

# Rata de economisire în creștere

08 iunie 2022

## România

- În cadrul raportului macroeconomic de primăvară Banca Mondială previzionează creșterea economiei naționale cu ritmuri anuale de 2,9% în 2022, 3,7% în 2023, respectiv 3,9% în 2024.
- Datele comunicate de Institutul Național de Statistică (INS) indică creșterea veniturilor populației cu o dinamică anuală de 3,8% la 5.683 RON lunar în T1. Cheltuielile populației au urcat cu un ritm anual mai pronunțat, de 5,1%, la 4.876 RON lunar. Prin urmare, rata de economisire la nivelul populației s-a majorat de la 12,6% în T4 2021 la 14,2% în T1 2022 (cel mai ridicat nivel din T2 2021), evoluție influențată de intensificarea percepției de risc după declanșarea evenimentelor din Ucraina.
- Climatul macro-financiar internațional și știrile interne s-au resimțit pe piața financiară în ședința de tranzacționare de marți.
- La nivelul pieței monetare ratele de dobândă au continuat să scadă pe scadențele foarte scurte: overnight la 4,71%/5,01%. ROBOR la trei luni a crescut cu două puncte bază la 6,07%, iar ROBOR la șase luni a urcat cu un punct bază la 6,18%.
- Pe piața titlurilor de stat rata de dobândă pe scadența 10 ani (barometru pentru costul de finanțare în economie) a crescut cu patru puncte bază la 8,125%.
- La BNR EUR/RON +0,01% la 4,9426, iar USD/RON +0,56% la 4,6260.
- Piața de acțiuni a crescut (indicele BET cu 0,6%), iar rulajul s-a majorat la 6,7 milioane EUR.

## Zona Euro

- Sectorul de construcții din regiune a scăzut în luna mai (după creșterea înregistrată pe parcursul a opt luni consecutiv), conform indicatorului PMI, evoluție influențată de consecințele evenimentelor din Ucraina.
- De asemenea, în Germania (prima economie din regiune, cu un PIB nominal de 3,6 trilioane EUR în anul pandemic 2021) comenzile în fabrici au scăzut pentru a treia lună consecutiv în aprilie, cu un ritm lunar de 2,7%.
- Știrile macroeconomice, din sfera companiilor listate (SAS) și dinamica cotațiilor internaționale la materii prime au avut impact pe piața financiară în ședința de tranzacționare de marți.
- Rata de dobândă la obligațiunile suverane germane pe scadența 10 ani a scăzut la 1,2870%, indicele pan-european EuroStoxx 50 -0,8%, iar EUR/USD s-a depreciat cu 0,60%, la 1,0662 (cursul BCE).

Piața monetară	07-iunie-2022	1zi(%)	an/an(%)
ROBOR (3L)	6.07	0.3	342.2
ROBOR (6L)	6.18	0.3	310.2
EURIBOR (3L)	(0.314)	4.3	42.5
EURIBOR (6L)	0.009	212.5	101.8
LIBOR (3L)	1.6650	2.4	1,198.2
LIBOR (6L)	2.1880	3.7	1,227.0

Piața de capital	07-iunie-2022	1zi(%)	an/an(%)
DJIA	33,180.1	0.8	(4.1)
EuroStoxx 50	3,806.7	(0.8)	(7.1)
ATX	3,360.8	(0.3)	(5.5)
BET	12,441.3	0.6	9.9

Piața valutară	08-iunie-2022	1zi(%)	an/an(%)
EUR/USD	1.0683	(0.2)	(12.2)
EUR/RON	4.9426	0.0	0.4
USD/RON	4.6260	0.6	14.3

Cotații mărfuri	08-iunie-2022	1zi(%)	nivel(%)
petrol (WTI) \$/bbl)	119.8	0.4	71.1
aur (\$/uncie)	1,848.3	(0.2)	(2.4)

Macro-indicatori	perioada	an/an(%)	nivel(%)
PIB real	T1/2022	6.50	-
rata inflației IPC	Apr-2022	13.76	-
rata șomajului	Apr-2022		5.50
rata de dobândă de politică monetară	11-Mai-2022	-	3.75
ROBOR (IRCC)	T4/2021	-	1.86

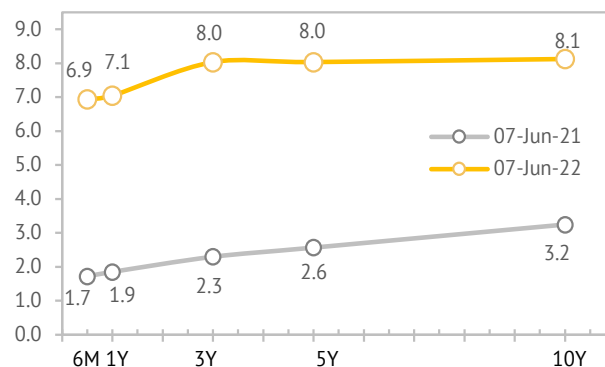
Sursa: Bloomberg, cotațiile Euribor și Libor din ziua anterioară datei din tabel

- Balanța comercială a înregistrat un deficit de 87,1 miliarde dolari în aprilie, în ajustare cu un ritm lunar de 19,1%, pe fondul creșterii exporturilor cu 3,5% lună/lună la 252,6 miliarde dolari și ajustării importurilor cu 3,4% lună/lună la 339,7 miliarde dolari.
- Pe de altă parte, creditul de consum din prima economie a lumii a continuat să crească în aprilie, cu un ritm lunar de 0,84% și o dinamică anuală în accelerare la 7,52% (cea mai bună evoluție din noiembrie 2011) la nivelul record de 4,6 trilioane dolari.
- Știrile macroeconomice, din sfera companiilor (Target, Walmart) și fluctuațiile din piețele internaționale de materii prime au influențat piața financiară în ședința de tranzacționare de marți.
- Rata de dobândă la titlurile de stat pe scadența 10 ani s-a diminuat la 2,979%, indicele Dow Jones +0,8%, iar dolarul american s-a apreciat cu 0,60% comparativ cu moneda unică europeană (referința BCE).

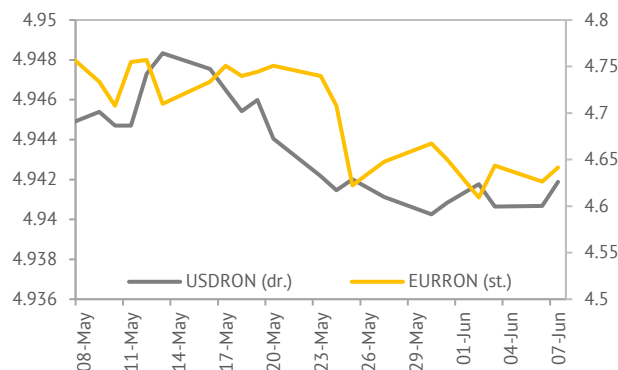
## Calendar macroeconomic săptămânal

Zona Euro	6 iunie	Sectorul de construcții, ind. PMI (Mai)
România	7 iunie	Venituri și cheltuieli populație (T1)
Germania	7 iunie	Comenzile în fabrici (Apr)
SUA	7 iunie	Balanța comercială (Apr)
SUA	7 iunie	Creditul de consum (Apr)
România	8 iunie	PIB-ul și componentele (T1)
Zona Euro	8 iunie	Evoluția PIB-ului (T1)
România	9 iunie	Comerțul internațional cu bunuri (Apr)
Zona Euro	9 iunie	Ședința de politică monetară
România	10 iunie	Investițiile nete în economie (T1)
România	10 iunie	Prețurile de consum (Mai)
SUA	10 iunie	Încrederea consumatorilor (Iun)
SUA	10 iunie	Prețurile de consum (Mai)
SUA	10 iunie	Finanțele publice (Mai)

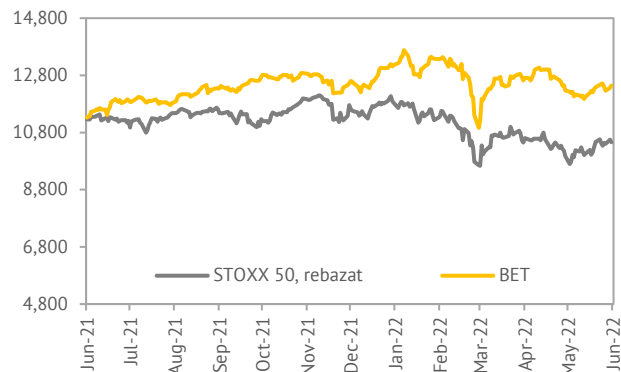
Curba randamentelor România



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](#).