

# Climatul de afaceri în ameliorare în Germania

23 februarie 2023

## România

- Conform datelor publicate de Banca Națională a României (BNR) volumul activelor totale ale sectorului bancar intern a crescut pentru al 25-lea trimestru consecutiv în T4, cu un ritm trimestrial de 3,3% și o dinamică anuală de 9,6%, la nivelul record de 701,4 miliarde RON. În 2022 activele totale s-au majorat cu 11,8% an/an în medie, evoluție susținută de continuarea procesului de relansare economică post-pandemie.
- Rezultatul net agregat la nivel de sector a urcat cu 25% an/an în medie la 10,2 miliarde RON în 2022 (indicatorii ROA și ROE la 1,52%, respectiv 16,59%), dinamică influențată și de scăderea ratei creditelor neperformante, la nivelul minim istoric de 2,65%.
- Evoluțiile macro-financiare internaționale și știrile interne au avut impact pe piața financiară în ședința de tranzacționare de miercuri.
- Pe piața monetară ratele de dobândă au continuat seria fluctuațiilor marginale: overnight la 5,80%/6,09%. ROBOR la trei luni și ROBOR la șase luni s-au menținut la 7,03%, respectiv 7,35%.
- Curba randamentelor s-a deplasat în sus în medie cu două puncte bază: rata de dobândă la titlurile de stat pe scadența 10 ani a crescut cu patru puncte bază la 7,745% (cel mai ridicat nivel din 9 ianuarie).
- EUR/RON +0,11% la 4,9248, iar USD/RON +0,30% la 4,6307 la BNR.
- Piața de acțiuni a continuat să scadă (indicele BET cu 0,5%), lichiditatea urcând spre 4 milioane EUR.

## Zona Euro

- În Germania (economia locomotivă a regiunii (principalul partener economic al României), cu un PIB nominal de 3,9 trilioane EUR în 2022) indicatorul care măsoară climatul de afaceri a continuat să se amelioreze în februarie, cu un ritm lunar de un punct la 91,1 puncte (maximul din iunie). Evoluția a fost determinată de creșterea componentei perspective pe termen scurt, într-un context caracterizat prin acumularea de semnale de schimbare de tendință pentru ritmul anual al prețurilor de consum (de la accelerare la decelerare).
- Pe de altă parte, sectorul de construcții s-a ajustat cu 2,1% an/an în Italia (a treia economie din regiune) în decembrie, cea mai slabă evoluție din ianuarie 2021.
- Informațiile macroeconomice, climatul din piețele internaționale, știrile din sfera companiilor listate (Danone, Stellantis) și fluctuațiile din piețele de materii prime au influențat piața financiară în ședința de tranzacționare de miercuri.
- Rata de dobândă la obligațiunile suverane germane pe scadența 10 ani a scăzut la 2,5185%, indicele pan-european EuroStoxx 50 -0,2%, iar EUR/USD s-a depreciat cu 0,19% la 1,0644 (referința BCE).

| Piața monetară | 22-februarie-2023 | 1zi(%) | an/an(%) |
|----------------|-------------------|--------|----------|
| ROBOR (3L)     | 7.03              | -      | 102.4    |
| ROBOR (6L)     | 7.35              | 0.1    | 99.0     |
| EURIBOR (3L)   | 2.682             | 1.1    | 608.9    |
| EURIBOR (6L)   | 3.225             | 1.0    | 769.1    |
| LIBOR (3L)     | 4.9221            | 0.3    | 961.1    |
| LIBOR (6L)     | 5.2574            | 0.3    | 593.3    |

| Piața de capital | 22-februarie-2023 | 1zi(%) | an/an(%) |
|------------------|-------------------|--------|----------|
| DJIA             | 33,045.1          | (0.3)  | (0.3)    |
| EuroStoxx 50     | 4,242.9           | (0.2)  | 6.8      |
| ATX              | 3,459.3           | (0.8)  | (4.8)    |
| BET              | 12,283.6          | (0.5)  | (7.0)    |

| Piața valutară | 23-februarie-2023 | 1zi(%) | an/an(%) |
|----------------|-------------------|--------|----------|
| EUR/USD        | 1.0621            | 0.2    | (6.1)    |
| EUR/RON        | 4.9248            | 0.1    | (0.4)    |
| USD/RON        | 4.6307            | 0.3    | 6.3      |

| Cotații mărfuri      | 23-februarie-2023 | 1zi(%) | nivel(%) |
|----------------------|-------------------|--------|----------|
| petrol (WTI) \$/bbl) | 74.3              | 0.4    | (19.4)   |
| aur (\$/uncie)       | 1,828.8           | 0.2    | (4.2)    |

| Macro-indicatori                     | perioada    | an/an(%) | nivel(%) |
|--------------------------------------|-------------|----------|----------|
| PIB real                             | T4/2022     | 4.60     | -        |
| rata inflației IPC                   | Ian-2023    | 15.07    | -        |
| rata șomajului                       | Dec-2022    |          | 5.60     |
| 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

- Minuta ședinței Rezervei Federale (FED) din februarie (prima din 2023) exprimă perspectiva continuării ciclului de creștere a ratei de dobândă de politică monetară în perioada următoare, pentru contracararea presiunilor inflaționiste.
- Semnalele FED, informațiile companiilor listate (News Corp) și dinamica cotațiilor internaționale la materii prime s-au resimțit pe piața financiară în ședința de tranzacționare de miercuri.
- Rata de dobândă la titlurile de stat pe scadența 10 ani (barometru pentru costul de finanțare în economia SUA și în economia mondială) s-a diminuat la 3,927%, indicele Dow Jones -0,3%, iar dolarul american s-a apreciat cu 0,19% comparativ cu moneda unică europeană (cursul BCE).

## Calendar macroeconomic săptămânal

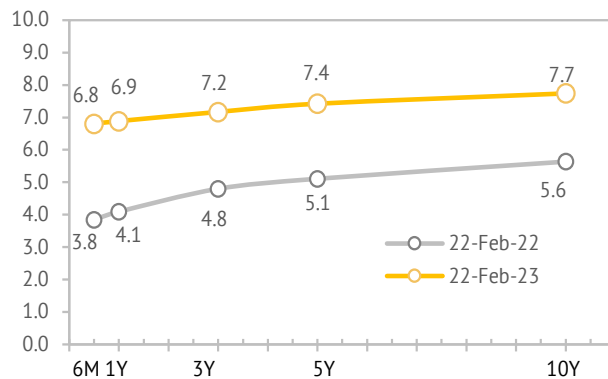
|           |              |   |
|-----------|--------------|---|
| România   | 20 februarie | Sectorul de construcții (Dec)             |
| România   | 20 februarie | Locurile de muncă vacante (T4 2022)       |
| Zona Euro | 20 februarie | Construcțiile (Dec)                       |
| Zona Euro | 21 februarie | Încrederea investitorilor, ind. ZEW (Feb) |
| Zona Euro | 21 februarie | Industria prelucrătoare, ind. PMI (Feb)   |
| Zona Euro | 21 februarie | Sectorul de servicii, ind. PMI (Feb)      |
| SUA       | 21 februarie | Industria prelucrătoare, ind. PMI (Feb)   |
| SUA       | 21 februarie | Sectorul de servicii, ind. PMI (Feb)      |
| SUA       | 21 februarie | Vânzările de case existente (Ian)         |
| Germania  | 22 februarie | Climatul de afaceri, ind. IFO (Feb)       |
| SUA       | 22 februarie | Stenograma ședinței FED                   |
| România   | 23 februarie | Indicatorii monetari (Ian)                |
| Zona Euro | 23 februarie | Prețurile de consum (Ian)                 |
| SUA       | 23 februarie | PIB-ul și componentele (T4)               |
| SUA       | 24 februarie | Încrederea consumatorilor (Feb)           |
| SUA       | 24 februarie | Venituri, consum, inflație (Ian)          |

**dr. Andrei Rădulescu**

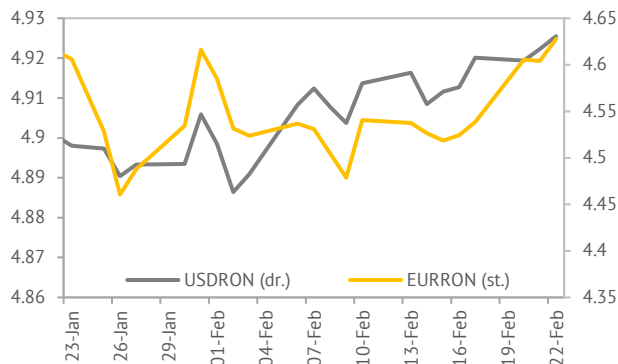
Director Analiză Macroeconomică, Banca Transilvania

research@bancatransilvania.ro

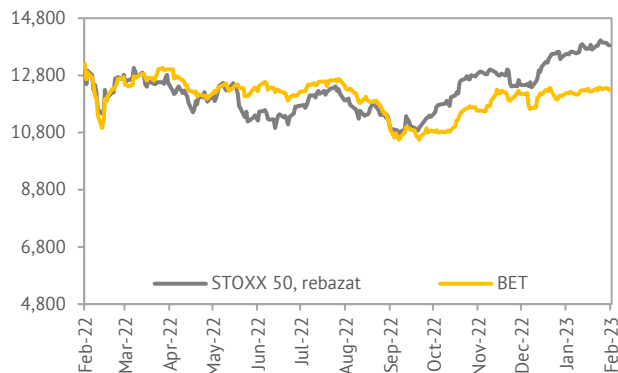
Curba randamentelor România



Curs de schimb (RON fixing)



Indici bursieri (BET vs. EUROSTOXX50)



Sursa: Bloomberg

## 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](#).