

# Economia Germaniei în decelerare

17 ianuarie 2023

## România

- Conform datelor publicate de Institutul Național de Statistică (INS) consumul final de energie electrică s-a diminuat cu 6,8% an/an în perioada ianuarie – noiembrie, evoluție determinată de tendința ascendentă a prețurilor. La 11 luni din 2022 producția internă de energie s-a ajustat cu 3,0% an/an la 16,2 milioane tep.
- Climatul macro-financiar internațional și factorii interni au influențat piața financiară în ședința de tranzacționare de luni.
- La nivelul pieței monetare ratele de dobândă au stagnat pe scadențele foarte scurte și au scăzut în rest: overnight la 5,75%/6,05%. ROBOR la trei luni s-a diminuat cu cinci puncte bază la 7,35%, iar ROBOR la șase luni s-a ajustat cu șase puncte bază la 7,59%.
- Pe piața titlurilor de stat ratele de dobândă au crescut pe scadențele medii-lungi: la 10 ani cu 21 puncte bază la 7,63%. Ministerul de Finanțe a redeschis o emisiune de obligațiuni scadente în februarie 2032 și s-a împrumutat cu 2,2 miliarde RON (peste volumul programat de 500 milioane RON), la un cost mediu anual de 7,67%, în scădere cu 28 puncte bază raportat la nivelul înregistrat la licitația din decembrie.
- La BNR EUR/RON -0,02% la 4,9405, iar USD/RON +0,06% la 4,5614.
- Piața de acțiuni a continuat să scadă (indicele BET cu 2,1%), dar rulajul s-a majorat la 6,1 milioane EUR.

## Zona Euro

- Estimările preliminare Destatis exprimă creșterea economiei germane pentru al doilea an la rând în 2022, dar cu un ritm în decelerare la 1,9%, pe fondul temperării investițiilor productive (la 0,2% an/an) și deteriorării competitivității internaționale, în contextul nivelului ridicat al presiunilor inflaționiste și percepției de risc investițional. Pe de altă parte, consumul privat a accelerat la 4,6% an/an, dat fiind că redeschiderea a contrabalansat ajustarea venitului real disponibil al populației (determinată de accelerarea inflației).
- Evoluțiile macroeconomice, climatul din piețele internaționale, știrile companiilor listate (Airbus, Rheinmetall, Sika) 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 a crescut la 2,195%, indicele pan-european EuroStoxx 50 +0,1%, iar EUR/USD s-a depreciat cu 0,02% la 1,0812 (referința BCE).

Piața monetară	16-ianuarie-2023	1zi(%)	an/an(%)
ROBOR (3L)	7.35	(0.6)	148.4
ROBOR (6L)	7.59	(0.7)	145.6
EURIBOR (3L)	2.328	1.7	513.5
EURIBOR (6L)	2.876	2.1	638.6
LIBOR (3L)	4.7924	(0.8)	1,904.0
LIBOR (6L)	5.1011	(0.6)	1,185.4

Piața de capital	16-ianuarie-2023	1zi(%)	an/an(%)
DJIA	34,302.6	0.3	(4.5)
EuroStoxx 50	4,157.0	0.1	(3.4)
ATX	3,299.6	0.3	(18.1)
BET	11,971.0	(2.1)	(11.2)

Piața valutară	17-ianuarie-2023	1zi(%)	an/an(%)
EUR/USD	1.0829	0.1	(5.1)
EUR/RON	4.9405	(0.0)	(0.1)
USD/RON	4.5614	0.1	5.7

Cotații mărfuri	17-ianuarie-2023	1zi(%)	nivel(%)
petrol (WTI) \$/bbl	79.4	(0.6)	(5.3)
aur (\$/uncie)	1,911.1	(0.3)	5.0

Macro-indicatori	perioada	an/an(%)	nivel(%)
PIB real	T3/2022	3.80	-
rata inflației IPC	Dec-2022	16.37	-
rata șomajului	Noi-2022		5.40
rata de dobândă de politică monetară	11-Ian-2023	-	7.00
ROBOR (IRCC)	T3/2022	-	5.71

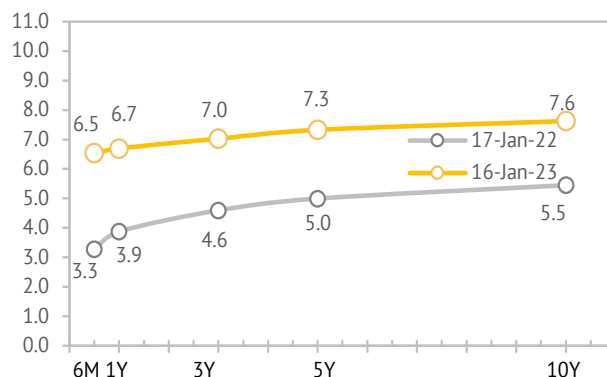
Sursa: Bloomberg, cotațiile Euribor și Libor din ziua anterioară datei din tabel

- Luni piața financiară nu a tranzacționat cu ocazia Zilei Martin Luther King Jr.

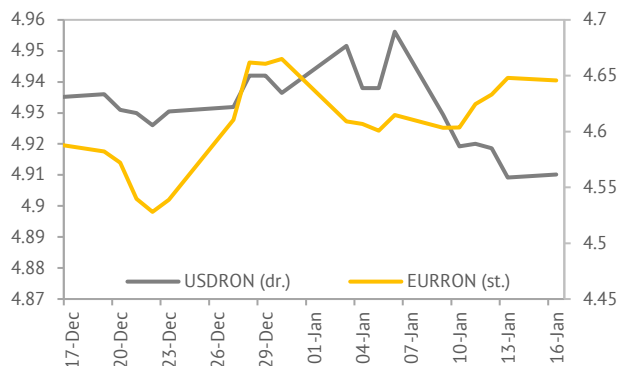
## Calendar macroeconomic săptămânal

China	17 ianuarie	Evoluția PIB-ului (2022)
Zona Euro	17 ianuarie	Încrederea investitorilor, ind. ZEW (Ian)
România	18 ianuarie	Comenzile noi în industrie (Noi)
România	18 ianuarie	Sectorul de construcții (Noi)
Zona Euro	18 ianuarie	Evoluția construcțiilor (Noi)
Zona Euro	18 ianuarie	Dinamica prețurilor de consum (Dec)
SUA	18 ianuarie	Încrederea constructorilor de case (Ian)
SUA	18 ianuarie	Producția industrială (Dec)
SUA	18 ianuarie	Comerțul cu amănuntul (Dec)
Zona Euro	19 ianuarie	Contul curent al balanței de plăți (Noi)
SUA	19 ianuarie	Autorizațiile de construire (Dec)
SUA	20 ianuarie	Vânzările de case existente (Dec)

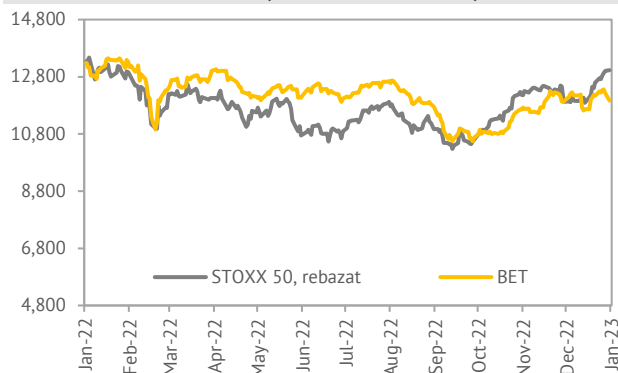
### Curba randamentelor România



### Curs de schimb (RON fixing)



### Indici bursieri (BET vs. EUROSTOXX50)



Sursa: Bloomberg

**dr. Andrei Rădulescu**

Director Analiză Macroeconomică, Banca Transilvania

research@bancatransilvania.ro

## 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](#).