

Rata dobânzii la 10 ani în creștere

06 ianuarie 2022

România

- În ședința de tranzacționare de miercuri piața financiară a încorporat climatul din piețele financiare internaționale.
- Pe piața monetară ratele de dobândă au înregistrat fluctuații marginale: overnight în consolidare la 1,71%/2,00%. ROBOR la trei luni a urcat cu două puncte bază la 3,03%, iar ROBOR la șase luni a crescut cu un punct bază la 3,15%.
- De-a lungul curbei randamentelor se evidențiază majorarea ratei de dobândă la titlurile de stat pe scadența 10 ani cu 20 puncte bază la 5,36% (cel mai ridicat nivel din 13 decembrie).
- EUR/RON -0,01% la 4,9460, iar USD/RON -0,09% la 4,3739 la BNR.
- Piața de acțiuni a continuat să crească (indicele BET cu 0,3%), pe o lichiditate în majorare la peste 7,4 milioane EUR.

Zona Euro

- Economia a crescut pentru a 10-a lună consecutiv în decembrie, dar cu un ritm în decelerare (cea mai slabă evoluție din martie), conform indicatorului PMI Compozit, evoluție determinată de suprapunerea șocurilor din sfera ofertei, inclusiv intensificarea presiunilor inflaționiste. Spre exemplu, datele publicate ieri exprimă intensificarea dinamicii anuale a prețurilor de consum din Italia la 4,2% în decembrie, cel mai ridicat nivel din 2008.
- Știrile macroeconomice, climatul macro-financiar internațional, informațiile companiilor regionale (BMW, Renault, Nestle) și fluctuațiile din piețele internaționale de materii prime au avut impact pe piața financiară în ședința de tranzacționare de miercuri.
- Rata de dobândă la obligațiunile suverane germane pe scadența 10 ani (barometru pentru costul de finanțare în economie) a crescut la -0,124%, indicele pan-european EuroStoxx +0,6%, iar EUR/USD +0,35% la 1,1319 (referința BCE).

Piața monetară	05-ianuarie-2022	1zi(%)	an/an(%)
ROBOR (3L)	3.03	0.7	63.6
ROBOR (6L)	3.15	0.2	59.5
EURIBOR (3L)	(0.576)	(1.9)	(4.3)
EURIBOR (6L)	(0.541)	(1.1)	(3.2)
LIBOR (3L)	0.2160	3.3	(9.0)
LIBOR (6L)	0.3429	1.2	34.0

Piața de capital	05-ianuarie-2022	1zi(%)	an/an(%)
DJIA	36,407.1	(1.1)	18.1
EuroStoxx 50	4,392.2	0.6	21.6
ATX	3,968.1	0.3	38.1
BET	13,187.3	0.3	32.9

Piața valutară	06-ianuarie-2022	1zi(%)	an/an(%)
EUR/USD	1.1309	(0.0)	(8.3)
EUR/RON	4.9460	(0.0)	1.5
USD/RON	4.3739	(0.1)	10.3

Cotații mărfuri	06-ianuarie-2022	1zi(%)	nivel(%)
petrol (WTI) \$/bbl	77.1	(1.0)	52.3
aur (\$/uncie)	1,803.0	(0.4)	(6.0)

Macro-indicatori	perioada	an/an(%)	nivel(%)
PIB real	T3/2021	7.40	-
rata inflației IPC	Nov-2021	7.80	-
rata șomajului	Oct-2021		5.30
rata de dobândă de politică monetară	10-Noi-2021	-	1.75
ROBOR (IRCC)	T3/2021	-	1.17

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

- Sectorul privat din prima economie a lumii a creat 807 mii noi locuri de muncă în decembrie (cel mai ridicat nivel din luna mai), evoluție care confirmă consolidarea climatului pozitiv din sfera pieței forței de muncă.
- Pe de altă parte, minuta ședinței de politică monetară din decembrie exprimă perspectiva ca FED să normalizeze cu un ritm mai agresiv politica monetară în 2022, pe fondul nivelului ridicat al presiunilor inflaționiste și ameliorării climatului din sfera pieței forței de muncă.
- Informațiile macroeconomice (inclusiv semnalele din sfera politicii monetare), știrile companiilor și dinamica cotațiilor internaționale 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 economie) s-a majorat la 1,70%, indicele Dow Jones -1,1%, iar dolarul american -0,35% comparativ cu moneda unică europeană (cursul BCE).

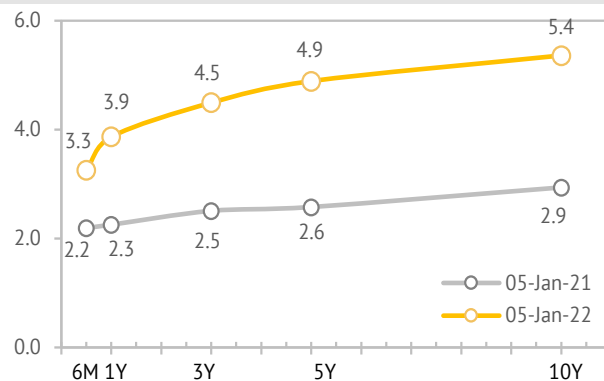
Calendar macroeconomic săptămânal

România	3 ianuarie	Rezervele internaționale (Dec)
SUA	3 ianuarie	Sectorul de construcții (Noi)
România	4 ianuarie	Prețuri de producător în industrie (Noi)
SUA	4 ianuarie	Industria prelucrătoare, ind. ISM (Dec)
SUA	5 ianuarie	Locurile de muncă sectorul privat (Dec)
SUA	5 ianuarie	Stenograma ședinței FED
Zona Euro	6 ianuarie	Sectorul de construcții, ind. PMI (Dec)
Zona Euro	6 ianuarie	Prețuri de producător în industrie (Noi)
SUA	6 ianuarie	Sectorul de servicii, ind. ISM (Dec)
România	7 ianuarie	Comerțul cu amănuntul (Noi)
Zona Euro	7 ianuarie	Indicatorii de încredere (Dec)
Zona Euro	7 ianuarie	Vânzări comerț cu amănuntul (Noi)
Zona Euro	7 ianuarie	Evoluția prețurilor de consum (Dec)
SUA	7 ianuarie	Creditul de consum (Noi)
SUA	7 ianuarie	Piața forței de muncă (Dec)

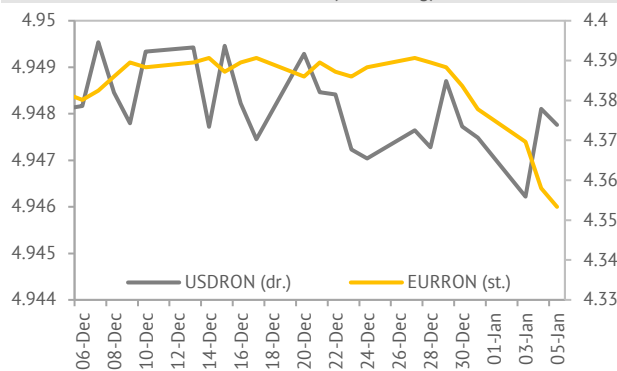
dr. Andrei Rădulescu

Director Analiză Macroeconomică, Banca Transilvania
research@bancatransilvania.ro

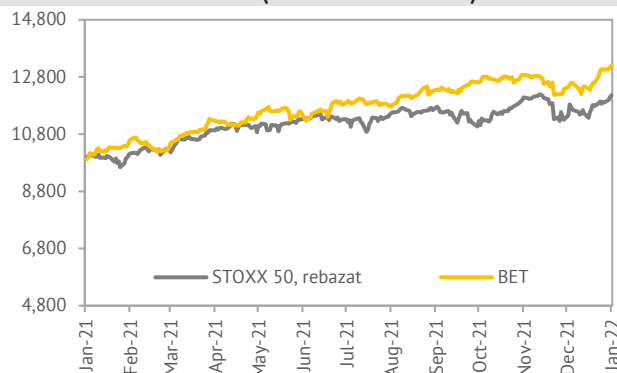
Curba randamentelor România



Curs de schimb (RON fixing)



Indici bursieri (BET vs. EUROSTOXX50)



Sursa: Bloomberg

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](#).