

Rata șomajului din SUA în creștere

05 septembrie 2022

România

- Datele Institutului Național de Statistică (INS) exprimă deteriorarea indicatorilor de volum din turism în iulie (sosirile în urcare cu doar 2,8% an/an la 1,5 milioane, iar înnoptările în scădere cu 1,7% an/an la 3,6 milioane), evoluție influențată și de intensificarea inflației. La șapte luni acești indicatori s-au majorat însă (25,5% an/an la 5,9 milioane, respectiv cu 21,5% an/an la 12,4 milioane), pe fondul redeschiderii economiei, ameliorării climatului din sfera pieței forței de muncă și migrației populației din Ucraina. Ne așteptăm ca indicatorii de volum din turism să revină la nivelul pre-pandemie în 2023.
- Pe de altă parte, conform INS prețurile la nivel de producător în industrie au crescut cu ritmuri în accelerare în iulie (5,22% lună/lună, respectiv 52,27% an/an), ceea ce exprimă persistența presiunilor inflaționiste la un nivel ridicat pe termen scurt. În scenariul central BT prețurile de consum (pe indicele armonizat UE) ar putea crește cu ritmuri medii anuale în decelerare de la 11,2% în 2022, la 6,5% în 2023, respectiv 3,8% în 2024.
- Nu în ultimul rând, datele INS indică majorarea costului orar cu forța de muncă cu un ritm trimestrial de 8,05% și o dinamică an/an de 11,67% în T2.
- În ședința de tranzacționare de vineri piața financiară a reacționat la climatul din piețele internaționale și la factorii interni.
- Pe piața monetară ratele de dobândă au consemnat scăderi generalizate: overnight la 6,22%/6,52%. ROBOR la trei luni s-a diminuat cu două puncte bază la 7,93%, iar ROBOR la șase luni a scăzut cu un punct bază la 8,11%.
- De-a lungul curbei randamentelor ratele de dobândă au crescut marginal: pe scadența 10 ani cu un punct bază la 7,825%. La licitațiile suplimentare Ministerul de Finanțe a atras 60 milioane RON prin titluri scadente în noiembrie 2025 și 22 milioane RON prin obligațiuni cu scadența februarie 2032, la costuri medii anuale de 7,76%, respectiv 7,81%.
- EUR/RON -0,37% la 4,8344 (minimul din august 2020), iar USD/RON +0,02% la 4,8383 la BNR.
- Piața de acțiuni a continuat să scadă (indicele BET cu 0,2%), dar rulajul s-a diminuat la 5,4 milioane EUR.

Zona Euro

- Prețurile de producător în industrie au continuat să crească în iulie, cu ritmuri în accelerare (4% lună/lună, respectiv 37,9% an/an), conform Eurostat. Această evoluție exprimă premise de persistență a presiunilor inflaționiste la un nivel ridicat în perioada imediat următoare.
- Știrile macroeconomice, evoluțiile din piețele internaționale, informațiile din sfera companiilor listate (Philips, Credit Suisse) și fluctuațiile cotațiilor internaționale la materii prime au avut impact pe piața financiară în ședința de tranzacționare de vineri.
- Rata de dobândă la obligațiunile suverane germane pe scadența 10 ani a scăzut la 1,52%, indicele pan-european EuroStoxx 50 +2,5%, iar EUR/USD s-a depreciat cu 0,11%, la 0,9993 (referința BCE).

Piața monetară	02-septembrie-2022	1zi(%)	an/an(%)
ROBOR (3L)	7.93	(0.2)	435.4
ROBOR (6L)	8.11	(0.1)	409.6
EURIBOR (3L)	0.712	8.9	229.5
EURIBOR (6L)	1.240	3.1	338.0
LIBOR (3L)	3.1441	1.4	2,544.8
LIBOR (6L)	3.7017	1.1	2,337.3

Piața de capital	02-septembrie-2022	1zi(%)	an/an(%)
DJIA	31,318.4	(1.1)	(11.5)
EuroStoxx 50	3,544.4	2.5	(15.6)
ATX	2,891.5	2.9	(21.0)
BET	11,838.4	(0.2)	(3.9)

Piața valutară	02-septembrie-2022	1zi(%)	an/an(%)
EUR/USD	0.9954	0.1	(16.2)
EUR/RON	4.8344	(0.4)	(2.1)
USD/RON	4.8383	0.0	16.1

Cotații mărfuri	02-septembrie-2022	1zi(%)	nivel(%)
petrol (WTI) \$/bbl	86.9	0.3	24.1
aur (\$/uncie)	1,712.2	0.9	(5.4)

Macro-indicatori	perioada	an/an(%)	nivel(%)
PIB real	T2/2022	5.30	-
rata inflației IPC	Iul-2022	14.96	-
rata șomajului	Iul-2022		5.20
rata de dobândă de politică monetară	08-Aug-2022	-	5.50
ROBOR (IRCC)	T1/2022	-	2.65

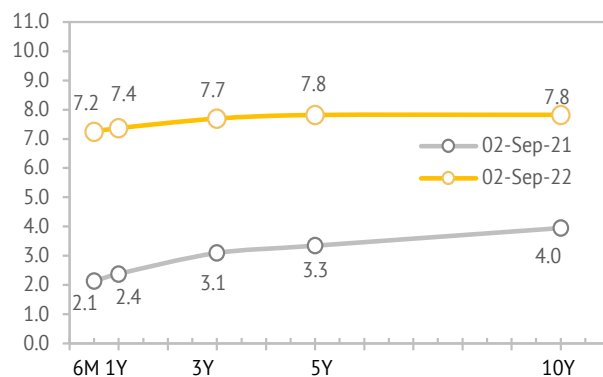
Sursa: Bloomberg, cotațiile Euribor și Libor din ziua anterioară datei din tabel

- Comenzile în fabrici s-au ajustat în iulie (pentru prima oară în ultimele 10 luni), cu un ritm lunar de 1%, ceea ce confirmă deteriorarea climatului investițional.
- De asemenea, numărul de noi locuri de muncă generate de prima economie a lumii a decelerat de la 526 mii în iulie la 315 mii în august, rata șomajului urcând la 3,7% (cel mai ridicat nivel din februarie), evoluție care confirmă inițierea unui proces de ajustare în sfera economiei reale.
- Deteriorarea climatului macroeconomic, informațiile companiilor listate (Lululemon, Broadcom) și dinamica din piețele internaționale de materii prime au influențat piața financiară în ședința de tranzacționare de vineri.
- Rata de dobândă la titlurile de stat pe scadența 10 ani s-a diminuat la 3,195%, indicele Dow Jones -1,1%, iar dolarul american s-a apreciat cu 0,11% comparativ cu moneda unică europeană (cursul BCE).

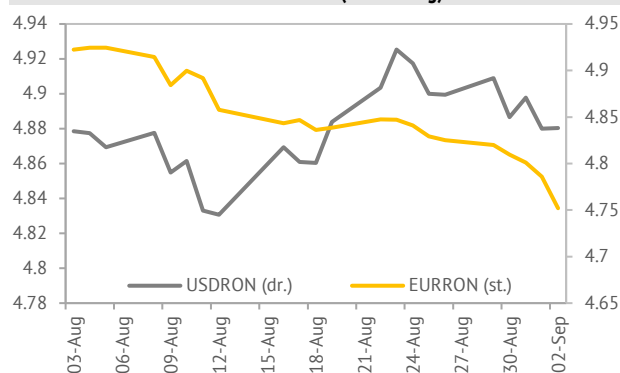
Calendar macroeconomic săptămânal

România	5 septembrie	Comerțul cu amănuntul (Iul)
Zona Euro	5 septembrie	Comerțul cu amănuntul (Iul)
Zona Euro	6 septembrie	Sectorul de construcții, ind. PMI (Aug)
SUA	6 septembrie	Sectorul de servicii, ind. ISM (Aug)
România	7 septembrie	Evoluție PIB și componente (T2)
Zona Euro	7 septembrie	Dinamica PIB-ului (T2)
SUA	7 septembrie	Balanța comercială (Iul)
SUA	7 septembrie	Raportul Beige Book
Zona Euro	8 septembrie	Ședința de politică monetară
SUA	8 septembrie	Creditul de consum (Iul)
România	9 septembrie	Investițiile în economie (T2)
România	9 septembrie	Comerțul internațional cu bunuri (Iul)

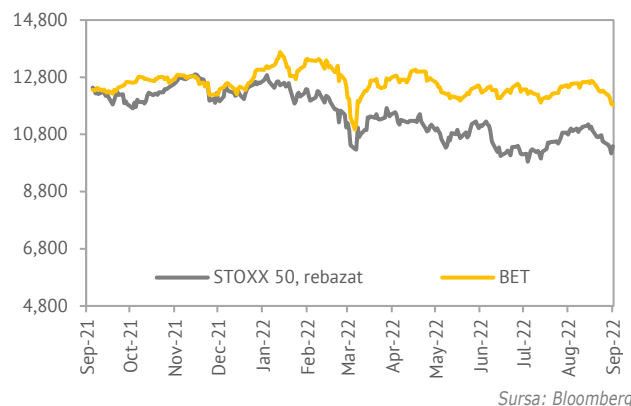
Curba randamentelor România



Curs de schimb (RON fixing)



Indici bursieri (BET vs. EUROSTOXX50)



Sursa: Bloomberg

dr. Andrei Rădulescu

Director Analiză Macroeconomică, Banca Transilvania
research@bancatransilvania.ro

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 avis 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](#).