

Încrederea în economie în ameliorare

03 mai 2022

România

- Indicatorul de încredere în economie a crescut pentru a treia lună consecutiv în aprilie, spre cel mai ridicat nivel din ianuarie 2020, conform Comisiei Europene. Această evoluție a fost determinată de ameliorarea indicatorilor de încredere în servicii și în industrie și exprimă rezistența la intensificarea presiunilor inflaționiste și la evenimentele din Ucraina și consecințele acestora.
- Pe de altă parte, datele Institutului Național de Statistică (INS) indică consolidarea ratei șomajului la 5,7% în martie, cel mai ridicat nivel din martie 2021. În scenariul central BT previzionăm scăderea ratei medii anuale a șomajului de la 5,6% în 2021 la 5,5% în 2022 și 2023, respectiv 5,4% în 2024.
- Nu în ultimul rând, rezervele internaționale au crescut cu un ritm lunar de 1,3% și o dinamică anuală de 7,8% la 46,5 miliarde EUR în aprilie, conform datelor publicate de Banca Națională a României (BNR).
- În ședința de tranzacționare de luni piața financiară a încorporat climatul macro-financiar internațional și factorii interni.
- La nivelul pieței monetare ratele de dobândă au scăzut marginal pe scadențele foarte scurte: overnight la 3,99%/4,29%. ROBOR la trei luni a crescut cu șase puncte bază la 5,01%, iar ROBOR la șase luni s-a majorat cu nouă puncte bază la 5,13%.
- Pe piața titlurilor de stat ratele de dobândă au continuat să crească: pe scadența 10 ani cu 11 puncte bază la 7,135%. La prima licitație din luna mai Ministerul de Finanțe a redeschis o emisiune de titluri scadente în iulie 2027 și a atras 245 milioane RON (sub nivelul programat de 300 milioane RON), la un cost mediu anual de 6,93%.
- EUR/RON -0,01% la 4,9476, iar USD/RON +0,50% la 4,7010 la BNR.
- Piața de acțiuni a continuat să scadă (indicele BET cu 0,8%), pe un rulaj în diminuare la 4,5 milioane EUR.

Zona Euro

- Datele publicate de Comisia Europeană indică ajustarea indicatorului de încredere în economie pentru a doua lună consecutiv în aprilie, cu un ritm lunar de 1,7 puncte la 105 puncte (cel mai redus nivel din martie 2021), pe fondul intensificării inflației și evenimentelor din Ucraina și consecințelor acestora.
- Știrile macroeconomice (inclusiv preocupările cu privire la evoluția economiei reale pe termen scurt), informațiile din sfera companiilor (Airbus, Vestas) și dinamica din piețele internaționale de materii prime au avut impact pe piața financiară în ședința de tranzacționare de luni.
- Rata de dobândă la obligațiunile suverane germane pe scadența 10 ani s-a majorat la 0,963%, indicele pan-european EuroStoxx 50 -1,9%, iar EUR/USD s-a depreciat cu 0,15%, la 1,0524 (cursul BCE).

Piața monetară	02-mai-2022	1zi(%)	an/an(%)
ROBOR (3L)	5.01	1.3	236.3
ROBOR (6L)	5.13	1.7	227.1
EURIBOR (3L)	(0.429)	2.1	20.0
EURIBOR (6L)	(0.226)	6.6	56.4
LIBOR (3L)	1.3349	3.8	660.0
LIBOR (6L)	1.9107	3.4	825.8

Piața de capital	02-mai-2022	1zi(%)	an/an(%)
DJIA	33,061.5	0.3	(3.1)
EuroStoxx 50	3,732.4	(1.9)	(6.7)
ATX	3,236.3	(1.5)	(0.5)
BET	12,626.9	(0.8)	11.3

Piața valutară	03-mai-2022	1zi(%)	an/an(%)
EUR/USD	1.0503	(0.0)	(12.9)
EUR/RON	4.9476	(0.0)	0.5
USD/RON	4.7010	0.5	15.7

Cotații mărfuri	03-mai-2022	1zi(%)	nivel(%)
petrol (WTI) \$/bbl	104.9	(0.3)	62.6
aur (\$/uncie)	1,858.2	(0.3)	3.6

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

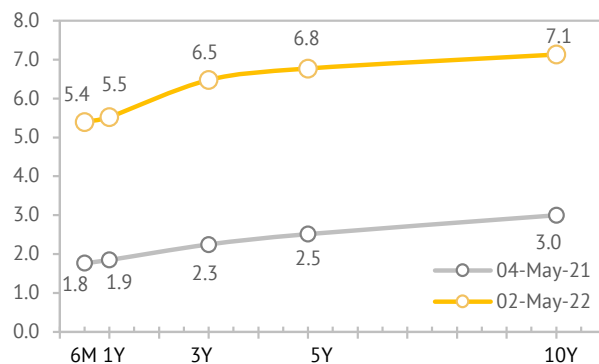
Sursa: Bloomberg, cotațiile Euribor și Libor din ziua anterioară datei din tabel

- Industria prelucrătoare a continuat să crească în aprilie, dar cu un ritm în decelerare (indicatorul ISM în diminuare cu 1,7 puncte lună/lună la 55,4 puncte, cel mai redus nivel din vara anului 2020), pe fondul deteriorării comenzilor noi, producției și locurilor de muncă.
- Pe de altă parte, sectorul de construcții (intensiv în capital și forță de muncă) a continuat să crească în martie, cu un ritm lunar de 0,1% și o dinamică anuală de 11,7%, evoluție susținută de nivelul redus al costurilor reale de finanțare.
- Evoluțiile macroeconomice, tensiunile geo-politice, știrile companiilor listate și fluctuațiile cotațiilor internaționale la materii prime au influențat piața financiară în ședința de tranzacționare de luni.
- Rata de dobândă la titlurile de stat pe scadența 10 ani (barometru pentru costul de finanțare în economie) a crescut la 2,987%, indicele Dow Jones +0,3%, iar dolarul american s-a apreciat cu 0,15% raportat la moneda unică europeană (referința BCE).

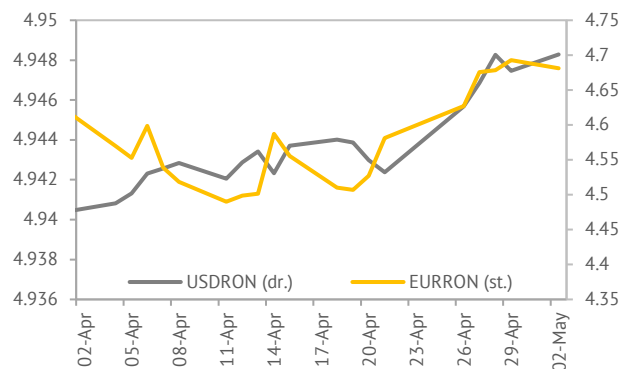
Calendar macroeconomic săptămânal

România	2 mai	Rata șomajului (Mar)
România	2 mai	Rezervele internaționale (Apr)
Zona Euro	2 mai	Indicatorii de încredere (Apr)
SUA	2 mai	Industria prelucrătoare, ind. ISM (Apr)
SUA	2 mai	Sectorul de construcții (Mar)
România	3 mai	Prețuri producător industrie (Mar)
Zona Euro	3 mai	Rata șomajului (Mar)
SUA	3 mai	Comenzile în fabrici (Mar)
România	4 mai	Comerțul cu amănuntul (Mar)
România	4 mai	Turismul (Mar)
Zona Euro	4 mai	Comerțul cu amănuntul (Mar)
SUA	4 mai	Sectorul de servicii, ind. ISM (Apr)
SUA	4 mai	Ședința de politică monetară
Zona Euro	5 mai	Sectorul de construcții, ind. PMI (Apr)
SUA	5 mai	Productivitatea muncii (T1)
SUA	6 mai	Piața forței de muncă (Apr)

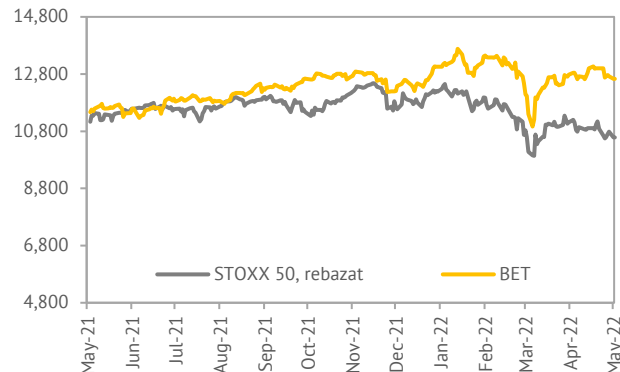
Curba randamentelor România



Curs de schimb (RON fixing)



Indici bursieri (BET vs. EUROSTOXX50)



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](#).