

Rata șomajului în creștere

02 februarie 2023

România

- Autorizațiile de construire clădiri rezidențiale au scăzut pentru a 10-a lună consecutiv în decembrie, ritmul anual intensificându-se la 32,9%, până la 2.691 unități, conform Institutului Național de Statistică (INS). În 2022 indicatorul avansat al pieței imobiliare și construcțiilor rezidențiale s-a ajustat cu 14,9% an/an, pe fondul creșterii costurilor nominale de finanțare și intensificării percepției de risc investițional. Indicatorul s-ar putea redinamiza în 2023, în contextul continuării fluxurilor investiționale și schimbării de tendință pentru costurile nominale de finanțare.
- Pe de altă parte, datele INS indică creșterea numărului de șomeri (15-74 ani) cu un ritm lunar de 3,2%, la 461,9 mii în decembrie, maximul din februarie 2022. În dinamică an/an numărul șomerilor a scăzut cu 2,1% în decembrie și cu 0,4% în 2022, ca urmare a continuării fluxurilor investiționale post-pandemie. Rata șomajului a urcat de la 5,4% în noiembrie la 5,6% în decembrie, cel mai ridicat nivel din februarie (5,9% la bărbați și 5,2% la femei). În 2022 rata medie a șomajului s-a situat la 5,5%, în scădere cu 0,1 puncte procentuale an/an. Previzionăm diminuarea ratei medii anuale a șomajului la 5,2% în 2023 și 5,1% în 2024, pe fondul accelerării fluxurilor investiționale.
- Statisticile Băncii Naționale a României (BNR) confirmă consolidarea tendinței de creștere pentru rezervele internaționale în ianuarie, cu un ritm lunar de 7,2% și o dinamică anuală de 15,7%, la nivelul record de 56,1 miliarde EUR. Evoluția a fost determinată de majorarea componentei valutare, cu 7,6% lună/lună și cu 16,5% an/an la 50,2 miliarde EUR. Considerăm că nivelul actual al rezervelor internaționale este confortabil, inclusiv în scenariul incidenței unor noi șocuri.
- Climatul macro-financiar internațional și factorii interni au avut impact pe piața financiară în ședința de tranzacționare de miercuri.
- Pe piața monetară ratele de dobândă au continuat să scadă: overnight la 5,97%/6,27%. ROBOR la trei luni s-a diminuat cu un punct bază la 7,18%, iar ROBOR la șase luni s-a consolidat la 7,52%.
- La nivelul pieței titlurilor de stat ratele de dobândă au crescut: pe scadența 10 ani cu 13 puncte bază la 7,38%.
- La BNR EUR/RON -0,15% la 4,9148, iar USD/RON -0,69% la 4,5152.
- Piața de acțiuni a continuat să crească (indicele BET cu 0,2%), dar lichiditatea s-a diminuat la 2,9 milioane EUR.

Zona Euro

- Climatul pozitiv din sfera pieței forței de muncă s-a consolidat în decembrie, rata șomajului stagnând la nivelul minim istoric de 6,6%, conform Eurostat.
- Pe de altă parte, estimările preliminare Eurostat indică scăderea prețurilor de consum cu un ritm lunar de 0,4% în ianuarie, dinamica anuală decelerând la 8,5%, minimul din mai. Această evoluție a fost determinată de fluctuațiile cotațiilor la energie și alte materii prime și de dinamica economiei la un ritm sub potențial.
- În ședința de tranzacționare de miercuri piața financiară a încorporat climatul din piețele financiare internaționale, informațiile din sfera companiilor listate (Hannover Rueck, AMS-Osram) și fluctuațiile din piețele de materii prime.
- Rata de dobândă la obligațiunile suverane germane pe scadența 10 ani a crescut la 2,2885%, indicele pan-european EuroStoxx 50 +0,2%, iar EUR/USD s-a apreciat cu 0,56% la 1,0894 (cursul BCE).

Piața monetară	01-februarie-2023	1zi(%)	an/an(%)
ROBOR (3L)	7.18	(0.1)	142.4
ROBOR (6L)	7.52	(0.1)	141.9
EURIBOR (3L)	2.512	1.2	555.1
EURIBOR (6L)	2.988	1.0	681.3
LIBOR (3L)	4.8136	-	1,458.5
LIBOR (6L)	5.1004	0.2	837.6

Piața de capital	01-februarie-2023	1zi(%)	an/an(%)
DJIA	34,093.0	0.0	(4.3)
EuroStoxx 50	4,171.4	0.2	(1.2)
ATX	3,378.3	(0.2)	(14.3)
BET	12,168.2	0.2	(9.5)

Piața valutară	02-februarie-2023	1zi(%)	an/an(%)
EUR/USD	1.1021	0.3	(2.5)
EUR/RON	4.9148	(0.1)	(0.6)
USD/RON	4.5152	(0.7)	2.8

Cotații mărfuri	02-februarie-2023	1zi(%)	nivel(%)
petrol (WTI) \$/bbl)	77.0	0.8	(12.7)
aur (\$/uncie)	1,953.6	0.2	8.1

Macro-indicatori	perioada	an/an(%)	nivel(%)
PIB real	T3/2022	3.80	-
rata inflației IPC	Dec-2022	16.37	-
rata șomajului	Dec-2022		5.60
rata de dobândă de politică monetară	11-Ian-2023	-	7.00
ROBOR (IRCC)	T3/2022	-	5.71

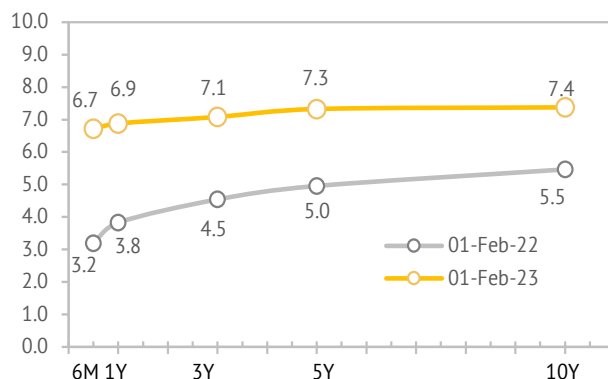
Sursa: Bloomberg, cotațiile Euribor și Libor din ziua anterioară datei din tabel

- Industria prelucrătoare din prima economie a lumii a scăzut pentru a treia lună consecutiv în ianuarie, conform indicatorului calculat de Institute for Supply Management (în diminuare cu un ritm lunar de un punct la 47,4 puncte, minimul din mai 2020, din perioada primului val al pandemiei coronavirus).
- De asemenea, construcțiile au scăzut cu un ritm lunar de 0,4% în decembrie. În dinamică an/an acest sector intensiv în capital și forță de muncă a crescut cu 5,6% în decembrie, cea mai slabă evoluție din februarie 2021.
- Nu în ultimul rând, la prima ședință de politică monetară din 2023 Rezerva Federală (FED) a continuat să majoreze rata de dobândă de referință, dar cu un ritm în temperare la 25 puncte bază până la (4,50% - 4,75%), pe fondul schimbării de tendință la nivelul dinamicii anuale a prețurilor de consum.
- Evoluțiile din plan macroeconomic, știrile din sfera companiilor listate (AMD, Electronic Arts) și fluctuațiile cotațiilor la materii prime s-au resimțit pe piața financiară în ședința de tranzacționare de miercuri.
- Rata de dobândă la titlurile de stat pe scadența 10 ani (barometru pentru costul de finanțare în prima economie a lumii și în economia mondială) a scăzut la 3,417%, indicele Dow Jones în stagnare, iar dolarul american s-a depreciat cu 0,56% raportat la moneda unică europeană (referință BCE).

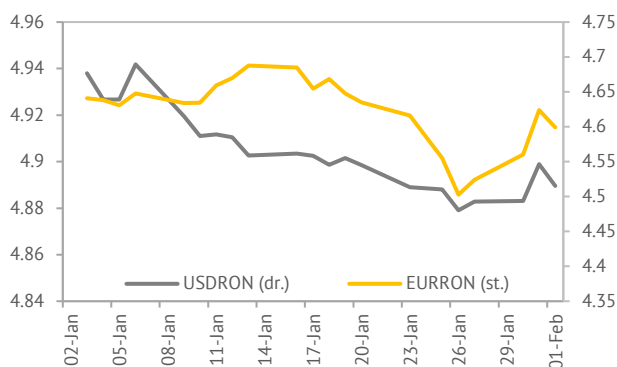
Calendar macroeconomic săptămânal

Zona Euro	30 ianuarie	Indicatorii de încredere (Ian)
Zona Euro	31 ianuarie	Dinamica economiei (T4 2022)
SUA	31 ianuarie	Încrederea consumatorilor (Ian)
SUA	31 ianuarie	Prețurile caselor (Noi)
România	1 februarie	Autorizațiile de construire (Dec)
România	1 februarie	Rata șomajului (Dec)
România	1 februarie	Rezervele internaționale (Dec)
Zona Euro	1 februarie	Piața forței de muncă (Dec)
Zona Euro	1 februarie	Prețurile de consum (Ian)
SUA	1 februarie	Industria prelucrătoare, ind. ISM (Ian)
SUA	1 februarie	Construcțiile (Dec)
SUA	1 februarie	Ședința de politică monetară
România	2 februarie	Prețuri de producător în industrie (Dec)
Zona Euro	2 februarie	Decizia de politică monetară
SUA	2 februarie	Productivitatea muncii (T4 2022)
România	3 februarie	Turismul (Dec)
Zona Euro	3 februarie	Prețurile de producător (Dec)
SUA	3 februarie	Dinamica serviciilor, ind. ISM (Ian)
SUA	3 februarie	Rata șomajului (Ian)

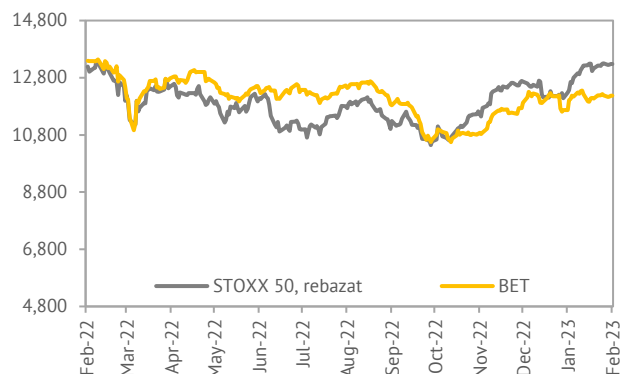
Curba randamentelor România



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](#).