

Economia Zonei Euro

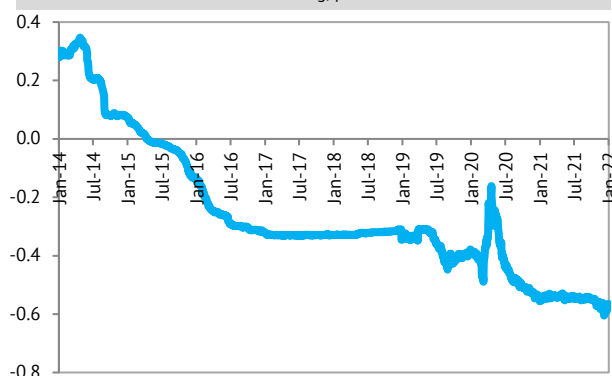
11 ianuarie 2022

Dinamica pieței financiare din Zona Euro în decembrie

- Climatul din sfera pieței financiare din Zona Euro (principalul partener economic al României) a fost influențat de evoluțiile macro-financiare mondiale, informațiile companiilor regionale și dinamica din piețele internaționale de materii prime în ultima lună din 2021, într-un context dominat de intensificarea pandemiei (propagarea mutației Omicron) și de tensiunile geo-politice (dată fiind situația din Ucraina).
- Se observă creșterea ratelor de dobândă din sfera pieței monetare și pe piața titlurilor de stat pe scadența 10 ani, precum și majorarea indicilor bursieri, evoluții în convergență cu cele din piața americană.
- Pe de altă parte, cursul monedei unice europene s-a depreciat comparativ cu dolarul american, în contextul perspectivelor ca Banca Centrală Europeană (BCE) să demareze ciclul monetar post-pandemie mult mai târziu comparativ cu Rezerva Federală (FED).
- Astfel, la nivelul pieței monetare rata de dobândă pe scadența trei luni (EURIBOR) a urcat de la -0,573% la final de noiembrie la -0,572% la sfârșit de decembrie (diminuare de la -0,545% la finele lunii decembrie 2020), aspect evidențiat în primul grafic din partea dreaptă.
- În sfera pieței titlurilor de stat rata de dobândă la obligațiunile pe scadența 10 ani din Germania a crescut de la -0,343% la final de noiembrie la -0,179% la sfârșit de decembrie 2021, după cum se poate observa în al doilea grafic alăturat.
- În decembrie acest barometru pentru costul de finanțare în economie a consemnat un nivel mediu de -0,311%, în diminuare cu 5,9 puncte bază lună/lună.
- Pe piața de acțiuni indicele pan-european EuroStoxx 50 a urcat cu 5,8% lună/lună, 6,2% trimestru/trimestru și 21% ytd la 4.298 puncte în decembrie, evoluție susținută de climatul pozitiv din piețele financiare internaționale și relansarea economică post-pandemie la nivel de regiune.
- Pe de altă parte, în sfera pieței valutare moneda unică europeană s-a depreciat raportat la dolarul american cu 0,3% lună/lună, 2,2% trimestru/trimestru și 7,7% ytd în luna decembrie, aspect evidențiat în ultimul grafic din partea dreaptă.
- Această evoluție a fost determinată de perspectivele ca Banca Centrală Europeană (BCE) să inițieze ciclul monetar post-pandemie cu un decalaj de câteva trimestre comparativ cu Rezerva Federală din SUA.

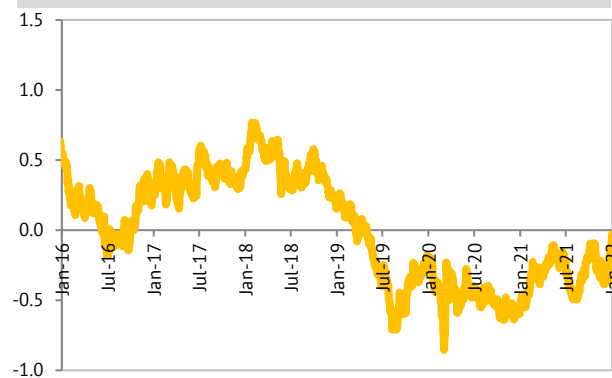
Rata de dobândă pe piața monetară 3 luni (%)

sursa: Bloomberg, prelucrări BT



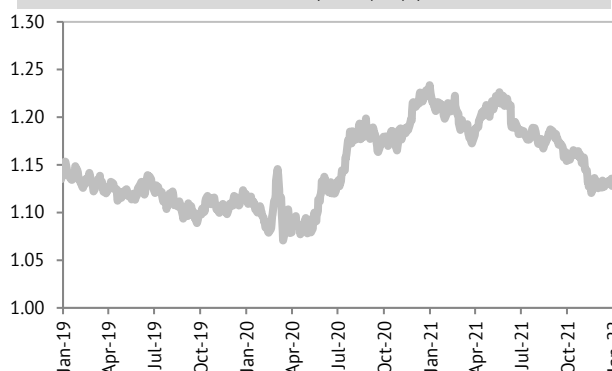
Rata dobânzii la titlurile de stat la 10 ani Germania (%)

sursa: Bloomberg, prelucrări BT



Cursul EUR/USD

sursa: Banca Centrală Europeană (BCE), prelucrări BT



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 apărării 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 explicați 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](#).