea consumatorilor și climatul de afaceri s-au deteriorat în această lună, într-o evoluție puternic influențată de evenimentele din Ucraina și consecințele acestora.
- În ședința de tranzacționare de joi piața financiară a reacționat la știrile macroeconomice, evoluțiile din piețele internaționale, tensiunile geo-politice, informațiile companiilor listate (Sabadell, Swedbank) și dinamica din piețele de materii prime.
- Rata de dobândă la obligațiunile suverane germane pe scadența 10 ani a crescut la 0,8865%, indicele pan-european EuroStoxx 50 +1,1%, iar EUR/USD s-a depreciat cu 0,93%, la 1,0485 (cursul BCE) (nivelul minim de la începutul anului 2017).

| Piața monetară | 28-aprilie-2022 | 1zi(%) | an/an(%) |
|----------------|-----------------|--------|----------|
| ROBOR (3L)     | 4.88            | 1.8    | 227.3    |
| ROBOR (6L)     | 5.00            | 0.9    | 219.5    |
| EURIBOR (3L)   | (0.445)         | (3.5)  | 16.8     |
| EURIBOR (6L)   | (0.251)         | (2.0)  | 51.5     |
| LIBOR (3L)     | 1.2389          | 0.1    | 599.4    |
| LIBOR (6L)     | 1.8263          | (0.1)  | 752.4    |

| Piața de capital | 28-aprilie-2022 | 1zi(%) | an/an(%) |
|------------------|-----------------|--------|----------|
| DJIA             | 33,916.4        | 1.8    | (0.4)    |
| EuroStoxx 50     | 3,777.0         | 1.1    | (5.5)    |
| ATX              | 3,268.9         | 1.1    | 0.2      |
| BET              | 12,769.9        | 0.4    | 12.6     |

| Piața valutară | 29-aprilie-2022 | 1zi(%) | an/an(%) |
|----------------|-----------------|--------|----------|
| EUR/USD        | 1.0518          | 0.2    | (13.2)   |
| EUR/RON        | 4.9475          | 0.0    | 0.4      |
| USD/RON        | 4.7005          | 0.9    | 15.1     |

| Cotații mărfuri     | 29-aprilie-2022 | 1zi(%) | nivel(%) |
|---------------------|-----------------|--------|----------|
| petrol (WTI) \$/bbl | 105.9           | 0.5    | 62.9     |
| aur (\$/uncie)      | 1,905.9         | 0.6    | 7.5      |

| 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     |

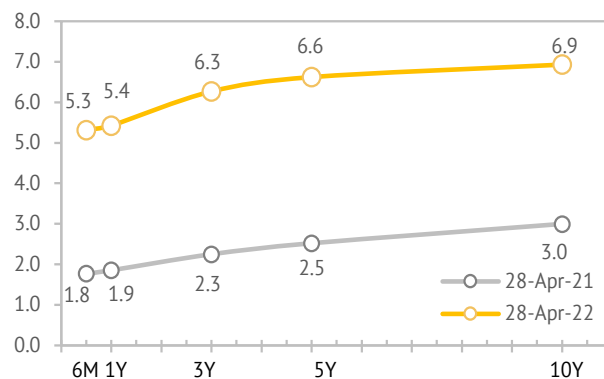
Sursa: Bloomberg, cotațiile Euribor și Libor din ziua anterioară datei din tabel

- Estimările preliminare ale Departamentului Comerțului indică decelerarea ritmului anual de creștere economică de la 5,5% în T4 2021 la 3,6% în T1 2022, evoluție determinată de normalizarea cererii interne (consumul privat și investițiile productive au urcat cu dinamici anuale în temperare la 4,7%, respectiv 3,1%) și de deteriorarea din sfera cererii externe nete.
- Pe de altă parte, climatul din piața forței de muncă a continuat să se amelioreze recent, solicitările inițiale de ajutor de șomaj scăzând la 180 mii săptămâna trecută.
- Informațiile macroeconomice, tensiunile geo-politice, știrile companiilor listate (Qualcomm, Meta Platforms) și fluctuațiile cotațiilor internaționale la materii prime au influențat 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 2,82%, indicele Dow Jones +1,8%, iar dolarul american s-a apreciat cu 0,93% raportat la moneda unică europeană (referința BCE).

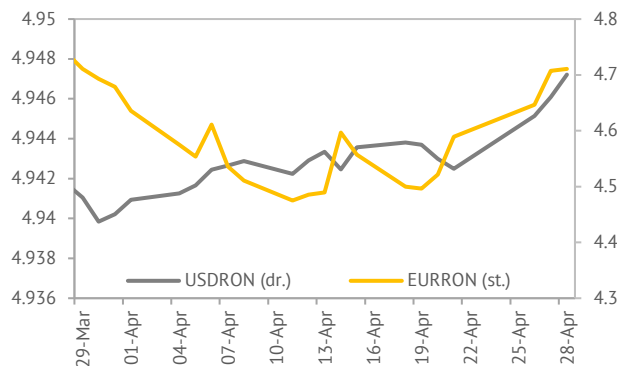
## Calendar macroeconomic săptămânal

|           |            |  |
|-----------|------------|--|
| 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)           |
| 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)          |

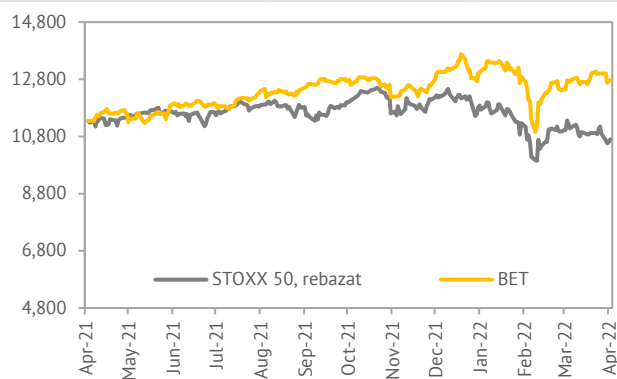
### Curba randamentelor România



### 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](#).