

Rata șomajului în creștere

04 noiembrie 2022

România

- Datele Institutului Național de Statistică (INS) indică creșterea numărului de șomeri (15-74 ani) cu 2,4% lună/lună la 432,7 mii în septembrie, cel mai ridicat nivel din iunie. Rata șomajului a urcat de la 5,1% în august la 5,2% în septembrie și a înregistrat un nivel mediu de 5,4% în primele nouă luni din 2022. În scenariul macroeconomic central previzionăm scăderea ratei medii anuale a șomajului de la 5,6% în 2021 la 5,5% în 2022 și 5,2% în 2023 și 2024.
- Evoluțiile macro-financiare internaționale și știrile interne s-au resimțit pe piața financiară în ședința de tranzacționare de joi.
- La nivelul pieței monetare ratele de dobândă au consemnat scăderi generalizate, mai pronunțate pe scadențele foarte scurte: overnight la 5,94%/6,23%. ROBOR la trei luni și ROBOR la șase luni s-au diminuat cu câte un punct bază fiecare, la 8,19%, respectiv 8,30%.
- Curba randamentelor s-a deplasat în sus, în medie cu 12 puncte bază, majorarea ratelor de dobândă fiind mai pronunțată pe scadențele medii-lungi: la 10 ani cu 24 puncte bază la 9,30%. Ministerul de Finanțe a lansat o emisiune de certificate pe 12 luni și s-a împrumutat cu 378,1 milioane RON (peste volumul programat de 300 milioane RON), la un cost mediu anual de 8,50%. Totodată, Administrația a redeschis o emisiune de titluri scadente în iulie 2029 și a atras 559,8 milioane RON (peste volumul programat de 400 milioane RON), la un cost mediu anual de 9,43%, în majorare cu 80 puncte bază față de nivelul de la licitația din octombrie.
- La BNR EUR/RON -0,21% la 4,9010, iar USD/RON +1,45% la 5,0344.
- Piața de acțiuni a scăzut (indicele BET cu 0,4%), pe un rulaj de 4,4 milioane EUR.

Zona Euro

- Climatul din piața forței de muncă din regiune (principalul partener economic al României) s-a ameliorat în septembrie, expresie a rezistenței la șocurile ofertei și consecințele evenimentelor din Ucraina. Numărul șomerilor s-a redus cu 0,6% lună/lună și cu 8,9% an/an la 11 milioane, iar rata șomajului s-a diminuat la 6,6%, nivel minim istoric.
- Evoluțiile din piața forței de muncă, climatul macro-financiar internațional, știrile companiilor listate (ING) 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 a urcat la 2,251%, indicele pan-european EuroStoxx 50 -0,8%, iar EUR/USD s-a depreciat cu 1,56%, la 0,9753 (cursul BCE).

Piața monetară	03-noiembrie-2022	1zi(%)	an/an(%)
ROBOR (3L)	8.19	(0.1)	264.0
ROBOR (6L)	8.30	(0.1)	251.9
EURIBOR (3L)	1.726	(0.6)	404.4
EURIBOR (6L)	2.198	1.4	511.6
LIBOR (3L)	4.5084	1.1	3,009.3
LIBOR (6L)	4.9707	1.1	2,151.7

Piața de capital	03-noiembrie-2022	1zi(%)	an/an(%)
DJIA	32,001.3	(0.5)	(11.4)
EuroStoxx 50	3,593.2	(0.8)	(17.1)
ATX	2,950.7	(0.7)	(23.3)
BET	10,829.8	(0.4)	(15.9)

Piața valutară	04-noiembrie-2022	1zi(%)	an/an(%)
EUR/USD	0.9774	0.3	(15.4)
EUR/RON	4.9010	(0.2)	(1.0)
USD/RON	5.0344	1.4	17.9

Cotații mărfuri	04-noiembrie-2022	1zi(%)	nivel(%)
petrol (WTI) \$/bbl)	90.2	2.3	14.4
aur (\$/uncie)	1,647.0	1.1	(8.1)

Macro-indicatori	perioada	an/an(%)	nivel(%)
PIB real	T2/2022	5.10	-
rata inflației IPC	Sep-2022	15.88	-
rata șomajului	Sep-2022		5.20
rata de dobândă de politică monetară	06-Oct-2022	-	6.25
ROBOR (IRCC)	T2/2022	-	4.06

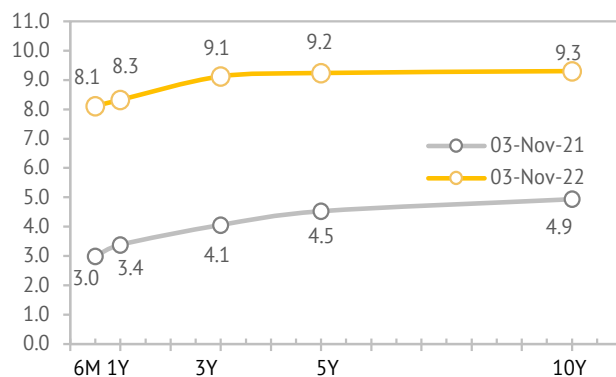
Sursa: Bloomberg, cotațiile Euribor și Libor din ziua anterioară datei din tabel

- Sectorul de servicii (cu o contribuție de 90% la PIB) a continuat să crească în octombrie, dar cu cel mai redus ritm din mai 2020 (conform indicatorului calculat de Institute for Supply Management), pe fondul deteriorării componentelor comenzi noi, producție și locuri de muncă.
- De asemenea, productivitatea muncii a scăzut pentru al treilea trimestru consecutiv în T3, cu un ritm anual în atenuare la 1,4% (dat fiind că producția a crescut cu 1,9% an/an, iar numărul de ore lucrate a urcat cu 3,4% an/an), ceea ce exprimă premise nefavorabile pentru dinamica economiei pe termen scurt.
- Știrile macroeconomice, din sfera companiilor (Qualcomm, Kellogg) și fluctuațiile din piețele internaționale de 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 majorat la 4,149%, indicele Dow Jones -0,5%, iar dolarul american s-a apreciat cu 1,59% raportat la moneda unică europeană (referința BCE).

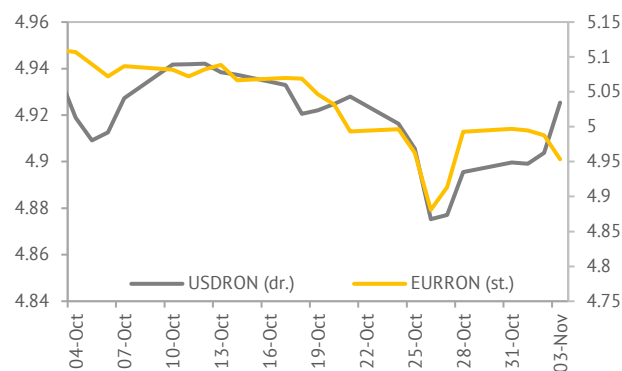
Calendar macroeconomic săptămânal

România	31 octombrie	Autorizațiile de construire (Sep)
Zona Euro	31 octombrie	Evoluția PIB-ului (T3 2022)
Zona Euro	31 octombrie	Prețurile de consum (Oct)
România	1 noiembrie	Rezervele internaționale (Oct)
SUA	1 noiembrie	Industria prelucrătoare, ind. ISM (Oct)
SUA	1 noiembrie	Sectorul de construcții (Sep)
România	2 noiembrie	Turismul (Sep)
România	2 noiembrie	Prețuri producător industrie (Sep)
SUA	2 noiembrie	Locuri de muncă sector privat (Oct)
SUA	2 noiembrie	Ședința de politică monetară
România	3 noiembrie	Rata șomajului (Sep)
Zona Euro	3 noiembrie	Piața forței de muncă (Sep)
SUA	3 noiembrie	Productivitatea muncii (T3)
SUA	3 noiembrie	Sectorul de servicii, ind. ISM (Oct)
Zona Euro	4 noiembrie	Prețuri producător industrie (Sep)
SUA	4 noiembrie	Rata șomajului (Oct)
SUA	4 noiembrie	Creditul de consum (Sep)

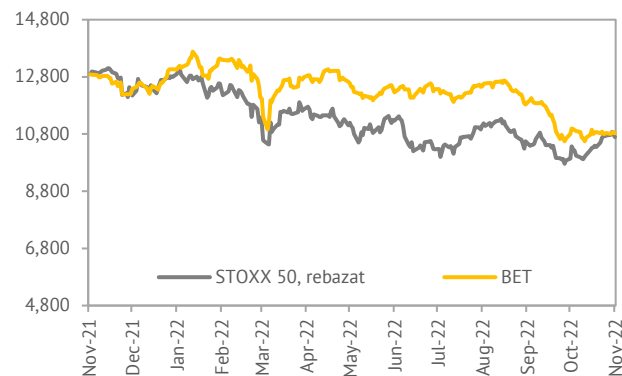
Curba randamentelor România



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](#).