

Încrederea investitorilor europeni în ameliorare

08 februarie 2022

România

- În ședința de tranzacționare de luni piața financiară a încorporat evoluțiile macro-financiare internaționale.
- Pe piața monetară ratele de dobândă au continuat să crească generalizat, mai pronunțat pe scadențele foarte scurte: overnight la 2,70%/2,99%. ROBOR la trei luni s-a majorat cu opt puncte bază la 3,19%, iar ROBOR la șase luni a urcat cu cinci puncte bază la 3,33%.
- De-a lungul curbei randamentelor s-au înregistrat evoluții mixte ale ratelor de dobândă: pe scadența 10 ani diminuare cu un punct bază la 5,525%. Ministerul de Finanțe a redeschis o emisiune de titluri de stat cu scadența aprilie 2036, în volum de 400 milioane RON, dar a respins toate ofertele băncilor participante la licitație.
- EUR/RON în stagnare la 4,9460, iar USD/RON +0,34% la 4,3301 la BNR.
- Piața de acțiuni a scăzut în prima ședință de tranzacționare a săptămânii (indicele BET cu 0,1%), dar lichiditatea s-a majorat la 10,2 milioane EUR.

Zona Euro

- Încrederea investitorilor din regiune s-a ameliorat pentru a doua lună consecutiv în februarie – indicatorul Sentix în creștere cu un ritm lunar de 1,7 puncte și cu 16,8 puncte an/an la 16,6 puncte, cel mai ridicat nivel din noiembrie. Evoluția exprimă rezistența la persistența pandemiei și intensificarea presiunilor inflaționiste.
- Pe de altă parte, climatul din sfera industriei Germaniei (prima economie din Zona Euro, cu o pondere de 29% din PIB) s-a deteriorat în luna decembrie – producția în ajustare cu un ritm lunar de 0,3% și cu 4,1% an/an.
- Informațiile macroeconomice, evoluțiile macro-financiare internaționale, știrile companiilor regionale (Aurubis, AddLife, Orpea) și fluctuațiile cotațiilor la materii prime au influențat 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) a urcat la 0,224%, indicele pan-european EuroStoxx +0,8%, iar EUR/USD -0,15% la 1,1447 (referința BCE).

Piața monetară	07-februarie-2022	1zi(%)	an/an(%)
ROBOR (3L)	3.19	2.7	118.7
ROBOR (6L)	3.33	1.6	116.4
EURIBOR (3L)	(0.548)	0.5	(0.9)
EURIBOR (6L)	(0.473)	5.2	9.9
LIBOR (3L)	0.3390	7.6	76.0
LIBOR (6L)	0.5554	5.1	149.6

Piața de capital	07-februarie-2022	1zi(%)	an/an(%)
DJIA	35,091.1	0.0	11.8
EuroStoxx 50	4,120.6	0.8	12.4
ATX	3,917.7	0.6	29.7
BET	13,376.6	(0.1)	25.3

Piața valutară	08-februarie-2022	1zi(%)	an/an(%)
EUR/USD	1.1417	(0.2)	(5.3)
EUR/RON	4.9460	(0.0)	1.5
USD/RON	4.3301	0.3	6.4

Cotații mărfuri	08-februarie-2022	1zi(%)	nivel(%)
petrol (WTI) \$/bbl)	91.6	0.3	57.9
aur (\$/uncie)	1,820.6	0.0	(0.6)

Macro-indicatori	perioada	an/an(%)	nivel(%)
PIB real	T3/2021	7.40	-
rata inflației IPC	Dec-2021	8.19	-
rata șomajului	Dec-2021		5.40
rata de dobândă de politică monetară	11-Ian-2022	-	2.00
ROBOR (IRCC)	T3/2021	-	1.17

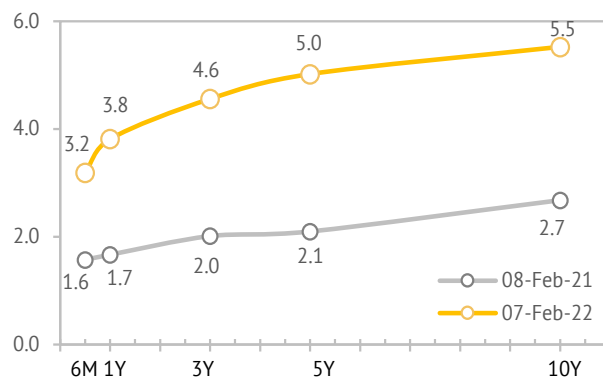
Sursa: Bloomberg, cotațiile Euribor și Libor din ziua anterioară datei din tabel

- Conform statisticilor publicate de Rezerva Federală (FED) creditul de consum a continuat să crească în prima economie a lumii în decembrie, cu un ritm lunar de 0,43% și o dinamică anuală în accelerare la 5,88%, până la 4,4 trilioane dolari (nivel record). În 2021 creditul de consum s-a majorat cu 3,3% an/an, evoluție susținută de nivelul redus al costurilor reale de finanțare și de redeschiderea economiei.
- Știrile macroeconomice, din sfera companiilor listate (Hasbro, Tyson Foods, Peloton, Spirit Airlines) și dinamica din piețele internaționale de materii prime au avut impact pe piața financiară în ședința de tranzacționare de luni.
- Rata de dobândă la titlurile de stat pe scadența 10 ani (barometru pentru costul de finanțare din SUA și din economia mondială) a crescut la 1,919% (cel mai ridicat nivel de la finele anului 2019), indicele Dow Jones în consolidare, iar dolarul american +0,15% comparativ cu moneda unică europeană (cursul BCE).

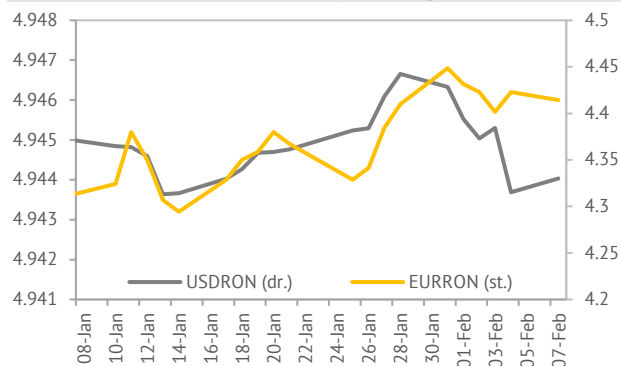
Calendar macroeconomic săptămânal

Zona Euro	7 februarie	Încrederea investitorilor (Feb)
SUA	7 februarie	Creditul de consum din SUA (Dec)
SUA	8 februarie	Climat de afaceri companii mici (Ian)
SUA	8 februarie	Balanța comercială (Dec)
România	9 februarie	Comerțul internațional cu bunuri (Dec)
România	9 februarie	Ședința de politică monetară
SUA	10 februarie	Dinamica prețurilor de consum (Ian)
SUA	10 februarie	Evoluția finanțelor publice (Ian)
România	11 februarie	Salariul mediu net (Dec)
SUA	11 februarie	Încrederea consumatorilor (Feb)

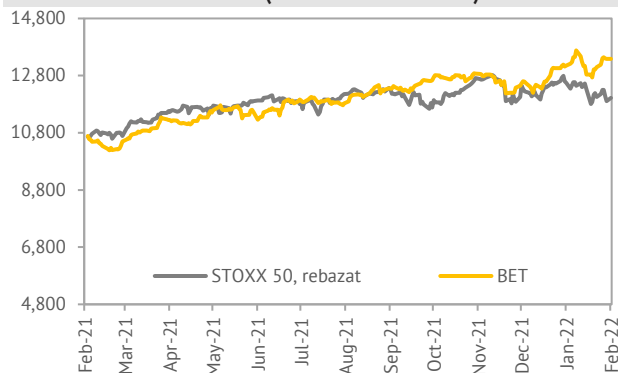
Curba randamentelor România



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 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](#).