

Rezervele internaționale la maxime istorice

04 ianuarie 2023

România

- Datele publicate de Banca Națională a României (BNR) indică creșterea rezervelor internaționale cu un ritm lunar de 2,1% și o dinamică anuală de 14,1%, la nivelul record de 52,3 miliarde EUR în decembrie. Se evidențiază majorarea rezervelor valutare cu 2,3% lună/lună și cu 15,2% an/an la 46,6 miliarde EUR. Valoarea rezervei de aur a urcat cu 0,6% lună/lună și cu 5,8% an/an la 5,7 miliarde EUR. Considerăm că nivelul actual al rezervelor internaționale (aproximativ 18% din PIB) este ridicat, chiar și pentru scenariile de incidență a unor șocuri adverse.
- În ședința de tranzacționare de marți piața financiară a reacționat la evoluțiile din piețele internaționale și la știrile interne.
- Pe piața monetară ratele de dobândă au prezentat fluctuații marginale mixte: overnight în creștere la 5,57%/5,86%. ROBOR la trei luni a scăzut cu un punct bază la 7,56%, iar ROBOR la șase luni s-a menținut la 7,81%.
- La nivelul pieței titlurilor de stat ratele de dobândă s-au diminuat: pe scadența 10 ani cu patru puncte bază la 8,155%.
- EUR/RON -0,41% la 4,9273, iar USD/RON +0,91% la 4,6766 la BNR.
- Piața de acțiuni a crescut (indicele BET cu 3,0%), rulajul majorându-se la 15,6 milioane EUR.

Zona Euro

- În Germania (prima economie din regiune, cu un PIB nominal de 3,6 trilioane EUR în anul pandemic 2021) rata șomajului a stagnat la 5,5% în decembrie (cel mai ridicat nivel din iulie), dar s-a redus la 5,3% în 2022 (de la 5,7% în 2021).
- Pe de altă parte, dinamica anuală a prețurilor de consum din Germania a decelerat de la 11,3% în noiembrie la 9,6% în decembrie, nivelul minim din luna august.
- Evoluțiile din plan macroeconomic, climatul din piețele internaționale, informațiile companiilor listate (Hellofresh) și fluctuațiile cotațiilor la materii prime au avut impact pe piața financiară în ședința de tranzacționare de marți.
- Rata de dobândă la obligațiunile suverane germane pe scadența 10 ani a scăzut la 2,3760%, indicele pan-european EuroStoxx 50 +0,7%, iar EUR/USD s-a depreciat cu 1,29% la 1,0545 (referința BCE).

Piața monetară	03-ianuarie-2023	1zi(%)	an/an(%)
ROBOR (3L)	7.56	(0.1)	158.6
ROBOR (6L)	7.81	(0.1)	157.4
EURIBOR (3L)	2.162	1.4	478.0
EURIBOR (6L)	2.732	1.4	600.4
LIBOR (3L)	4.7673	0.3	2,123.8
LIBOR (6L)	5.1389	0.0	1,389.0

Piața de capital	03-ianuarie-2023	1zi(%)	an/an(%)
DJIA	33,136.4	(0.0)	(10.0)
EuroStoxx 50	3,882.3	0.7	(11.1)
ATX	3,197.9	1.2	(19.2)
BET	12,013.5	3.0	(8.6)

Piața valutară	04-ianuarie-2023	1zi(%)	an/an(%)
EUR/USD	1.0570	0.2	(6.4)
EUR/RON	4.9273	(0.4)	(0.4)
USD/RON	4.6766	0.9	7.4

Cotații mărfuri	04-ianuarie-2023	1zi(%)	nivel(%)
petrol (WTI) \$/bbl	76.4	(0.6)	(0.7)
aur (\$/uncie)	1,846.5	0.4	1.8

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)	T3/2022	-	5.71

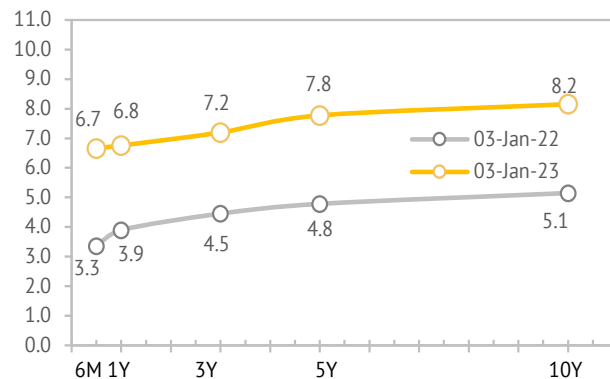
Sursa: Bloomberg, cotațiile Euribor și Libor din ziua anterioară datei din tabel

- Construcțiile (sector intensiv în capital și forță de muncă) au crescut cu un ritm lunar de 0,2% în noiembrie, dar dinamica anuală a decelerat la 8,5% (cea mai slabă evoluție din decembrie 2021).
- Știrile macroeconomice, preocupările privind evoluția economiei pe termen scurt, știrile companiilor listate (Apple, Tesla) și dinamica din piețele internaționale de materii prime au influențat piața financiară în ședința de tranzacționare de marți.
- Rata de dobândă la titlurile de stat pe scadența 10 ani s-a diminuat la 3,752%, indicele Dow Jones în consolidare, iar dolarul american s-a apreciat raportat la moneda unică europeană, cu 1,31% (cursul BCE).

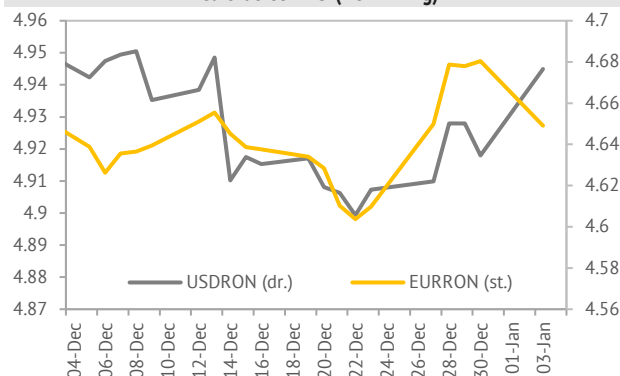
Calendar macroeconomic săptămânal

România	03 ianuarie	Rezervele internaționale (Dec)
Germania	03 ianuarie	Rata șomajului (Dec)
Germania	03 ianuarie	Prețurile de consum (Dec)
România	04 ianuarie	Prețurile de producător (Noi)
Zona Euro	04 ianuarie	Evoluția economiei, ind. PMI (Dec)
SUA	04 ianuarie	Industria prelucrătoare, ind. ISM (Dec)
SUA	04 ianuarie	Stenograma ședinței FED
Zona Euro	05 ianuarie	Sectorul de construcții, ind. PMI (Dec)
Zona Euro	05 ianuarie	Prețurile de producător (Noi)
SUA	05 ianuarie	Locuri de muncă sector privat (Dec)
SUA	05 ianuarie	Balanța comercială (Noi)
România	06 ianuarie	Autorizațiile de construire (Noi)
Zona Euro	06 ianuarie	Indicatorii de încredere (Dec)
Zona Euro	06 ianuarie	Comerțul cu amănuntul (Noi)
Zona Euro	06 ianuarie	Prețurile de consum (Dec)
SUA	06 ianuarie	Sectorul de servicii, ind. ISM (Dec)
SUA	06 ianuarie	Piața forței de muncă (Dec)

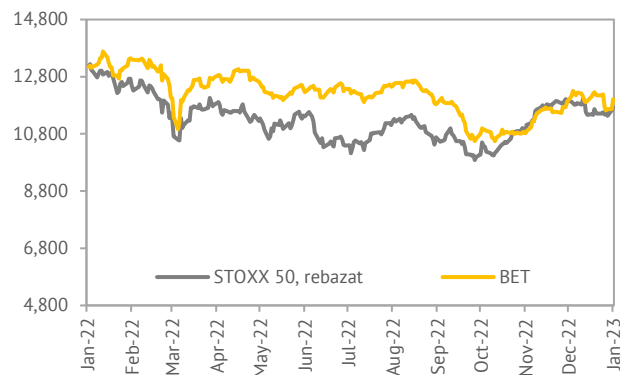
Curba randamentelor România



Curs de schimb (RON fixing)



Indici bursieri (BET vs. EUROSTOXX50)



Sursa: Bloomberg

dr. Andrei Rădulescu

Director Analiză Macroeconomică, Banca Transilvania

research@bancatransilvania.ro

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 avis 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](#).