

Rata locurilor de muncă vacante în scădere

19 august 2022

România

- Conform Institutului Național de Statistică (INS) sectorul de construcții a crescut pentru a doua lună consecutiv în iunie, dar cu un ritm anual în decelerare la 7,1%. În semestrul I acest sector intensiv în capital și forță de muncă a consemnat un avans mediu anual de 4,3%, evoluție susținută de redeschiderea economiei și nivelul redus al costurilor reale de finanțare. În scenariul central previzionăm majorarea sectorului de construcții cu un ritm mediu anual de 6,5% în perioada 2022 – 2024.
- Pe de altă parte, datele INS indică scăderea ratei locurilor de muncă vacante de la 0,95% în T1 la 0,91% în T2, minimul din T2 2021. La șase luni acest indicator s-a situat la un nivel mediu de 0,93%. Conform prognozelor BT rata medie anuală a șomajului se va situa la 5,6% în intervalul 2022 – 2024.
- În ședința de tranzacționare de joi piața financiară a încorporat evoluțiile din piețele internaționale și factorii interni.
- Pe piața monetară ratele de dobândă au înregistrat fluctuații marginale, dar mixte: overnight în creștere la 6,26%/6,55%. ROBOR la trei luni și ROBOR la șase luni s-au diminuat cu câte un punct bază fiecare, la 7,97%, respectiv 8,12%.
- La nivelul pieței titlurilor stat ratele de dobândă au crescut: pe scadența 10 ani cu 12 puncte bază la 7,745%. Ministerul de Finanțe a lansat o emisiune de certificate scadente în iulie 2023 și s-a împrumutat cu 375,7 milioane RON (sub volumul programat de 400 milioane RON), la un cost mediu anual de 7,45%. Totodată, Administrația a redeschis o emisiune de obligațiuni cu scadența septembrie 2031 și a atras 447 milioane RON (peste volumul programat de 200 milioane RON), la un cost mediu anual de 7,68%, în majorare puternică raportat la nivelul de la licitația anterioară pe aceeași scadență, în luna ianuarie (5,45%).
- La BNR EUR/RON -0,11% la 4,8793, iar USD/RON -0,02% la 4,8008.
- Piața de acțiuni a crescut (indicele BET cu 0,7%), însă lichiditatea s-a redus la 2,5 milioane EUR.

Zona Euro

- Datele publicate de Eurostat indică scăderea sectorului de construcții pentru a patra lună consecutiv în iunie, cu un ritm lunar în intensificare la 1,3% (dinamică anuală în decelerare la 0,1%), evoluție determinată de intensificarea presiunilor inflaționiste (prețurile de consum în creștere cu ritmul anual record de 8,9% în iulie) și percepției de risc investițional.
- Deteriorarea din sectorul de construcții, climatul din piețele internaționale, știrile companiilor listate (Adyen, Siegfried) și dinamica din piețele de materii prime au influențat piața financiară în ședința de tranzacționare de joi.
- Rata de dobândă la obligațiunile suverane germane pe scadența 10 ani a urcat la 1,1085%, indicele pan-european EuroStoxx 50 +0,6%, iar EUR/USD s-a apreciat cu 0,14% la 1,0178 (cursul BCE).

Piața monetară	18-august-2022	1zi(%)	an/an(%)
ROBOR (3L)	7.97	(0.1)	467.0
ROBOR (6L)	8.12	(0.1)	433.9
EURIBOR (3L)	0.351	5.4	163.8
EURIBOR (6L)	0.753	2.4	242.9
LIBOR (3L)	2.9766	0.5	2,239.2
LIBOR (6L)	3.5077	0.0	2,144.9

Piața de capital	18-august-2022	1zi(%)	an/an(%)
DJIA	33,999.0	0.1	(2.6)
EuroStoxx 50	3,777.4	0.6	(8.4)
ATX	3,044.8	0.0	(14.4)
BET	12,677.0	0.7	5.2

Piața valutară	19-august-2022	1zi(%)	an/an(%)
EUR/USD	1.0076	(0.1)	(13.7)
EUR/RON	4.8793	(0.1)	(0.9)
USD/RON	4.8008	(0.0)	14.2

Cotații mărfuri	19-august-2022	1zi(%)	nivel(%)
petrol (WTI) \$/bbl	90.2	(0.4)	41.6
aur (\$/uncie)	1,753.1	(0.3)	(1.5)

Macro-indicatori	perioada	an/an(%)	nivel(%)
PIB real	T2/2022	5.30	-
rata inflației IPC	Iul-2022	14.96	-
rata șomajului	Iun-2022	-	5.30
rata de dobândă de politică monetară	08-Aug-2022	-	5.50
ROBOR (IRCC)	T1/2022	-	2.65

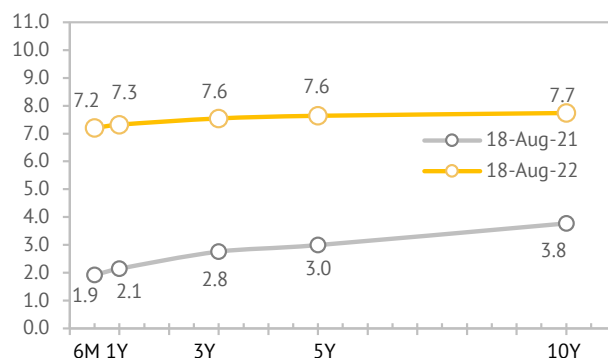
Sursa: Bloomberg, cotațiile Euribor și Libor din ziua anterioară datei din tabel

- Indicatorii economici avansați au continuat să scadă în iulie (pentru a cincea lună consecutiv), cu o dinamică lunară de 0,4% (stagnare an/an), evoluție care exprimă premise nefavorabile pentru economie pe termen scurt.
- Această perspectivă este susținută și de declinul vânzărilor de case existente pentru a șasea lună la rând în iulie, cu un ritm lunar de 5,9% și o dinamică anuală de 20,2%, la 4,81 milioane unități anualizat (cel mai redus nivel din mai 2020).
- Știrile macroeconomice, informațiile din sfera companiilor listate (Kohl's) și fluctuațiile cotațiilor la materii prime au avut impact pe piața financiară în ședința de tranzacționare de joi.
- Rata de dobândă la titlurile de stat pe scadența 10 ani s-a diminuat la 2,886%, indicele Dow Jones +0,1%, iar dolarul american s-a depreciat cu 0,14% raportat la moneda unică europeană (referința BCE).

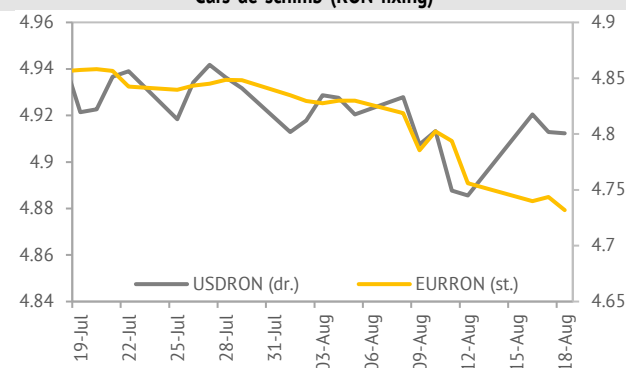
Calendar macroeconomic săptămânal

SUA	15 august	Încrederea constructorilor de case (Aug)
Zona Euro	16 august	Încrederea investitorilor, ind. ZEW (Aug)
SUA	16 august	Autorizațiile de construire (Iul)
SUA	16 august	Producția industrială (Iul)
România	17 august	Dinamica PIB-ului (T2 2022)
Zona Euro	17 august	Evoluția economiei (T2 2022)
SUA	17 august	Comerțul cu amănuntul (Iul)
România	18 august	Sectorul de construcții (Iul)
România	18 august	Locurile de muncă vacante (T2)
Zona Euro	18 august	Prețurile de consum (Iul)
SUA	18 august	Indicatorii economici avansați (Iul)
SUA	18 august	Vânzările de case existente (Iul)

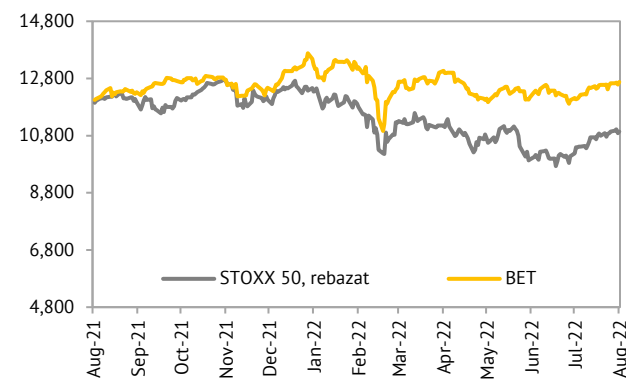
Curba randamentelor România



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](#).