

Încrederea investitorilor europeni în creștere

18 ianuarie 2023

România

- În ședința de tranzacționare de marți piața financiară a reacționat la evoluțiile din piețele internaționale.
- Pe piața monetară ratele de dobândă au prezentat fluctuații marginale, dar mixte: overnight la 5,75%/6,04%. ROBOR la trei luni a scăzut cu patru puncte bază la 7,31%, iar ROBOR la șase luni s-a diminuat cu un punct bază la 7,58%.
- Curba randamentelor s-a deplasat ușor în jos, în medie cu două puncte bază: rata de dobândă la titlurile de stat pe scadența 10 ani în scădere cu cinci puncte bază la 7,575%. La licitația suplimentară Ministerul de Finanțe a atras 75 milioane RON prin obligațiuni scadente în februarie 2032, la un cost mediu anual de 7,67%.
- EUR/RON -0,18% la 4,9314, iar USD/RON -0,07% la 4,5583 la BNR.
- Piața de acțiuni a scăzut (indicele BET cu 0,1%), pe o lichiditate în diminuare la 4,5 milioane EUR.

Zona Euro

- Încrederea investitorilor din regiune (principalul partener economic al României) a continuat să se amelioreze în ianuarie, indicatorul ZEW urcând cu un ritm lunar de 40,3 puncte la 16,7 puncte, nivelul maxim din februarie 2022, luna declanșării evenimentelor din Ucraina. Evoluția exprimă premise de ameliorare pentru climatul macroeconomic din Zona Euro din primăvară, într-un context caracterizat prin schimbarea de tendință pe dinamica anuală a prețurilor de consum.
- Astfel, în Germania (prima economie a regiunii, cu un PIB nominal de 3,9 trilioane EUR în 2022) prețurile de consum au scăzut cu un ritm lunar de 0,8% în decembrie, dinamica anuală decelerând la 8,6% (minimul din august). În 2022 prețurile de consum au urcat cu o rată medie anuală în accelerare la 7,9%, pe fondul suprapunerii șocurilor din sfera ofertei și consecințelor evenimentelor din Ucraina.
- Știrile macroeconomice, evoluțiile din piețele internaționale, informațiile companiilor listate (Renault, K+S, LVMH) și dinamica din piețele de materii prime s-au resimțit pe piața financiară în ședința de tranzacționare de marți.
- Rata de dobândă la obligațiunile suverane germane pe scadența 10 ani a scăzut la 2,0795%, indicele pan-european EuroStoxx 50 +0,4%, iar EUR/USD s-a apreciat cu 0,29% la 1,0843 (cursul BCE).

Piața monetară	17-ianuarie-2023	1zi(%)	an/an(%)
ROBOR (3L)	7.31	(0.6)	147.1
ROBOR (6L)	7.58	(0.1)	145.3
EURIBOR (3L)	2.334	0.3	510.9
EURIBOR (6L)	2.843	(1.1)	633.4
LIBOR (3L)	4.7947	0.0	1,887.1
LIBOR (6L)	5.1154	0.3	1,195.0

Piața de capital	17-ianuarie-2023	1zi(%)	an/an(%)
DJIA	33,910.9	(1.1)	(4.1)
EuroStoxx 50	4,174.3	0.4	(2.0)
ATX	3,294.7	(0.1)	(17.6)
BET	11,959.9	(0.1)	(10.0)

Piața valutară	18-ianuarie-2023	1zi(%)	an/an(%)
EUR/USD	1.0780	(0.1)	(4.8)
EUR/RON	4.9314	(0.2)	(0.3)
USD/RON	4.5583	(0.1)	5.3

Cotații mărfuri	18-ianuarie-2023	1zi(%)	nivel(%)
petrol (WTI) \$/bbl	81.2	1.2	(5.0)
aur (\$/uncie)	1,898.3	(0.5)	4.7

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

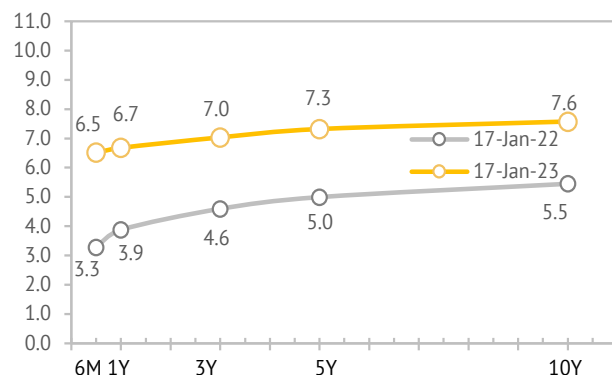
Sursa: Bloomberg, cotațiile Euribor și Libor din ziua anterioară datei din tabel

- Industria prelucrătoare din New York a scăzut pentru a doua lună consecutiv în ianuarie, cu un ritm în intensificare (cel mai sever din mai 2020, perioada primului val al pandemiei coronavirus), conform indicatorului Empire Manufacturing, pe fondul gradului ridicat de incertitudine și presiunilor inflaționiste.
- În ședința de tranzacționare de marți piața financiară a încorporat știrile macroeconomice, raportările financiare trimestriale (Goldman Sachs, Morgan Stanley) și fluctuațiile cotațiilor la materii prime.
- Rata de dobândă la titlurile de stat pe scadența 10 ani (barometru pentru costul de finanțare în prima economie a lumii și în economia mondială) s-a majorat la 3,549%, indicele Dow Jones -1,1%, iar dolarul american s-a depreciat cu 0,29% raportat la moneda unică europeană (referința BCE).

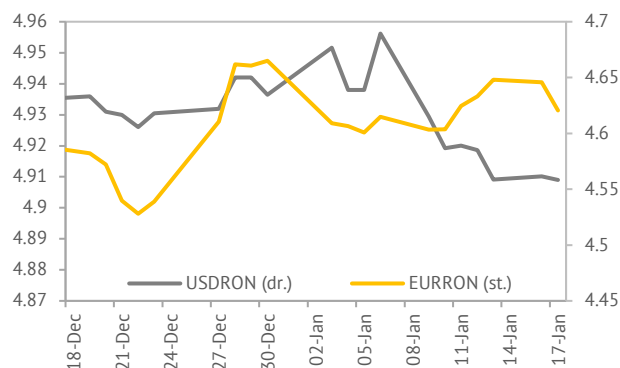
Calendar macroeconomic săptămânal

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)

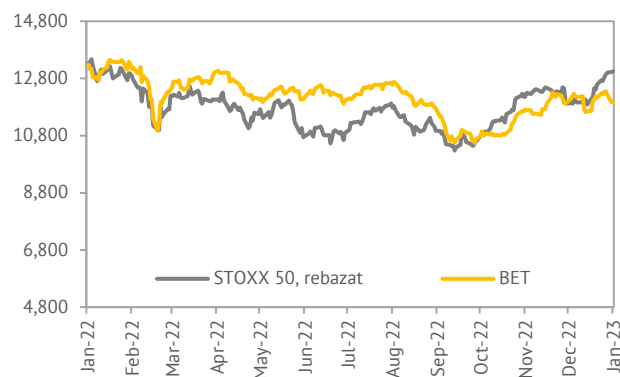
Curba randamentelor România



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 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](#).