

## Productivitatea muncii din SUA în ajustare

06 mai 2022

### România

- În absența unor informații macroeconomice relevante pe plan intern piața financiară a reacționat la evoluțiile macro-financiare internaționale în ședința de tranzacționare de joi.
- Pe piața monetară ratele de dobândă s-au consolidat pe scadențele foarte scurte: overnight la 4,00%/4,30%. ROBOR la trei luni a crescut cu șase puncte bază la 5,16%, iar ROBOR la șase luni a urcat cu patru puncte bază la 5,28%.
- De-a lungul curbei randamentelor s-au înregistrat fluctuații marginale ale ratelor de dobândă: pe scadența 10 ani scădere cu un punct bază la 7,37%. Ministerul de Finanțe a redeschis o emisiune de obligațiuni cu scadența noiembrie 2025 și s-a împrumutat cu 242,2 milioane RON (sub volumul programat de 300 milioane RON), la un cost mediu anual de 6,99%, în creștere cu 1,32 puncte procentuale comparativ cu nivelul înregistrat la licitația din martie.
- La BNR EUR/RON +0,03% la 4,9486, iar USD/RON -0,65% la 4,6711.
- Piața de acțiuni a crescut (indicele BET cu 0,1%), iar lichiditatea a urcat la 5,8 milioane EUR.

### Zona Euro

- Coform datelor publicate de Destatis comenzile în fabricile din Germania (prima economie a regiunii, cu un PIB nominal de 3,6 trilioane EUR în anul pandemic 2021) au scăzut cu 4,7% lună/lună și cu 3,1% an/an în martie, evoluție influențată puternic de consecințele evenimentelor din Ucraina.
- Știrile macroeconomice regionale, climatul macro-financiar internațional, tensiunile geo-politice, informațiile din sfera companiilor listate (Airbus, Verbund) și fluctuațiile cotațiilor internaționale la materii prime au influențat financiară în ședința de tranzacționare de joi.
- Rata de dobândă la obligațiunile suverane germane pe scadența 10 ani a crescut la 1,0335%, indicele pan-european EuroStoxx 50 -0,8%, iar EUR/USD s-a apreciat cu 0,35%, la 1,0568 (referința BCE).

Piața monetară	05-mai-2022	1zi(%)	an/an(%)
ROBOR (3L)	5.16	1.2	246.7
ROBOR (6L)	5.28	0.9	238.4
EURIBOR (3L)	(0.427)	(0.5)	20.2
EURIBOR (6L)	(0.205)	(3.5)	60.3
LIBOR (3L)	1.4061	3.1	701.8
LIBOR (6L)	2.0196	2.0	877.4

Piața de capital	05-mai-2022	1zi(%)	an/an(%)
DJIA	32,998.0	(3.1)	(4.5)
EuroStoxx 50	3,696.6	(0.8)	(7.6)
ATX	3,151.3	(3.2)	(4.8)
BET	12,453.5	0.1	8.2

Piața valutară	06-mai-2022	1zi(%)	an/an(%)
EUR/USD	1.0530	(0.1)	(12.7)
EUR/RON	4.9486	0.0	0.5
USD/RON	4.6711	(0.7)	13.8

Cotații mărfuri	06-mai-2022	1zi(%)	nivel(%)
petrol (WTI) \$/bbl)	108.6	0.4	67.9
aur (\$/uncie)	1,876.6	(0.0)	3.4

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

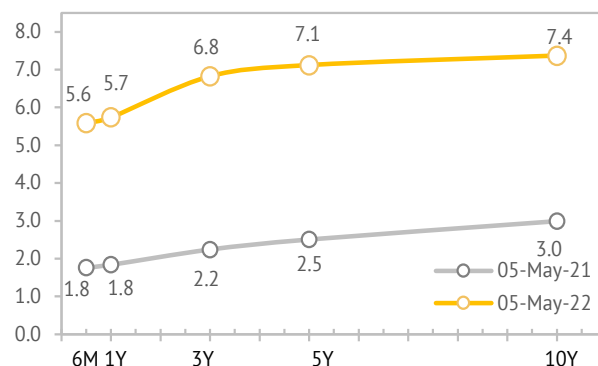
Sursa: Bloomberg, cotațiile Euribor și Libor din ziua anterioară datei din tabel

- Productivitatea muncii din prima economie a lumii a scăzut cu un ritm anual de 0,6% în trimestrul I (cea mai slabă evoluție din T3 1982), dinamică care se adaugă semnalelor de deteriorare a climatului macroeconomic.
- Joi piața financiară a încorporat știrile macroeconomice, din sfera companiilor listate (Twitter) și dinamica cotațiilor internaționale la materii prime. Se evidențiază intensificarea percepției de risc investițional, pe fondul preocupărilor cu privire la evoluția economiei pe termen scurt, în contextul nivelului ridicat al presiunilor inflaționiste și semnalelor FED de continuare a procesului de normalizare a politicii monetare cu un ritm agresiv.
- Rata de dobândă la titlurile de stat pe scadența 10 ani (barometru pentru costul de finanțare în economie) a urcat la 3,052%, indicele Dow Jones -3,1%, iar dolarul american s-a depreciat cu 0,35% comparativ cu moneda unică europeană (cursul BCE).

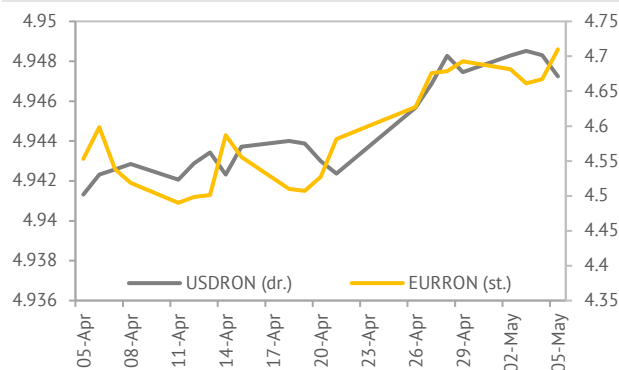
## Calendar macroeconomic săptămânal

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)

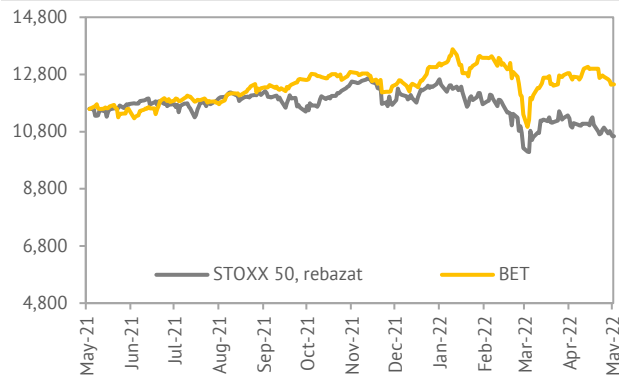
Curba randamentelor România



Curs de schimb (RON fixing)



Indici bursieri (BET vs. EUROSTOXX50)



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](#).