

Rata șomajului în scădere

10 ianuarie 2023

România

- Datele Institutului Național de Statistică (INS) indică intensificarea deficitului balanței comerciale cu bunuri cu 45,2% an/an la 31 miliarde EUR în perioada ianuarie – noiembrie, pe fondul majorării importurilor cu 29,9% an/an (la 116,3 miliarde EUR), ritm superior dinamicii anuale a exporturilor, de 25,1% (la 85,3 miliarde EUR). Previzionăm creșterea exporturilor și importurilor totale (bunuri și servicii) cu dinamici medii anuale de 9,4%, respectiv 10,8% în intervalul 2022 – 2024.
- Pe de altă parte, conform INS rata șomajului s-a diminuat de la 5,5% în octombrie la 5,4% în noiembrie (minimul din septembrie 2021). Prognosticăm scăderea ratei medii anuale a șomajului de la 5,6% în 2021, la 5,4% în 2022, 5,2% în 2023 și 5,1% în 2024.
- Consiliul de Administrație al Băncii Naționale a României (BNR) se întrunește astăzi în cadrul primei ședințe de politică monetară din 2023. Din perspectiva regulilor de politică monetară considerăm că există spațiu pentru o nouă majorare a ratei de dobândă de referință, cu cel puțin 25 puncte bază, la 7,00%. De altfel, la ultima ședință din 2022 BNR a semnalat perspectiva implementării de noi măsuri pentru contracararea presiunilor inflaționiste și ancorarea așteptărilor cu privire la dinamica anuală a prețurilor de consum pe termen mediu, în convergență spre nivelul țintă. Pe de altă parte, la nivel regional băncile centrale din Polonia, Cehia și Ungaria au menținut ratele de dobândă de referință la cele mai recente ședințe de politică monetară, pe fondul acumulării de semnale de inflexiune pentru dinamica anuală a prețurilor de consum și de deteriorare a climatului din economia reală.
- Luni piața financiară a încorporat evoluțiile din piețele externe și factorii interni.
- Pe piața monetară ratele de dobândă au consemnat evoluții marginale, dar mixte: overnight în creștere la 5,54%/5,83%. ROBOR la trei luni a scăzut cu trei puncte bază la 7,45%, iar ROBOR la șase luni s-a consolidat la 7,72%.
- În sfera pieței titlurilor de stat se evidențiază scăderea ratelor de dobândă pe scadențele medii-lungi: la 10 ani cu 10 puncte bază la 7,775%, nivelul minim din 12 decembrie. Ministerul de Finanțe a lansat o emisiune de certificate de trezorerie pe 12 luni și a atras 267,1 milioane RON (sub nivelul programat de 400 milioane RON), la un cost mediu anual de 6,80%, în scădere cu 19 puncte bază comparativ cu nivelul de la licitația din decembrie. Totodată, Administrația a redeschis o emisiune de titluri cu scadența octombrie 2028 și s-a împrumutat cu 1,65 miliarde RON (peste volumul programat de 500 milioane RON), la un cost mediu anual de 7,73%, în creștere cu 25 puncte bază comparativ cu nivelul de la licitația din decembrie.
- EUR/RON -0,08% la 4,9252, iar USD/RON -1,58% la 4,6151, la BNR.
- Piața de acțiuni a crescut (indicele BET cu 1,3%), pe o lichiditate în majorare la peste 5,3 milioane EUR.

Zona Euro

- Climatul pozitiv din sfera pieței forței de muncă din regiune (principalul partener economic al României) s-a consolidat în luna noiembrie, rata șomajului stăgând la 6,5%, nivel minim istoric.
- Știrile macroeconomice, climatul din piețele internaționale, informațiile companiilor listate și fluctuațiile cotațiilor la materii prime au influențat piața financiară în ședința de tranzacționare de luni.
- Rata de dobândă la obligațiunile suverane germane pe scadența 10 ani a urcat la 2,218%, indicele pan-european EuroStoxx 50 +1,3%, iar EUR/USD s-a apreciat cu 1,87% la 1,0696 (referința BCE), nivelul maxism din 9 iunie 2022.

Piața monetară	09-ianuarie-2023	1zi(%)	an/an(%)
ROBOR (3L)	7.45	(0.4)	151.7
ROBOR (6L)	7.72	-	151.8
EURIBOR (3L)	2.254	3.5	492.7
EURIBOR (6L)	2.805	1.2	625.3
LIBOR (3L)	4.8099	(0.0)	1,979.6
LIBOR (6L)	5.1970	0.6	1,317.7

Piața de capital	09-ianuarie-2023	1zi(%)	an/an(%)
DJIA	33,517.7	(0.3)	(7.1)
EuroStoxx 50	4,068.6	1.3	(4.0)
ATX	3,271.3	(0.0)	(16.6)
BET	12,286.9	1.3	(7.1)

Piața valutară	10-ianuarie-2023	1zi(%)	an/an(%)
EUR/USD	1.0742	0.1	(5.2)
EUR/RON	4.9252	(0.1)	(0.4)
USD/RON	4.6151	(1.6)	5.6

Cotații mărfuri	10-ianuarie-2023	1zi(%)	nivel(%)
petrol (WTI) \$/bbl	74.3	(0.4)	(5.0)
aur (\$/uncie)	1,874.1	0.1	4.0

Macro-indicatori	perioada	an/an(%)	nivel(%)
PIB real	T3/2022	4.00	-
rata inflației IPC	Noi-2022	16.76	-
rata șomajului	Noi-2022	-	5.40
rata de dobândă de politică monetară	09-Noi-2022	-	6.75
ROBOR (IRCC)	T3/2022	-	5.71

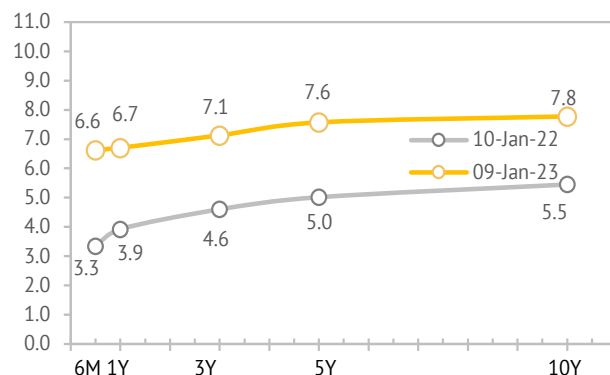
Sursa: Bloomberg, cotațiile Euribor și Libor din ziua anterioară datei din tabel

- Creditul de consum a continuat să crească în noiembrie, dar cu ritmuri în decelerare la 0,59% lună/lună, respectiv 7,93% an/an, la nivelul record de 4,8 trilioane dolari (aproximativ 18% din PIB).
- Informațiile macroeconomice, din sfera companiilor listate (Lululemon, Tesla) și dinamica din piețele internaționale de materii prime au avut impact pe piața financiară în ședința de tranzacționare de luni.
- Rata de dobândă la titlurile de stat pe scadența 10 ani s-a diminuat la 3,527%, indicele Dow Jones -0,3%, iar dolarul american s-a depreciat cu 1,83% comparativ cu moneda unică europeană (cursul BCE).

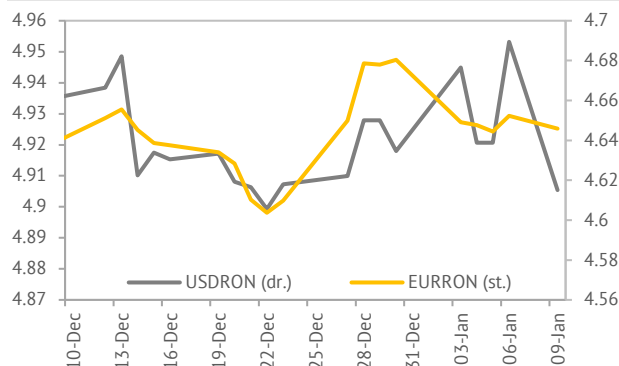
Calendar macroeconomic săptămânal

România	09 ianuarie	Comerțul internațional cu bunuri (Noi)
România	09 ianuarie	Rata șomajului (Noi)
Zona Euro	09 ianuarie	Piața forței de muncă (Noi)
SUA	09 ianuarie	Creditul de consum (Noi)
România	10 ianuarie	Ședința de politică monetară
SUA	10 ianuarie	Discursul Președintelui FED
România	11 ianuarie	Rata de economisire (T3)
România	12 ianuarie	PIB-ul și componentele (T3)
SUA	12 ianuarie	Prețurile de consum (Dec)
SUA	12 ianuarie	Finanțele publice (Dec)
România	13 ianuarie	Producția industrială (Noi)
România	13 ianuarie	Balanța de plăți (Noi)
România	13 ianuarie	Prețurile de consum (Dec)
Zona Euro	13 ianuarie	Producția industrială (Noi)
Zona Euro	13 ianuarie	Balanța comercială cu bunuri (Noi)
SUA	13 ianuarie	Încrederea consumatorilor (Ian)

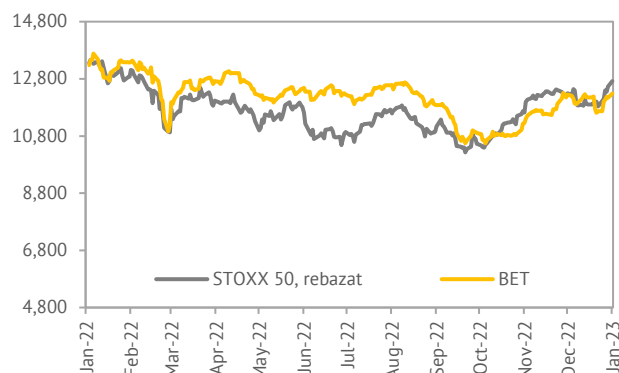
Curba randamentelor România



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](#).