

## Costul finanțării statului în creștere

17 iunie 2022

### România

- Datele publicate de Institutul Național de Statistică (INS) indică creșterea cifrei de afaceri din comerțul auto-moto și cifrei de afaceri din serviciile de piață prestate populației cu ritmuri anuale de 6,3%, respectiv 40,5% în perioada ianuarie – aprilie 2022, evoluție determinată de redeschiderea economiei și de nivelul redus al costurilor reale de finanțare.
- În ședința de tranzacționare de joi piața financiară a reacționat îndeosebi la climatul macro-financiar internațional.
- La nivelul pieței monetare ratele de dobândă au continuat să scadă pe scadențele foarte scurte: overnight la 3,85%/4,15%. ROBOR la trei luni a urcat cu două puncte bază la 6,17%, iar ROBOR la șase luni s-a majorat cu un punct bază la 6,31%.
- Pe piața titlurilor de stat ratele de dobândă au continuat să crească, pe scadența 10 ani cu 36 puncte bază la 9,175%, nivel record. Ministerul de Finanțe a redeschis o emisiune de obligațiuni cu scadența aprilie 2026, în volum de 400 milioane RON, dar a respins toate ofertele băncilor, pe fondul creșterii costurilor de finanțare.
- La BNR EUR/RON -0,01% la 4,9443, iar USD/RON +0,64% la 4,7464.
- Piața de acțiuni a scăzut (indicele BET cu 0,1%), pe un rulaj în diminuare la 4,3 milioane EUR.

### Zona Euro

- Conform Eurostat rata locurilor de muncă vacante s-a majorat cu 0,3 puncte procentuale trimestru/trimestru și cu un punct procentual an/an la 3,1% în T1 2022 (maximul din ultimele decenii), evoluție determinată de continuarea ciclului investițional post-pandemie.
- Pe de altă parte, datele Eurostat indică accelerarea dinamicii anuale a costului nominal orar cu forța de muncă de la 1,9% în T4 2021 la 3,2% în T1 2022, pe fondul majorării salariilor, în contextul presiunilor inflaționiste.
- Știrile macroeconomice, evoluțiile macro-financiare internaționale, informațiile din sfera companiilor listate și dinamica din piețele de materii prime au avut impact pe piața financiară în ședința de tranzacționare de joi.
- Rata de dobândă la obligațiunile suverane germane pe scadența 10 ani s-a majorat la 1,703%, indicele pan-european EuroStoxx 50 -3,0%, iar EUR/USD s-a depreciat pentru a cincea ședință la rând, cu 0,30%, la 1,0400 (referința BCE) (cel mai redus nivel din 13 mai).

Piața monetară	16-iunie-2022	1zi(%)	an/an(%)
ROBOR (3L)	6.17	0.3	349.6
ROBOR (6L)	6.31	0.3	319.5
EURIBOR (3L)	(0.182)	25.1	66.4
EURIBOR (6L)	0.237	35.4	145.4
LIBOR (3L)	2.0296	1.3	1,526.9
LIBOR (6L)	2.7483	3.0	1,700.6

Piața de capital	16-iunie-2022	1zi(%)	an/an(%)
DJIA	29,927.1	(2.4)	(11.5)
EuroStoxx 50	3,427.9	(3.0)	(17.6)
ATX	3,014.2	(3.9)	(14.1)
BET	12,066.0	(0.1)	3.5

Piața valutară	17-iunie-2022	1zi(%)	an/an(%)
EUR/USD	1.0525	(0.2)	(11.6)
EUR/RON	4.9443	(0.0)	0.4
USD/RON	4.7464	0.6	16.8

Cotații mărfuri	17-iunie-2022	1zi(%)	nivel(%)
petrol (WTI) \$/bbl)	116.9	(0.6)	64.6
aur (\$/uncie)	1,846.7	(0.6)	4.1

Macro-indicatori	perioada	an/an(%)	nivel(%)
PIB real	T1/2022	6.50	-
rata inflației IPC	Mai-2022	14.49	-
rata șomajului	Apr-2022		5.50
rata de dobândă de politică monetară	11-Mai-2022	-	3.75
ROBOR (IRCC)	T4/2021	-	1.86

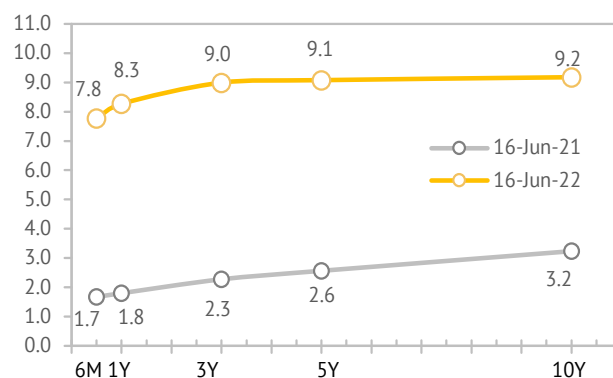
Sursa: Bloomberg, cotațiile Euribor și Libor din ziua anterioară datei din tabel

- Datele publicate de Biroul Național de Statistică indică scăderea autorizațiilor de construire clădiri rezidențiale și a lucrărilor demarate de construcții case noi cu ritmuri lunare de 7%, respectiv 14,4% la 1,7 milioane unități anualizat (minimul din septembrie), respectiv 1,5 milioane unități anualizat (minimul din aprilie) în mai, evoluții care exprimă premise de deteriorare pentru climatul din sfera pieței imobiliare pe termen scurt.
- Pe de altă parte, conform Departamentului Muncii solicitările inițiale de ajutor de șomaj s-au diminuat cu trei mii la 229 mii săptămâna trecută, dar se poziționează în zona maximelor din ianuarie.
- Informațiile macroeconomice, știrile companiilor (Amazon, Twitter, Tesla) și fluctuațiile cotațiilor internaționale la materii prime s-au resimțit pe piața financiară în ședința de tranzacționare de joi.
- Rata de dobândă la titlurile de stat pe scadența 10 ani a scăzut la 3,195%, indicele Dow Jones -2,4%, iar dolarul american s-a apreciat cu 0,30% comparativ cu moneda unică europeană (cursul BCE).

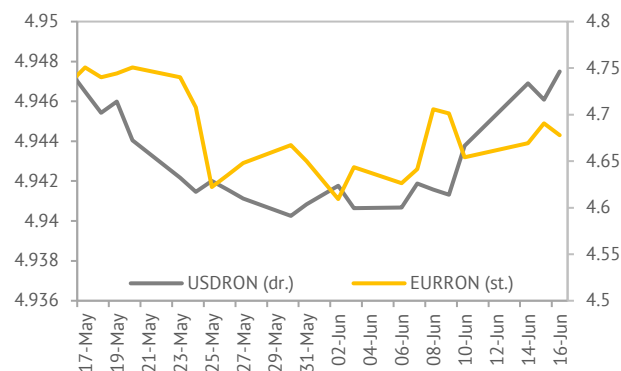
## Calendar macroeconomic săptămânal

România	14 iunie	Producția industrială (Apr)
România	14 iunie	Balanța de plăți (Apr)
Zona Euro	14 iunie	Încrederea investitorilor, ind. ZEW (lun)
SUA	14 iunie	Climat de afaceri companii mici (Mai)
SUA	14 iunie	Prețurile de producător (Mai)
România	15 iunie	Comenzile noi în industrie (Apr)
Zona Euro	15 iunie	Producția industrială (Apr)
Zona Euro	15 iunie	Balanța comercială (Apr)
SUA	15 iunie	Încredere constructori case (lun)
SUA	15 iunie	Comerțul cu amănuntul (Mai)
SUA	15 iunie	Ședința de politică monetară
Zona Euro	16 iunie	Costul cu forța de muncă (T1)
SUA	16 iunie	Autorizațiile de construire (Mai)
România	17 iunie	Sectorul de construcții (Apr)
România	17 iunie	Ocuparea și șomajul (T1)
Zona Euro	17 iunie	Prețurile de consum (Mai)
SUA	17 iunie	Producția industrială (Mai)

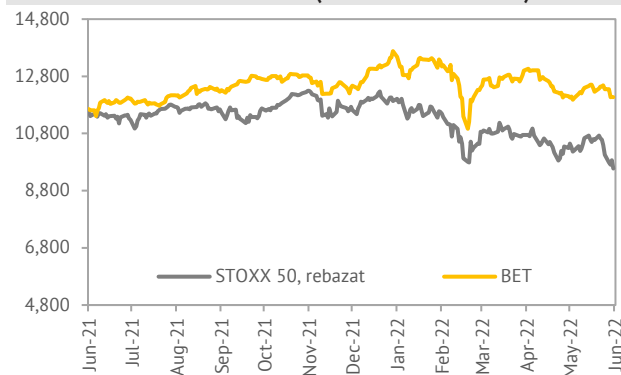
### Curba randamentelor România



### 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](#).