

# Volatilitate pe piețele financiare internaționale

25 ianuarie 2022

## România

- În absența unor informații macroeconomice relevante piața financiară a încorporat evoluțiile macro-financiare internaționale în ședința de tranzacționare de vineri.
- Pe piața monetară ratele de dobândă au consemnat creșteri generalizate, mai pronunțate pe scadențele foarte scurte: overnight la 1,29%/1,58%. ROBOR la trei luni a stagnat la 3,05%, iar ROBOR la șase luni a urcat cu un punct bază la 3,21%.
- La nivelul pieței titlurilor de stat ratele de dobândă au scăzut marginal: pe scadența 10 ani cu un punct bază la 5,415%. La licitațiile suplimentare Ministerul de Finanțe a atras 75 milioane RON prin titluri cu scadența iunie 2026 și 75 milioane RON prin obligațiuni scadente în octombrie 2030 la costuri medii anuale de 4,99%, respectiv 5,35%.
- EUR/RON -0,01% la 4,9449, iar USD/RON +0,07% la 4,3614 la BNR.
- Piața de acțiuni a scăzut (indicele BET cu 2,3%), pe o lichiditate în creștere la 14,4 milioane EUR.

## Zona Euro

- Încrederea consumatorilor din regiune a continuat să se deterioreze în ianuarie (indicatorul Comisiei Europene în diminuare cu 0,2 puncte lună/lună la -8,5 puncte, minimul din martie), evoluție determinată de persistența crizei sanitare și de intensificarea presiunilor inflaționiste.
- Pe de altă parte, economia regiunii a crescut pentru a 11-a lună consecutiv în ianuarie, dar cu un ritm în decelerare conform indicatorului PMI Compozit, evoluție determinată de persistența pandemiei și șocurilor din sfera ofertei.
- Știrile macroeconomice, climatul macro-financiar internațional, informațiile companiilor regionale (Renault) și fluctuațiile cotațiilor la materii prime au avut impact pe piața financiară în ședința de tranzacționare de luni.
- Rata de dobândă la obligațiunile suverane germane pe scadența 10 ani (barometru pentru costul de finanțare în economie) s-a diminuat la -0,098%, indicele pan-european EuroStoxx -4,1%, iar EUR/USD -0,39% la 1,1304 (referința BCE).

Piața monetară	24-ianuarie-2022	1zi(%)	an/an(%)
ROBOR (3L)	3.05	-	101.4
ROBOR (6L)	3.21	0.2	97.7
EURIBOR (3L)	(0.552)	0.2	(1.7)
EURIBOR (6L)	(0.522)	(0.2)	0.9
LIBOR (3L)	0.2577	(0.4)	18.4
LIBOR (6L)	0.4444	(0.4)	89.5

Piața de capital	24-ianuarie-2022	1zi(%)	an/an(%)
DJIA	34,364.5	0.3	11.0
EuroStoxx 50	4,054.4	(4.1)	14.1
ATX	3,703.0	(4.1)	26.2
BET	12,838.4	(2.3)	24.2

Piața valutară	25-ianuarie-2022	1zi(%)	an/an(%)
EUR/USD	1.1309	(0.2)	(6.8)
EUR/RON	4.9449	(0.0)	1.5
USD/RON	4.3614	0.1	8.6

Cotații mărfuri	25-ianuarie-2022	1zi(%)	nivel(%)
petrol (WTI) \$/bbl)	83.8	0.5	58.7
aur (\$/uncie)	1,842.4	(0.0)	(0.7)

Macro-indicatori	perioada	an/an(%)	nivel(%)
PIB real	T3/2021	7.40	-
rata inflației IPC	Dec-2021	8.19	-
rata șomajului	Nov-2021		5.20
rata de dobândă de politică monetară	11-Ian-2022	-	2.00
ROBOR (IRCC)	T3/2021	-	1.17

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

- Indicatorii economici avansați au continuat să crească în decembrie, cu ritmuri în accelerare, la 0,8% lună/lună, respectiv 10,2% an/an, evoluție care exprimă premise de continuare a ciclului investițional post-pandemie pe termen scurt.
- Pe de altă parte, prima economie a lumii a continuat să crească în ianuarie, dar cu o dinamică în decelerare pronunțată, conform indicatorului PMI Compozit.
- Informațiile macroeconomice, știrile companiilor listate (Kohl's Corp) și dinamica din piețele internaționale de materii prime s-au resimțit pe piața financiară în ședința de tranzacționare de luni, într-un context caracterizat prin intensificarea volatilității.
- Rata de dobândă la titlurile de stat pe scadența 10 ani (barometru pentru costul de finanțare din SUA și din economia mondială) s-a majorat la 1,776%, indicele Dow Jones +0,3%, iar dolarul american +0,39% comparativ cu moneda unică europeană (cursul BCE).

## Calendar macroeconomic săptămânal

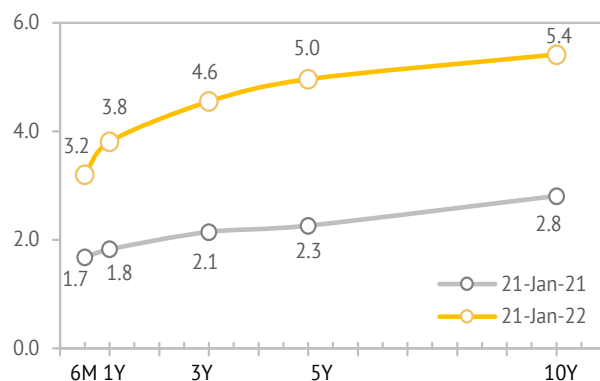
Zona Euro	24 ianuarie	Industria prelucrătoare, ind. PMI (Ian)
Zona Euro	24 ianuarie	Sectorul de servicii, ind. PMI (Ian)
SUA	24 ianuarie	Industria prelucrătoare, ind. PMI (Ian)
SUA	24 ianuarie	Sectorul de servicii, ind. PMI (Ian)
Germania	25 ianuarie	Climatul de afaceri, ind. IFO (Ian)
SUA	25 ianuarie	Încredere consumatori (Ian)
SUA	25 ianuarie	Evoluție prețuri case (Noi)
România	26 ianuarie	Indicatorii monetari (Dec)
SUA	26 ianuarie	Vânzările de case noi (Dec)
SUA	26 ianuarie	Balanța comercială cu bunuri (Dec)
SUA	26 ianuarie	Ședința FED
SUA	27 ianuarie	Comenzile de bunuri (Dec)
SUA	27 ianuarie	Dinamica PIB-ului (T4 2021)
România	28 ianuarie	Tendențe în economie (Ian-Mar)
Zona Euro	28 ianuarie	Indicatorii de încredere (Ian)
Zona Euro	28 ianuarie	Evoluția creditării (Dec)
SUA	28 ianuarie	Încrederea consumatorilor (Ian)
SUA	28 ianuarie	Venituri, cheltuieli, inflație (Dec)

**dr. Andrei Rădulescu**

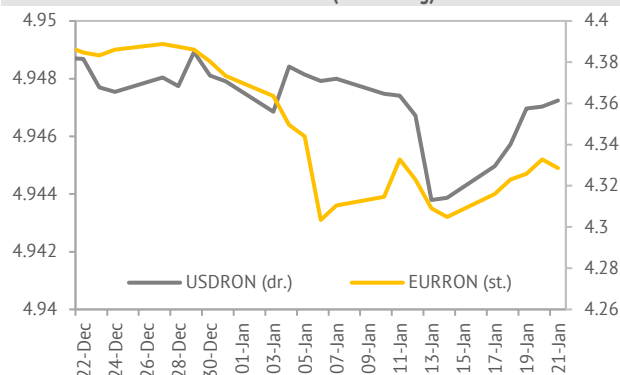
Director Analiză Macroeconomică, Banca Transilvania

research@bancatransilvania.ro

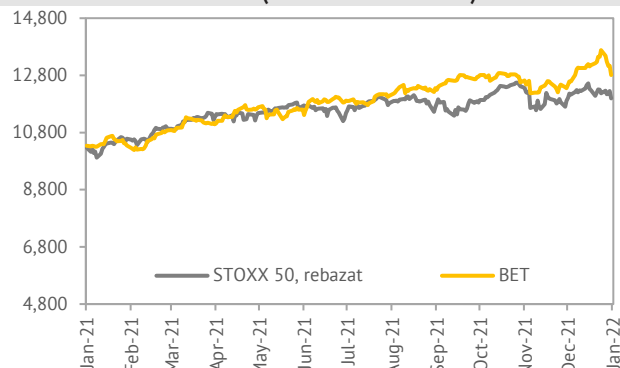
Curba randamentelor România



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](#).