

Rata șomajului în creștere în SUA

13 martie 2023

România

- Datele Institutului Național de Statistică (INS) indică creșterea investițiilor în economia națională cu 8,5% an/an în 2022, evoluție susținută de implementarea programelor europene, dinamica investițiilor străine directe și nivelul accesibil al costurilor reale de finanțare. În scenariul central previzionăm creșterea investițiilor productive cu ritmuri anuale de 6,5% în 2023 și 6,7% în 2024.
- Evoluțiile macro-financiare internaționale și știrile interne s-au resimțit pe piața financiară în ședința de tranzacționare de vineri.
- Pe piața monetară ratele de dobândă au prezentat fluctuații marginale: overnight la 5,75%/6,05%. ROBOR la trei luni și ROBOR la șase luni au scăzut cu câte două puncte bază, la 6,91%, respectiv 7,26%.
- Curba randamentelor s-a deplasat în jos, în medie cu opt puncte bază, declinul ratelor de dobândă fiind mai pronunțat pe scadența 10 ani: cu 20 puncte bază la 7,42%. La licitația suplimentară Ministerul de Finanțe a atras 60 milioane RON prin titluri scadente în aprilie 2031, la un cost mediu anual de 7,59%.
- EUR/RON -0,04% la 4,9136, iar USD/RON -0,30% la 4,6385 la BNR.
- Piața de acțiuni a scăzut (indicele BET cu 0,9%), pe o lichiditate în diminuare la 4,6 milioane EUR.

Zona Euro

- În ședința de tranzacționare de vineri piața financiară a încorporat climatul din piețele financiare internaționale, informațiile companiilor listate (Swedbank, Daimler Truck) și fluctuațiile din piețele de materii prime.
- Rata de dobândă la obligațiunile suverane germane pe scadența 10 ani a scăzut la 2,498%, indicele pan-european EuroStoxx 50 -1,3%, iar EUR/USD s-a apreciat cu 0,30%, la 1,0586 (referința BCE).

Piața monetară	10-martie-2023	1zi(%)	an/an(%)
ROBOR (3L)	6.91	(0.3)	61.0
ROBOR (6L)	7.26	(0.3)	67.0
EURIBOR (3L)	2.978	1.0	689.7
EURIBOR (6L)	3.445	(0.5)	906.8
LIBOR (3L)	5.1381	(0.3)	540.0
LIBOR (6L)	5.4283	(1.3)	392.2

Piața de capital	10-martie-2023	1zi(%)	an/an(%)
DJIA	31,909.6	(1.1)	(3.1)
EuroStoxx 50	4,229.5	(1.3)	14.7
ATX	3,445.7	(1.7)	8.4
BET	12,354.8	(0.9)	2.3

Piața valutară	10-martie-2023	1zi(%)	an/an(%)
EUR/USD	1.0643	0.6	(3.1)
EUR/RON	4.9136	(0.0)	(0.7)
USD/RON	4.6385	(0.3)	3.4

Cotații mărfuri	10-martie-2023	1zi(%)	nivel(%)
petrol (WTI) \$/bbl)	76.7	1.3	(27.7)
aur (\$/uncie)	1,868.3	2.0	(6.4)

Macro-indicatori	perioada	an/an(%)	nivel(%)
PIB real	T4/2022	4.60	-
rata inflației IPC	Ian-2023	15.07	-
rata șomajului	Ian-2023		5.60
rata de dobândă de politică monetară	11-Ian-2023	-	7.00
ROBOR (IRCC)	T3/2022	-	5.71

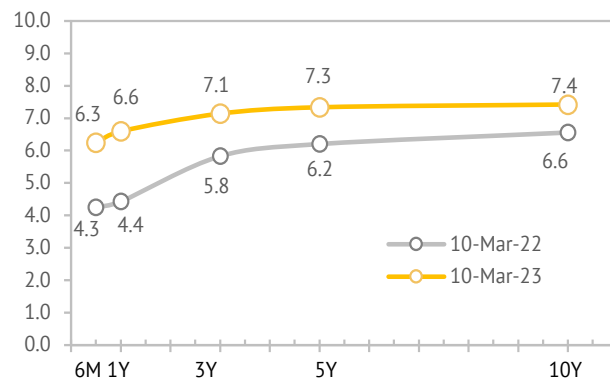
Sursa: Bloomberg, cotațiile Euribor și Libor din ziua anterioară datei din tabel

- Prima economie a lumii a generat noi locuri de muncă pentru a 26-a lună consecutiv în februarie, dar cu un ritm în decelerare la 311 mii (de la 504 mii în ianuarie). Rata șomajului a crescut de la 3,4% în ianuarie la 3,6% în februarie, cel mai ridicat nivel din octombrie.
- Pe de altă parte, deficitul finanțelor publice s-a intensificat cu 21,3% an/an la 262 miliarde dolari în februarie, pe fondul creșterii cheltuielilor publice cu 4% an/an la 525 miliarde dolari și scăderii veniturilor cu 10% an/an la 262 miliarde dolari.
- Informațiile macroeconomice, știrile companiilor (inclusiv colapsul SVB Financial) și dinamica cotațiilor internaționale la materii prime au avut impact pe piața financiară în ședința de tranzacționare de vineri.
- Rata de dobândă la titlurile de stat pe scadența 10 ani (barometru pentru costul de finanțare în economia SUA și în economia mondială) s-a diminuat la 3,704%, indicele Dow Jones -1,1%, iar dolarul american s-a depreciat cu 0,30% comparativ cu moneda unică europeană (cursul BCE).

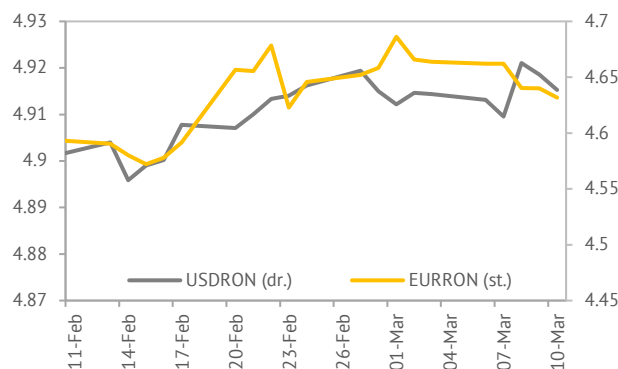
Calendar macroeconomic săptămânal

România	13 martie	Prețurile de consum (Feb)
România	13 martie	Balanța comercială cu bunuri (Ian)
România	14 martie	Producția industrială (Ian)
SUA	14 martie	Prețurile de consum (Feb)
România	15 martie	Comenzile noi în industrie (Ian)
Zona Euro	15 martie	Producția industrială (Ian)
SUA	15 martie	Încrederea constructorilor de case (Mar)
SUA	15 martie	Comerțul cu amănuntul (Feb)
SUA	15 martie	Prețurile de producător (Feb)
România	16 martie	Balanța de plăți (Ian)
Zona Euro	16 martie	Ședința de politică monetară
SUA	16 martie	Autorizațiile de construire (Feb)
România	17 martie	Ocuparea și șomajul (T4 2022)
Zona Euro	17 martie	Prețurile de consum (Feb)
Zona Euro	17 martie	Costul cu forța de muncă (T4)
SUA	17 martie	Încrederea consumatorilor (Mar)
SUA	17 martie	Producția industrială (Feb)

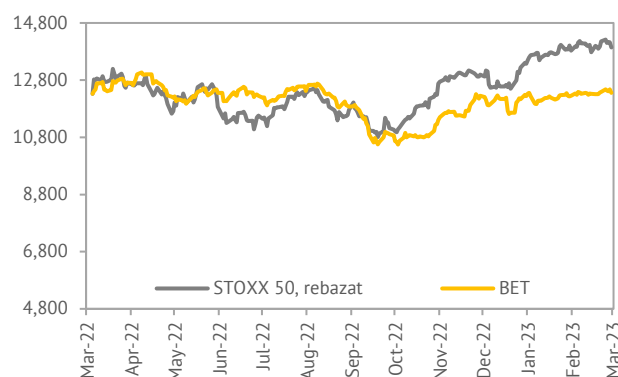
Curba randamentelor România



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 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](#).