

EUR/RON în scădere

23 decembrie 2022

România

- În ședința de tranzacționare de joi piața financiară a încorporat evoluțiile din piețele internaționale.
- Pe piața monetară ratele de dobândă au crescut pe scadențele foarte scurte: overnight la 5,59%/5,88%. ROBOR la trei luni s-a consolidat la 7,63%, iar ROBOR la șase luni a scăzut cu un punct bază la 7,86%.
- În sfera pieței titlurilor de stat ratele de dobândă s-au diminuat: pe scadența 10 ani cu patru puncte bază la 8,235%. Ministerul de Finanțe a redeschis o emisiune de obligațiuni cu scadența octombrie 2027 și s-a împrumutat cu 384,1 milioane RON (peste volumul programat de 200 milioane RON), la un cost mediu anual de 7,88%, în scădere cu 14 puncte bază raportat la nivelul înregistrat la licitația din noiembrie. Totodată, Ministerul de Finanțe a redeschis o emisiune de titluri scadente în iulie 2029 și a atras 583,6 milioane RON (peste volumul programat de 400 milioane RON), la un cost mediu anual de 8,00%, în diminuare cu 1,43 puncte procentuale comparativ cu nivelul înregistrat la licitația anterioară (la început de noiembrie).
- EUR/RON -0,09% la 4,8981 (minimul din 11 noiembrie), iar USD/RON -0,24%, la 4,6056 la BNR.
- Piața de acțiuni a scăzut (indicele BET cu 0,8%), pe un rulaj în diminuare la 5,6 milioane EUR.

Zona Euro

- În absența unor informații macroeconomice relevante la nivel regional piața financiară a reacționat la evoluțiile din piețele internaționale, informațiile din sfera companiilor listate (Rheinmetall, ASML, Sydbank) și fluctuațiile cotațiilor la materii prime în ședința de tranzacționare de joi.
- Rata de dobândă la obligațiunile suverane germane pe scadența 10 ani a urcat la 2,3600%, indicele pan-european EuroStoxx 50 -1,3%, iar EUR/USD s-a depreciat cu 0,03% la 1,0633 (referința BCE).

Piața monetară	22-decembrie-2022	1zi(%)	an/an(%)
ROBOR (3L)	7.63	(0.1)	165.2
ROBOR (6L)	7.86	(0.1)	161.9
EURIBOR (3L)	2.102	1.0	457.5
EURIBOR (6L)	2.645	0.8	580.0
LIBOR (3L)	4.7290	(0.5)	2,089.4
LIBOR (6L)	5.1614	(0.3)	1,485.7

Piața de capital	22-decembrie-2022	1zi(%)	an/an(%)
DJIA	33,027.5	(1.0)	(8.1)
EuroStoxx 50	3,823.3	(1.3)	(10.4)
ATX	3,117.8	(0.1)	(19.1)
BET	12,162.5	(0.8)	(3.4)

Piața valutară	23-decembrie-2022	1zi(%)	an/an(%)
EUR/USD	1.0609	0.1	(6.3)
EUR/RON	4.8981	(0.1)	(1.0)
USD/RON	4.6056	(0.2)	5.1

Cotații mărfuri	23-decembrie-2022	1zi(%)	nivel(%)
petrol (WTI) \$/bbl	78.6	1.5	6.6
aur (\$/uncie)	1,794.4	0.1	(0.8)

Macro-indicatori	perioada	an/an(%)	nivel(%)
PIB real	T3/2022	4.00	-
rata inflației IPC	Noi-2022	16.76	-
rata șomajului	Oct-2022		5.50
rata de dobândă de politică monetară	09-Noi-2022	-	6.75
ROBOR (IRCC)	T2/2022	-	4.06

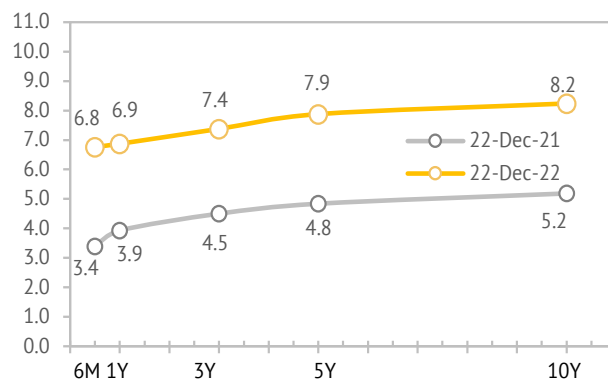
Sursa: Bloomberg, cotațiile Euribor și Libor din ziua anterioară datei din tabel

- Indicatorii economici avansați au continuat să scadă în noiembrie, pentru a opta lună consecutiv, cu un ritm lunar în intensificare la 1%, evoluție care exprimă premise de continuare a procesului de ajustare din prima economie a lumii în primele luni din 2023.
- Această perspectivă este reflectată și de creșterea solicitărilor de ajutor de șomaj în perioada recentă (cele inițiale la 216 mii săptămâna trecută, iar cele existente la 1,67 milioane în a doua săptămână din decembrie).
- Evoluțiile din plan macroeconomic, știrile companiilor listate (Micron Technology, Tesla) și dinamica din piețele internaționale de materii prime au influențat piața financiară în ședința de tranzacționare de joi.
- Rata de dobândă la titlurile de stat pe scadența 10 ani s-a majorat la 3,686%, indicele Dow Jones -1,0%, iar dolarul american s-a apreciat cu 0,03% comparativ cu moneda unică europeană (cursul BCE).

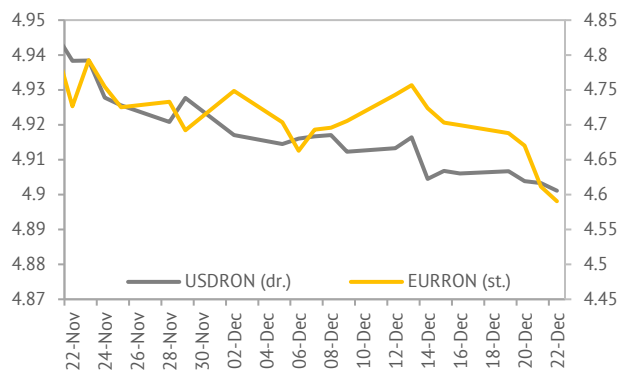
Calendar macroeconomic săptămânal

România	19 decembrie	Sectorul de construcții (Oct)
Zona Euro	19 decembrie	Construcțiile (Oct)
Germania	19 decembrie	Climatul de afaceri, ind. IFO (Dec)
SUA	19 decembrie	Indicator încredere constructori (Dec)
Zona Euro	20 decembrie	Încrederea consumatorilor (Dec)
SUA	20 decembrie	Autorizațiile de construire (Noi)
România	21 decembrie	Evoluția PIB-ului (2021)
SUA	21 decembrie	Încrederea consumatorilor (Dec)
SUA	21 decembrie	Vânzările de case existente (Noi)
SUA	22 decembrie	Indicatorii economici avansați (Noi)
SUA	22 decembrie	Dinamica PIB-ului (T3 2022)
SUA	23 decembrie	Încrederea consumatorilor (Dec)
SUA	23 decembrie	Comenzile de bunuri (Noi)
SUA	23 decembrie	Venituri, consum, prețuri (Noi)

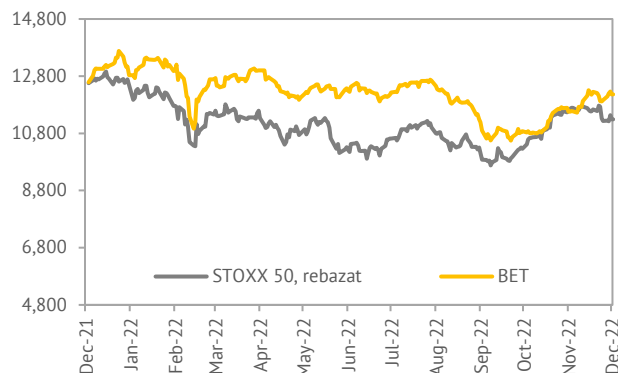
Curba randamentelor România



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](#).