

Rata șomajului în scădere

01 iulie 2022

România

- Conform datelor publicate de Institutul Național de Statistică (INS) autorizațiile de construire clădiri rezidențiale au scăzut pentru a treia lună consecutiv în mai, cu un ritm anual de 8,6%, la 4.257 unități, pe fondul resimțirii consecințelor evenimentelor din Ucraina. La cinci luni din 2022 acest indicator s-a ajustat cu 4,4% an/an, evoluție care exprimă premise nefavorabile pentru dinamica construcțiilor rezidențiale pe termen scurt.
- Pe de altă parte, datele INS indică diminuarea numărului de șomeri pentru a patra lună consecutiv în mai, cu un ritm anual de 1,5%, la 451 mii (nivelul minim din noiembrie). Rata șomajului a scăzut de la 5,5% în aprilie la 5,4% în mai, minimum din septembrie și s-a situat la un nivel mediu de 5,6% în primele cinci luni din 2022. Previzionăm că rata șomajului va înregistra un nivel mediu anual de 5,6% în intervalul 2022 – 2024.
- În ședința de tranzacționare de joi piața financiară a încorporat climatul macro-financiar internațional și știrile interne.
- La nivelul pieței monetare ratele de dobândă au crescut: overnight la 4,75%/5,05%. ROBOR la trei luni a urcat cu trei puncte bază la 6,44%, iar ROBOR la șase luni s-a majorat cu cinci puncte bază la 6,58%.
- Pe piața titlurilor de stat rata de dobândă la 10 ani (barometru pentru costul de finanțare în economie) a scăzut cu 11 puncte bază la 8,825%.
- La BNR EUR/RON +0,05% la 4,9454, iar USD/RON s-a apreciat cu 0,89% la 4,7424.
- Piața de acțiuni a continuat să scadă (indicele BET cu 1,8%), dar pe o lichiditate în majorare la 8,5 milioane EUR.

Zona Euro

- Climatul din sfera pieței forței de muncă din regiune a continuat să se amelioreze în luna mai, rata șomajului scăzând la nivelul minim istoric de 6,6%, conform Eurostat, evoluție care reflectă rezistența la suprapunerea șocurilor din sfera ofertei și la consecințele evenimentelor din Ucraina.
- Pe de altă parte, în Germania (prima economie din regiune, cu un PIB nominal de 3,6 trilioane EUR în 2021) rata șomajului s-a majorat de 5,0% în mai la 5,3% în iunie, cel mai ridicat nivel din octombrie 2021.
- Știrile macroeconomice, din sfera companiilor listate (Uniper, Saab), evoluțiile din piețele internaționale și dinamica cotațiilor 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 diminuat la 1,368%, indicele pan-european EuroStoxx 50 -1,7%, iar EUR/USD s-a depreciat cu 1,24% la 1,0387 (referința BCE).

Piața monetară	30-iunie-2022	1zi(%)	an/an(%)
ROBOR (3L)	6.44	0.5	365.9
ROBOR (6L)	6.58	0.8	336.1
EURIBOR (3L)	(0.191)	9.5	64.7
EURIBOR (6L)	0.278	23.6	154.2
LIBOR (3L)	2.2771	1.2	1,471.7
LIBOR (6L)	2.9467	2.4	1,731.6

Piața de capital	30-iunie-2022	1zi(%)	an/an(%)
DJIA	30,775.4	(0.8)	(11.1)
EuroStoxx 50	3,454.9	(1.7)	(15.3)
ATX	2,879.3	(2.4)	(17.1)
BET	12,294.3	(1.8)	3.0

Piața valutară	01-iulie-2022	1zi(%)	an/an(%)
EUR/USD	1.0454	(0.3)	(11.8)
EUR/RON	4.9454	0.0	0.4
USD/RON	4.7424	0.9	14.5

Cotații mărfuri	01-iulie-2022	1zi(%)	nivel(%)
petrol (WTI) \$/bbl	105.4	(0.3)	40.1
aur (\$/uncie)	1,802.2	(0.3)	1.4

Macro-indicatori	perioada	an/an(%)	nivel(%)
PIB real	T1/2022	6.50	-
rata inflației IPC	Mai-2022	14.49	-
rata șomajului	Mai-2022	-	5.40
rata de dobândă de politică monetară	11-Mai-2022	-	3.75
ROBOR (IRCC)	T1/2022	-	2.65

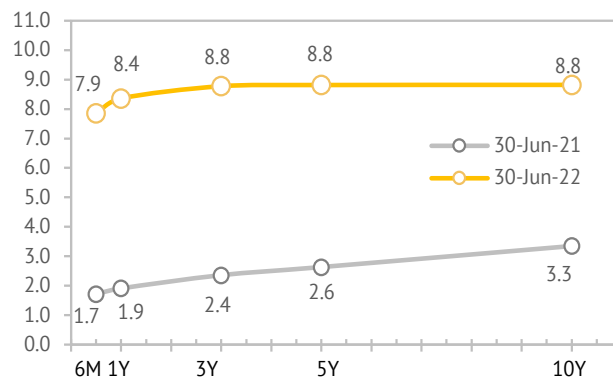
Sursa: Bloomberg, cotațiile Euribor și Libor din ziua anterioară datei din tabel

- Conform datelor publicate de Departamentul Comerțului venitul real disponibil al populației SUA s-a ajustat pentru a cincea lună consecutiv în mai, cu un ritm anual în atenuare la 3,3%. Pe de altă parte, consumul populației a continuat să crească în mai, cu o dinamică anuală în ușoară accelerare, la 2,1%.
- Nu în ultimul rând, ritmul anual al prețurilor de consum a accelerat de la 6,29% în aprilie la 6,35% în mai, evoluție determinată de dinamica componentelor volatile (pe segmentul core s-a înregistrat decelerare de la 4,92% an/an în aprilie la 4,69% an/an în mai).
- Evoluțiile macroeconomice, informațiile din sfera companiilor listate (Walgreens Boots Alliance) și fluctuațiile din piețele internaționale de materii prime au avut impact pe piața financiară în ședința de tranzacționare de joi.
- Rata de dobândă la obligațiunile suverane pe scadența 10 ani (barometru pentru costul de finanțare în economia SUA și la nivel mondial) a scăzut la 3,017%, indicele Dow Jones -0,8%, iar dolarul american s-a apreciat cu 1,25% raportat la moneda unică europeană (cursul BCE) (cel mai ridicat nivel de la începutul anului 2017).

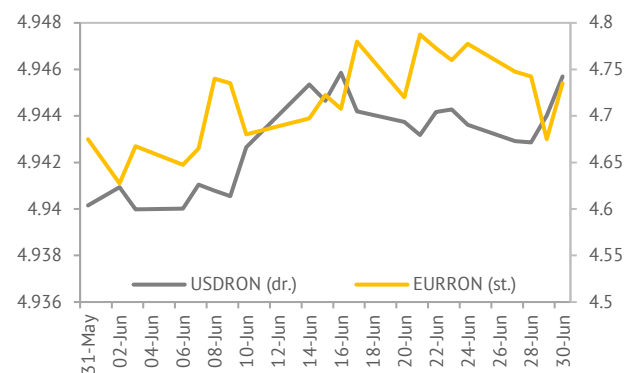
Calendar macroeconomic săptămânal

România	27 iunie	Indicatorii monetari (Mai)
SUA	27 iunie	Contracte vânzare/cumpărare case (Mai)
SUA	27 iunie	Comenzile bunuri de capital (Mai)
România	28 iunie	Tendențele în economie (Mai-Iul)
SUA	28 iunie	Încrederea consumatorilor (Iun)
SUA	28 iunie	Balanța comercială cu bunuri (Mai)
SUA	28 iunie	Prețuri case, ind. Case/Shiller (Apr)
Zona Euro	29 iunie	Indicatorii de încredere (Iun)
Zona Euro	29 iunie	Indicatorii monetari (Mai)
SUA	29 iunie	Evoluția PIB-ului (T1)
România	30 iunie	Autorizațiile de construire (Mai)
România	30 iunie	Rata șomajului (Mai)
Zona Euro	30 iunie	Rata șomajului (Mai)
SUA	30 iunie	Venituri, consum, prețuri (Mai)
România	1 iulie	Rezervele internaționale (Iun)
România	1 iulie	Indicatori volum turism (Mai)
Zona Euro	1 iulie	Prețurile de consum (Iun)
SUA	1 iulie	Industria prelucrătoare, ind. ISM (Iun)

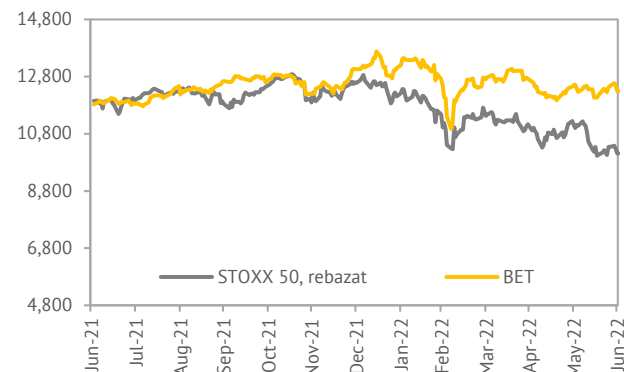
Curba randamentelor România



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](#).