

Rata de ocupare în creștere

19 septembrie 2022

România

- Datele publicate de Institutul Național de Statistică (INS) exprimă ameliorarea climatului din sfera pieței forței de muncă în T2, pe fondul continuării fluxurilor investiționale în economie (cu un ritm anual în accelerare la 2,5%). Astfel, rata de ocupare pe segmentul de populație (20-64 ani) s-a majorat la 69% în trimestrul II, dar s-a situat sub ținta de 70% din Strategia Europa 2020. Totodată, rata șomajului a scăzut cu 0,7 puncte procentuale trimestru/trimestru la 5,3% în T2. În scenariul central BT rata șomajului ar putea înregistra un nivel mediu de 5,3% în intervalul 2022 – 2024.
- Pe de altă parte, conform INS cifra de afaceri din comerțul cu ridicata s-a majorat cu 22% an/an în iulie și cu 27,5% an/an în perioada ianuarie – iulie, evoluție susținută de redeschiderea economiei și de accelerarea presiunilor inflaționiste. Conform scenariului actualizat PIB-ul României ar putea crește cu ritmuri anuale de 4,4% în 2022, 2,4% în 2023, respectiv 4,6% în 2024.
- În ședința de tranzacționare de vineri piața financiară a fost influențată de evoluțiile macro-financiare internaționale și de factorii interni.
- La nivelul pieței monetare ratele de dobândă au prezentat evoluții mixte: overnight în scădere la 5,96%/6,26%. ROBOR la trei luni a urcat cu un punct bază la 7,91%, iar ROBOR la șase luni s-a consolidat la 8,06%.
- În sfera pieței titlurilor de stat ratele de dobândă au continuat să crească marginal: pe scadența 10 ani cu două puncte bază la 8,105%.
- La BNR EUR/RON -0,01% la 4,9253, iar USD/RON +0,18% la 4,9376.
- Piața de acțiuni a continuat să scadă (indicele BET cu 0,4%), dar lichiditatea a crescut la 8,9 milioane EUR.

Zona Euro

- Conform datelor publicate de Eurostat rata locurilor de muncă vacante a continuat să crească în trimestrul II, cu un ritm trimestrial de 0,1 puncte procentuale și cu 0,9 puncte procentuale an/an la 3,2%. Această evoluție confirmă climatul pozitiv din sfera pieței forței de muncă (rata șomajului se situează în prezent la minime istorice), în pofida suprapunerii șocurilor din sfera ofertei și consecințelor evenimentelor din Ucraina.
- Pe de altă parte, estimările finale ale Eurostat arată creșterea prețurilor de consum din regiune cu un ritm lunar de 0,6% în august, dinamica anuală accelerând la 9,1% (nivel record). Evoluția a fost determinată de suprapunerea șocurilor din sfera ofertei și de consecințele evenimentelor din Ucraina. Pe segmentul core prețurile de consum au crescut cu o rată lunară de 0,5%, ritmul anual accelerând la 4,3%.
- Știrile macroeconomice, climatul din piețele internaționale, informațiile companiilor listate (Uniper) și dinamica din piețele de 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 urcat la 1,765%, indicele pan-european EuroStoxx 50 -1,2%, iar EUR/USD s-a depreciat cu 0,38%, la 0,9954 (cursul BCE).

Piața monetară	16-septembrie-2022	1zi(%)	an/an(%)
ROBOR (3L)	7.91	0.1	432.2
ROBOR (6L)	8.06	-	403.2
EURIBOR (3L)	1.030	1.7	289.7
EURIBOR (6L)	1.608	3.9	406.9
LIBOR (3L)	3.5271	1.3	2,839.3
LIBOR (6L)	4.0630	1.3	2,638.2

Piața de capital	16-septembrie-2022	1zi(%)	an/an(%)
DJIA	30,822.4	(0.5)	(10.9)
EuroStoxx 50	3,500.4	(1.2)	(15.3)
ATX	2,914.4	(1.5)	(19.2)
BET	11,753.7	(0.4)	(4.6)

Piața valutară	16-septembrie-2022	1zi(%)	an/an(%)
EUR/USD	1.0016	0.2	(14.9)
EUR/RON	4.9253	(0.0)	(0.5)
USD/RON	4.9376	0.2	17.4

Cotații mărfuri	16-septembrie-2022	1zi(%)	nivel(%)
petrol (WTI) \$/bbl)	85.1	0.0	17.2
aur (\$/uncie)	1,675.1	0.6	(4.5)

Macro-indicatori	perioada	an/an(%)	nivel(%)
PIB real	T2/2022	5.30	-
rata inflației IPC	Aug-2022	15.32	-
rata șomajului	Iul-2022		5.20
rata de dobândă de politică monetară	08-Aug-2022	-	5.50
ROBOR (IRCC)	T1/2022	-	2.65

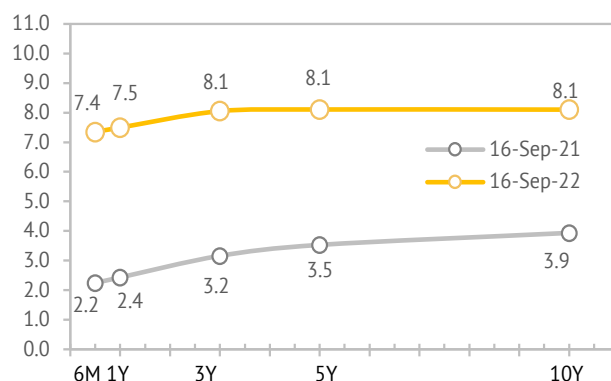
Sursa: Bloomberg, cotațiile Euribor și Libor din ziua anterioară datei din tabel

- Încrederea consumatorilor s-a ameliorat pentru a treia lună la rând în septembrie, conform indicatorului Michigan – creștere cu o dinamică lunară de 1,3 puncte la 59,5 puncte, cel mai ridicat nivel din aprilie.
- Ameliorarea încrederii consumatorilor, informațiile din sfera companiilor listate (FedEx, General Electric) și fluctuațiile cotațiilor internaționale la materii prime au influențat piața financiară în ședința de tranzacționare de vineri.
- Rata de dobândă la titlurile de stat pe scadența 10 ani a crescut la 3,455%, indicele Dow Jones -0,5%, iar dolarul american s-a apreciat cu 0,38% raportat la moneda unică europeană (referința BCE).

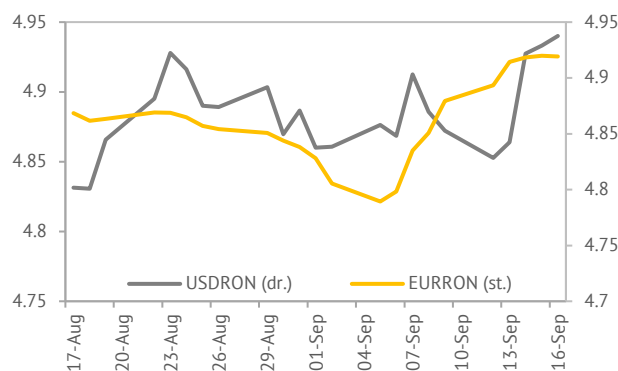
Calendar macroeconomic săptămânal

România	19 septembrie	Sectorul de construcții (Iul)
Zona Euro	19 septembrie	Construcțiile (Iul)
SUA	19 septembrie	Încredere constructori case (Sep)
Zona Euro	20 septembrie	Contul curent (Iul)
SUA	20 septembrie	Autorizațiile de construire (Aug)
SUA	20 septembrie	Lucrări demarate construcții case (Aug)
SUA	21 septembrie	Vânzările de case existente (Aug)
SUA	21 septembrie	Ședința de politică monetară
Zona Euro	22 septembrie	Încrederea consumatorilor (Sep)
România	23 septembrie	Costul cu forța de muncă (T2)
România	23 septembrie	Indicatorii monetari (Aug)
Zona Euro	23 septembrie	Industria prelucrătoare, ind. PMI (Sep)
Zona Euro	23 septembrie	Sectorul de servicii, ind. PMI (Sep)
SUA	23 septembrie	Industria prelucrătoare, ind. PMI (Sep)
SUA	23 septembrie	Sectorul de servicii, ind. PMI (Sep)

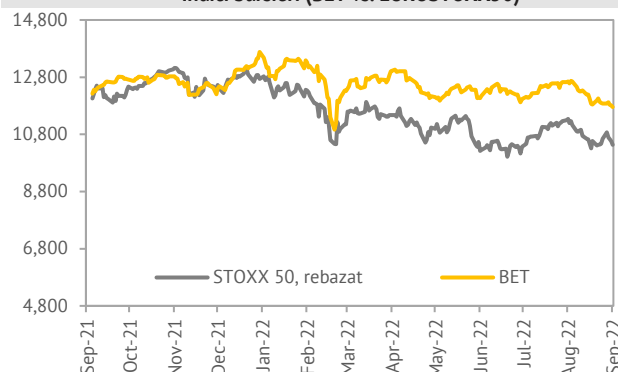
Curba randamentelor România



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](#).