

# Rata locurilor de muncă vacante în creștere

20 mai 2022

## România

- Datele Institutului Național de Statistică (INS) exprimă decelerarea dinamicii anuale a volumului lucrărilor de construcții de la 7,1% în februarie la 4,6% în martie (cea mai slabă evoluție din decembrie). În trimestrul I acest sector intensiv în capital și forță de muncă s-a majorat cu 6,5% an/an, pe fondul redeschiderii economiei și nivelului redus al costurilor reale de finanțare. Conform prognozelor actualizate construcțiile ar putea crește cu un ritm mediu anual de peste 8,5% în perioada 2022 – 2024.
- Pe de altă parte, conform INS numărul locurilor de muncă vacante a crescut cu un ritm trimestrial de 3,7% și o dinamică anuală de 23,2% la 47.319 în T1, cel mai ridicat nivel din T3 2019, pe fondul redeschiderii economiei și nivelului redus al costurilor reale de finanțare. Rata locurilor de muncă vacante a urcat de la 0,92% în T4 2021 la 0,95% în T1 2022, maximul din T3 2019. 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.
- În ședința de tranzacționare de joi piața financiară a încorporat evoluțiile macro-financiare internaționale și știrile interne.
- Pe piața monetară ratele de dobândă au înregistrat creșteri generalizate, mai pronunțate pe scadențele foarte scurte: overnight la 3,19%/3,49%. ROBOR la trei luni a urcat cu cinci puncte bază la 5,62%, iar ROBOR la șase luni s-a majorat cu șapte puncte bază la 5,87%.
- De-a lungul curbei randamentelor ratele de dobândă au cvasi-stagnat: pe scadența 10 ani la 8,125%. Ministerul de Finanțe a redeschis o emisiune de obligațiuni scadente în iulie 2029 și s-a împrumutat cu 881,2 milioane RON (peste volumul programat de 300 milioane RON), la un cost mediu anual de 8,12%, în creștere cu 1,44 puncte procentuale comparativ cu nivelul înregistrat la licitația anterioară în luna aprilie.
- EUR/RON în stagnare la 4,9474, iar USD/RON +0,26% la 4,7141 la BNR.
- Piața de acțiuni a scăzut (indicele BET cu 1%), iar lichiditatea s-a diminuat la 4,3 milioane EUR.

## Zona Euro

- Conform Eurostat climatul din sfera construcțiilor din regiune (principalul partener economic al României) s-a deteriorat în luna martie (stagnare raportat la februarie și dinamică anuală în decelerare la 3,3%), expresie a consecințelor evenimentelor din Ucraina – distorsiunile din sfera lanțurilor mondiale de producție și intensificarea percepției de risc investițional.
- Știrile macroeconomice, climatul macro-financiar internațional, informațiile companiilor listate (Nestle) și fluctuațiile cotațiilor internaționale la materii prime au influențat piața financiară în ședința de tranzacționare de joi.
- Rata de dobândă la obligațiunile suverane germane pe scadența 10 ani s-a redus la 0,964%, indicele pan-european EuroStoxx 50 -1,4%, iar EUR/USD s-a apreciat cu 0,02%, la 1,0525 (referința BCE).

Piața monetară	19-mai-2022	1zi(%)	an/an(%)
ROBOR (3L)	5.62	0.8	293.5
ROBOR (6L)	5.87	1.2	281.3
EURIBOR (3L)	(0.368)	3.2	33.5
EURIBOR (6L)	(0.126)	24.1	75.5
LIBOR (3L)	1.4780	2.1	852.0
LIBOR (6L)	2.0331	1.4	1,006.5

Piața de capital	19-mai-2022	1zi(%)	an/an(%)
DJIA	31,253.1	(0.8)	(8.3)
EuroStoxx 50	3,640.6	(1.4)	(9.0)
ATX	3,205.9	0.2	(6.2)
BET	11,975.8	(1.0)	3.0

Piața valutară	20-mai-2022	1zi(%)	an/an(%)
EUR/USD	1.0574	(0.1)	(13.5)
EUR/RON	4.9474	0.0	0.4
USD/RON	4.7141	0.3	16.9

Cotații mărfuri	20-mai-2022	1zi(%)	nivel(%)
petrol (WTI) \$/bbl)	110.9	(1.2)	78.6
aur (\$/uncie)	1,842.1	0.0	(1.9)

Macro-indicatori	perioada	an/an(%)	nivel(%)
PIB real	T4/2021	2.40	-
rata inflației IPC	Apr-2022	13.76	-
rata șomajului	Mar-2022	-	5.70
rata de dobândă de politică monetară	11-Mai-2022	-	3.75
ROBOR (IRCC)	T4/2021	-	1.86

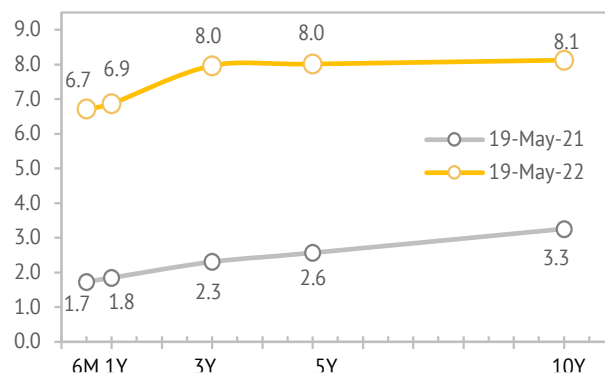
Sursa: Bloomberg, cotațiile Euribor și Libor din ziua anterioară datei din tabel

- Indicatorii economici avansați au scăzut cu un ritm lunar de 0,3% în aprilie (dinamica anuală în decelerare la 4,7%, minimul din februarie 2021), evoluție care se adaugă semnalelor de deteriorare a climatului macroeconomic din prima economie a lumii. Acest scenariu este susținut și de scăderea vânzărilor de case existente pentru a treia lună consecutiv în aprilie, cu o dinamică lunară de 2,4%.
- Deteriorarea climatului macroeconomic, informațiile din sfera companiilor listate (Cisco Systems) și dinamica din piețele internaționale de materii prime au avut impact pe 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 2,848%, indicele Dow Jones -0,8%, iar dolarul american -0,02% comparativ cu moneda unică europeană (cursul BCE).

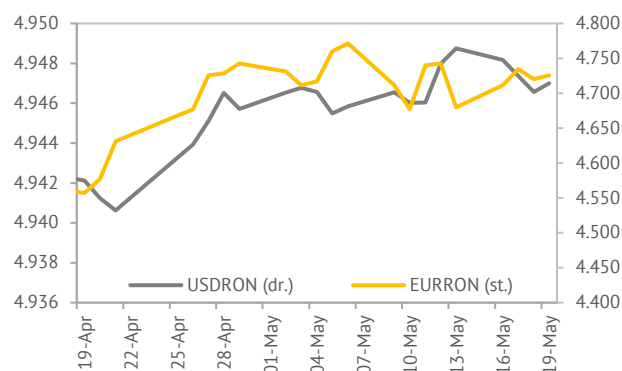
## Calendar macroeconomic săptămânal

Zona Euro	16 mai	Balanța comercială cu bunuri (Mar)
România	17 mai	Dinamica PIB-ului (T1 2022)
Zona Euro	17 mai	PIB-ul și componentele (T1 2022)
SUA	17 mai	Indicator încredere constructori (Mai)
SUA	17 mai	Producția industrială (Apr)
SUA	17 mai	Comerțul cu amănuntul (Apr)
Zona Euro	18 mai	Evoluția prețurilor de consum (Apr)
SUA	18 mai	Autorizațiile de construire (Apr)
România	19 mai	Sectorul de construcții (Mar)
România	19 mai	Rata locurilor de muncă vacante (T1)
Zona Euro	19 mai	Construcțiile (Mar)
SUA	19 mai	Indicatorii economici avansați (Apr)
SUA	19 mai	Vânzările de case existente (Apr)
Zona Euro	20 mai	Încrederea consumatorilor (Mai)

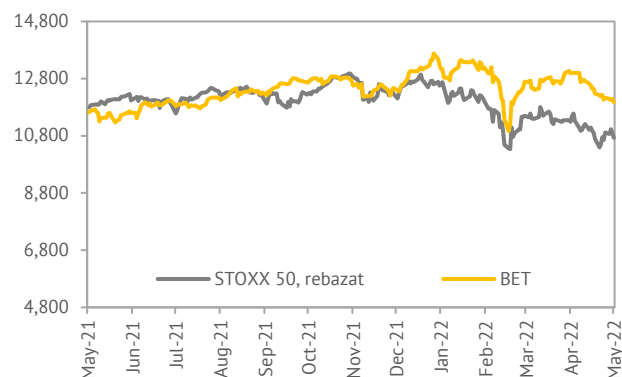
Curba randamentelor România



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](#).