

Rata șomajului la nivelul pre-pandemie

02 august 2022

România

- Datele Institutului Național de Statistică (INS) indică ameliorarea climatului din sfera pieței forței de muncă în iunie – numărul de șomeri în scădere pentru a cincea lună la rând, cu un ritm lunar de 2,5%, la 439,9 mii, minimul din septembrie 2021. Rata șomajului s-a redus de la 5,4% în mai la 5,3% în iunie, cel mai scăzut nivel din februarie 2020, luna de dinainte de incidența pandemiei coronavirus. Prognosticăm o rată medie anuală a șomajului de 5,6% în perioada 2022-2024.
- Pe de altă parte, statisticile Băncii Naționale a României (BNR) exprimă majorarea rezervelor internaționale cu un ritm lunar de 1,5% și o dinamică anuală de 9,9%, la 48,52 miliarde EUR în iulie (nivel record). Această evoluție a fost determinată de creșterea rezervelor valutare cu 1,7% lună/lună și cu 9,6% an/an la 42,8 miliarde EUR. Pe de altă parte, valoarea rezervei aur a scăzut cu o rată lunară de 0,7% (avans cu 12,3% an/an) la 5,75 miliarde EUR în iulie. Considerăm că nivelul actual al rezervelor internaționale (peste 17% din PIB-ul estimat pe 2022) este ridicat, inclusiv în cazul incidenței unor șocuri economice adverse.
- Evoluțiile din piețele internaționale și știrile interne au influențat piața financiară în ședința de tranzacționare de luni.
- La nivelul pieței monetare ratele de dobândă au consemnat creșteri generalizate: overnight la 5,75%/6,05%. ROBOR la trei luni a urcat cu patru puncte bază la 8,01%, iar ROBOR la șase luni a crescut cu cinci puncte bază la 8,13%.
- Pe piața titlurilor de stat ratele de dobândă s-au diminuat pe scadențele scurte și medii, dar au crescut pe scadența 10 ani cu patru puncte bază la 8,16%. Ministerul Finanțelor a redeschis o emisiune de titluri scadente în februarie 2025 și a atras 535,6 milioane RON (peste volumul programat de 400 milioane RON), la un cost mediu anual de 8,17%, în creștere comparativ cu nivelul de 4,76% înregistrat la licitația anterioară (în decembrie 2021). Totodată, Trezoreria a redeschis o emisiune de obligațiuni scadente în octombrie 2034 și s-a împrumutat cu 749,6 milioane RON (peste volumul programat de 500 milioane RON), la o rată medie anuală de 8,19%, în scădere de la nivelul de 9,10% înregistrat la licitația din iulie.
- La BNR EUR/RON -0,13% la 4,9287 (minimul din august 2021), iar USD/RON -0,81% la 4,8019.
- Piața de acțiuni a crescut (indicele BET cu 0,5%), rulajul majorându-se la 5,9 milioane EUR.

Zona Euro

- Conform Eurostat climatului pozitiv din sfera pieței forței de muncă din regiune (principalul partener economic al României) s-a consolidat în iunie, rata șomajului stagnând la nivelul minim istoric de 6,6%, expresie a rezistenței la intensificarea presiunilor inflaționiste 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 anul pandemic 2021) vânzările din comerțul cu amănuntul (barometru pentru consumul privat) au scăzut cu 9,8% an/an în iunie, cea mai severă ajustare din anii 1980.
- Evoluțiile macroeconomice, climatul macro-financiar internațional, știrile companiilor listate (HSBC, Heineken) și dinamica cotațiilor internaționale la materii prime au avut impact pe piața financiară în ședința de tranzacționare de luni.
- Rata de dobândă la obligațiunile suverane germane pe scadența 10 ani s-a redus la 0,7745%, indicele pan-european EuroStoxx 50 în stagnare, iar EUR/USD s-a apreciat cu 0,34% la 1,0233 (cursul BCE).

Piața monetară	01-august-2022	1zi(%)	an/an(%)
ROBOR (3L)	8.01	0.5	473.7
ROBOR (6L)	8.13	0.6	437.5
EURIBOR (3L)	0.232	(13.1)	142.6
EURIBOR (6L)	0.653	(1.1)	224.6
LIBOR (3L)	2.7883	0.2	2,117.3
LIBOR (6L)	3.3299	(0.3)	2,063.9

Piața de capital	01-august-2022	1zi(%)	an/an(%)
DJIA	32,798.4	(0.1)	(5.9)
EuroStoxx 50	3,706.6	(0.0)	(10.0)
ATX	3,016.0	(0.4)	(14.0)
BET	12,528.6	0.5	5.6

Piața valutară	02-august-2022	1zi(%)	an/an(%)
EUR/USD	1.0273	0.1	(13.5)
EUR/RON	4.9287	(0.1)	0.2
USD/RON	4.8019	(0.8)	16.1

Cotații mărfuri	02-august-2022	1zi(%)	nivel(%)
petrol (WTI) \$/bbl)	93.2	(0.7)	30.8
aur (\$/uncie)	1,773.0	0.0	(2.2)

Macro-indicatori	perioada	an/an(%)	nivel(%)
PIB real	T1/2022	6.40	-
rata inflației IPC	lun-2022	15.05	-
rata șomajului	lun-2022	-	5.30
rata de dobândă de politică monetară	07-Iul-2022	-	4.75
ROBOR (IRCC)	T1/2022	-	2.65

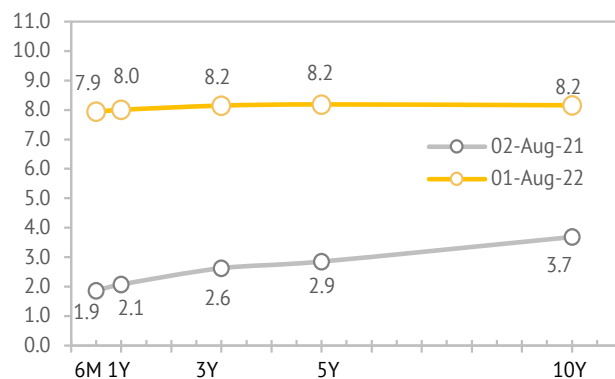
Sursa: Bloomberg, cotațiile Euribor și Libor din ziua anterioară datei din tabel

- Industria prelucrătoare din prima economie a lumii a continuat să crească în iulie, dar cu un ritm în decelerare (conform indicatorului ISM, în diminuare cu 0,2 puncte raportat la iunie, la 52,8 puncte, minimul din iunie 2020), pe fondul ajustării comenzilor noi și locurilor de muncă și decelerării din producției.
- Pe de altă parte, sectorul de construcții a scăzut cu o dinamică lunară de 1,1% în iunie, dar s-a majorat cu 10,7% an/an în primul semestru din 2022.
- Știrile macroeconomice, din sfera companiilor și fluctuațiile din piețele internaționale de materii prime au influențat piața financiară în ședința de tranzacționare de luni.
- Rata de dobândă la titlurile de stat pe scadența 10 ani s-a diminuat la 2,568%, indicele Dow Jones -0,1%, iar dolarul american s-a depreciat cu 0,34% comparativ cu moneda unică europeană (referința BCE).

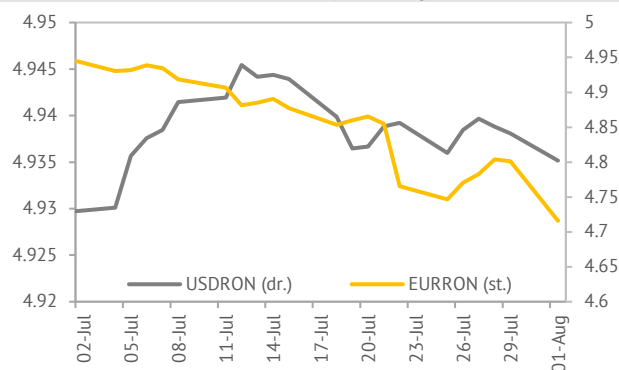
Calendar macroeconomic săptămânal

România	1 august	Rezervele internaționale (Iul)
România	1 august	Rata șomajului (Iul)
Zona Euro	1 august	Piața forței de muncă (Iul)
SUA	1 august	Industria prelucrătoare, ind. ISM (Iul)
SUA	1 august	Sectorul de construcții (Iul)
România	2 august	Prețuri producător industrie (Iul)
România	2 august	Turismul (Iul)
România	3 august	Comerțul cu amănuntul (Iul)
Zona Euro	3 august	Comerțul cu amănuntul (Iul)
SUA	3 august	Comenzile în fabrici (Iul)
SUA	3 august	Sectorul de servicii, ind. ISM (Iul)
Zona Euro	4 august	Sectorul de construcții, ind. PMI (Iul)
SUA	4 august	Balanța comercială (Iul)
România	5 august	Ședința de politică monetară
SUA	5 august	Piața forței de muncă (Iul)
SUA	5 august	Creditul de consum (Iul)

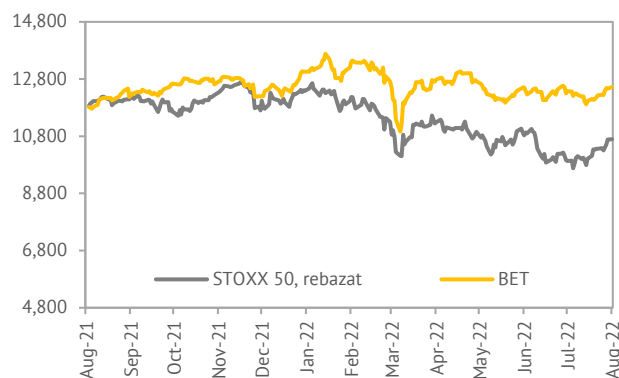
Curba randamentelor România



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](#).