

Încrederea consumatorilor în creștere în Zona Euro

23 mai 2022

România

- În cadrul stenogramei ședinței de politică monetară Banca Națională a României (BNR) atrage atenția cu privire la faptul că implementarea de măsuri pentru contracararea presiunilor inflaționiste determinate de șocurile din sfera ofertei ar fi contraproductivă, cu implicații nefavorabile pentru evoluția economiei și climatului din sfera pieței forței de muncă pe un termen mai lung.
- Climatul din piețele financiare internaționale a influențat piața financiară în ședința de tranzacționare de vineri.
- La nivelul pieței monetare ratele de dobândă au continuat să crească, avansul fiind mai pronunțat pe scadențele foarte scurte: overnight la 3,55%/3,84%. ROBOR la trei luni a crescut cu nouă puncte bază la 5,71%, iar ROBOR la șase luni a urcat cu opt puncte bază la 5,95%.
- Pe piața titlurilor de stat s-au înregistrat fluctuații marginale ale ratelor de dobândă: pe scadența 10 ani consolidare la 8,12%. La licitația suplimentară Ministerul de Finanțe a atras 45 milioane RON prin obligațiuni scadente în iulie 2029, la un cost mediu anual de 8,12%.
- La BNR EUR/RON +0,01% la 4,9477, iar USD/RON -0,88% la 4,6725.
- Piața de acțiuni a crescut (indicele BET cu 0,6%), pe un rulaj de 4,3 milioane EUR.

Zona Euro

- Încrederea consumatorilor s-a ameliorat marginal în mai (indicatorul Comisiei Europene în creștere cu un ritm lunar de 0,9 puncte la -21,1 puncte), evoluție care exprimă semnale de stabilizare pentru consumul privat pe termen scurt după deteriorarea din ultimele luni, determinată de intensificarea presiunilor inflaționiste și de consecințele evenimentelor din Ucraina.
- În Italia (a treia economie din regiune, cu un PIB nominal de 1,8 trilioane EUR în anul pandemic 2021) sectorul de construcții a crescut pentru a 14-a lună consecutiv în martie, cu un ritm anual de 20,5% (avans cu 20,9% an/an în T1), pe fondul nivelului redus al costurilor reale de finanțare și implementării programului Next Generation EU.
- Informațiile macroeconomice, evoluțiile din piețele internaționale, știrile companiilor (Rockwool International, Richemont) și dinamica din piețele de materii prime s-au resimțit pe piața financiară în ședința de tranzacționare de vineri.
- Rata de dobândă la obligațiunile suverane germane pe scadența 10 ani a urcat la 0,942%, indicele pan-european EuroStoxx 50 +0,5%, iar EUR/USD s-a apreciat cu 0,49%, la 1,0577 (cursul BCE).

Piața monetară	20-mai-2022	1zi(%)	an/an(%)
ROBOR (3L)	5.71	1.6	300.0
ROBOR (6L)	5.95	1.4	289.2
EURIBOR (3L)	(0.348)	-	36.1
EURIBOR (6L)	(0.078)	18.8	84.9
LIBOR (3L)	1.5064	0.1	903.4
LIBOR (6L)	2.0656	2.0	1,021.1

Piața de capital	20-mai-2022	1zi(%)	an/an(%)
DJIA	31,261.9	0.0	(8.6)
EuroStoxx 50	3,657.0	0.5	(9.2)
ATX	3,219.0	0.4	(6.5)
BET	12,046.0	0.6	3.1

Piața valutară	20-mai-2022	1zi(%)	an/an(%)
EUR/USD	1.0564	(0.2)	(13.6)
EUR/RON	4.9477	0.0	0.4
USD/RON	4.6725	(0.9)	15.6

Cotații mărfuri	20-mai-2022	1zi(%)	nivel(%)
petrol (WTI) \$/bbl)	110.3	0.4	77.7
aur (\$/uncie)	1,846.5	0.3	(1.6)

Macro-indicatori	perioada	an/an(%)	nivel(%)
PIB real	T1/2022	6.50	-
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

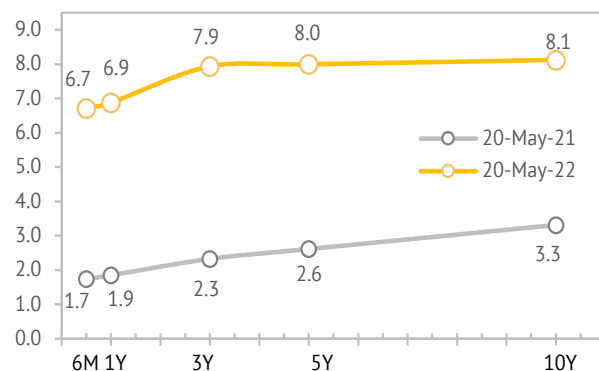
Sursa: Bloomberg, cotațiile Euribor și Libor din ziua anterioară datei din tabel

- În absența unor informații macroeconomice relevante piața financiară a încorporat știrile companiilor (Deer, Applied Materials) și fluctuațiile cotațiilor internaționale la materii prime în ședința de tranzacționare de vineri.
- Rata de dobândă la titlurile de stat pe scadența 10 ani (barometru pentru costul de finanțare în economie) s-a redus la 2,788%, indicele Dow Jones în consolidare, iar dolarul american -0,49% raportat la moneda unică europeană (referința BCE).

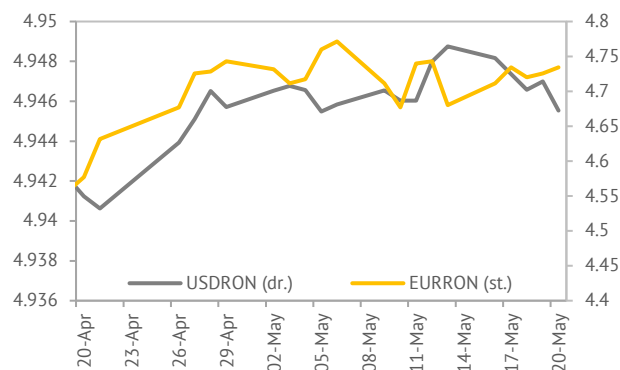
Calendar macroeconomic săptămânal

Germania	23 mai	Climatul de afaceri, ind. IFO (Mai)
România	24 mai	Indicatorii monetari (Apr)
Zona Euro	24 mai	Industria prelucrătoare, ind. PMI (Mai)
Zona Euro	24 mai	Sectorul de servicii, ind. PMI (Mai)
SUA	24 mai	Industria prelucrătoare, ind. PMI (Mai)
SUA	24 mai	Sectorul de servicii, ind. PMI (Mai)
SUA	24 mai	Vânzările de case noi (Apr)
SUA	25 mai	Comenzile de bunuri (Apr)
SUA	25 mai	Stenograma ședinței FED
SUA	26 mai	Contracte vânzare-cumpărare case (Apr)
SUA	26 mai	Evoluția PIB-ului (T1 2022)
România	27 mai	Tendențele în economie (Mai-Iul)
Zona Euro	27 mai	Indicatorii monetari (Apr)
SUA	27 mai	Încrederea consumatorilor (Mai)
SUA	27 mai	Veniturile, consumul, prețurile (Apr)

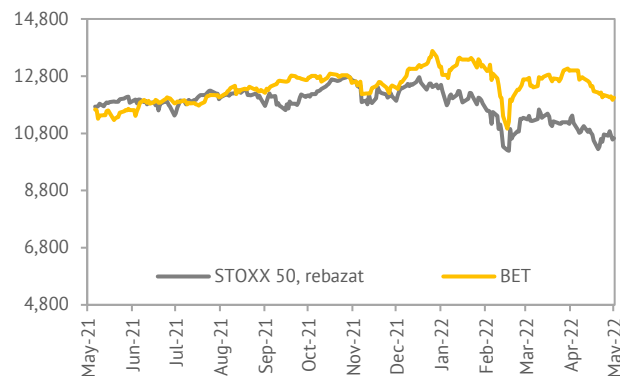
Curba randamentelor România



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](#).