

Decizia și semnalele FED

01 februarie 2024

[For English version click here](#)

România

- În ședința de tranzacționare de miercuri piața financiară a încorporat evoluțiile din piețele internaționale.
- La nivelul pieței monetare ratele de dobândă au cvasi-stagnat: overnight la 5,71%/6,01%. ROBOR la trei luni și ROBOR la șase luni s-au menținut la 6,11%, respectiv 6,14%.
- Pe piața titlurilor de stat ratele de dobândă au scăzut, evidențiindu-se declinul pe scadența 10 ani (barometru pentru costul de finanțare în economie) cu patru puncte bază la 6,32%, cel mai redus nivel din 16 ianuarie.
- EUR/RON -0,02% la 4,9759, iar USD/RON +0,08% la 4,5962 la BNR.
- Piața de acțiuni a continuat să crească (indicele BET cu 0,9%), însă pe o lichiditate în diminuare la 5,2 milioane EUR.

Zona Euro

- În Germania (prima economie din regiune, cu un PIB nominal de 3,9 trilioane EUR în 2022) rata șomajului a stagnat la 5,8% în ianuarie, cel mai ridicat nivel din luna mai 2021, evoluție determinată de climatul investițional dificil.
- Pe de altă parte, prețurile de consum (pe indicele armonizat UE) au scăzut cu un ritm lunar de 0,2% în ianuarie, dinamica anuală decelerând la 3,1%, cel mai redus nivel din noiembrie 2023.
- Nu în ultimul rând, în Italia (a treia economie a regiunii, cu o dimensiune nominală de 1,9 trilioane EUR în 2022) vânzările în industrie s-au diminuat cu un ritm lunar de 1,0% și cu 3,4% an/an în noiembrie (declin cu 0,6% an/an la 11 luni), pe fondul climatului dificil din economia mondială și costurilor ridicate de finanțare.
- Evoluțiile macroeconomice din regiune, climatul din piețele internaționale, știrile privind companiile listate (Novartis, Novo Nordisk) și fluctuațiile cotațiilor la materii prime au avut impact pe piața financiară în ședința de tranzacționare de miercuri.
- Rata de dobândă la obligațiunile suverane la 10 ani din Germania s-a redus la 2,161%, indicele pan-european EuroStoxx 50 -0,3%, iar EUR/USD s-a depreciat cu 0,08% la 1,0837 (cursul BCE).

Piața monetară	31-ianuarie-2024	1zi(%)	an/an(%)
ROBOR (3L)	6.11	-	(15.3)
ROBOR (6L)	6.14	(0.1)	(18.9)
EURIBOR (3L)	3.897	(0.4)	57.0
EURIBOR (6L)	3.836	(0.8)	29.6
LIBOR (3L)	5.5680	(0.1)	15.7
LIBOR (6L)	5.5744	(0.1)	9.5

Piața de capital	31-ianuarie-2024	1zi(%)	an/an(%)
DJIA	38,150.3	(0.8)	11.9
EuroStoxx 50	4,648.4	(0.3)	11.4
ATX	3,456.5	0.0	2.3
BET	15,512.1	0.9	27.5

Piața valutară	01-februarie 2024	1zi(%)	an/an(%)
EUR/USD	1.0804	(0.1)	(1.7)
EUR/RON	4.9759	(0.0)	1.1
USD/RON	4.5962	0.1	1.1

Cotații mărfuri	01-februarie 2024	1zi(%)	an/an(%)
petrol (WTI) \$/bbl)	76.0	0.2	(0.5)
aur (\$/uncie)	2,044.8	0.3	4.8

Macro-indicatori	perioada	an/an(%)	nivel(%)
PIB real	T3/2023	1.10	-
rata inflației IPC	Dec-2023	6.61	-
rata șomajului	Noi-2023		5.40
rata de dobândă de politică monetară	11-lan-2023	-	7.00
ROBOR (IRCC)	T3/2023	-	5.97

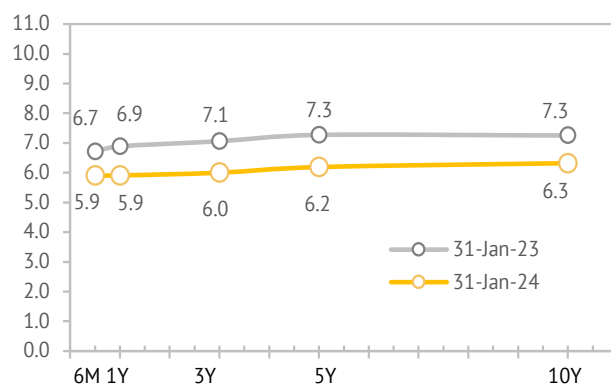
Sursa: Bloomberg, cotațiile Euribor și Libor din ziua anterioară datei din tabel

- Sectorul privat din prima economie a lumii (cu o dimensiune nominală de peste 27,9 trilioane dolari la final de 2023) a generat 107 mii noi locuri de muncă în ianuarie, cel mai redus nivel din luna noiembrie, conform raportului ADP.
- La prima ședință de politică monetară din 2024 Rezerva Federală (FED) a menținut rata de dobândă de referință la (5,25% - 5,50%) și a semnalat că probabilitatea inițierii procesului de ajustare la următoarea ședință (luna martie) este redusă.
- Știrile macroeconomice, informațiile cu privire la companiile listate (Alphabet) și dinamica din piețele internaționale de materii prime au influențat 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 mondială) a scăzut la 3,918%, indicele Dow Jones -0,8%, iar dolarul american s-a apreciat cu 0,08% comparativ cu moneda unică europeană (referința BCE).

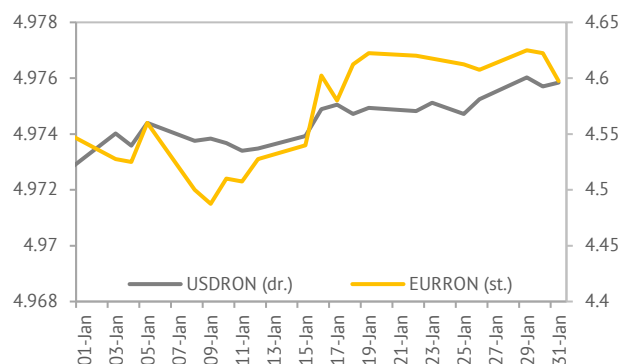
Calendar macroeconomic săptămânal

România	29 ianuarie	Tendențe în economie (Ian-Mar)
Zona Euro	30 ianuarie	Indicatorii de încredere (Ian)
Zona Euro	30 ianuarie	Evoluția PIB-ului (2023)
SUA	30 ianuarie	Încrederea consumatorilor (Ian)
SUA	30 ianuarie	Prețurile caselor (Noi)
SUA	31 ianuarie	Locurile de muncă sectorul privat (Ian)
SUA	31 ianuarie	Ședința de politică monetară
România	1 februarie	Autorizațiile de construire (Dec)
România	1 februarie	Rata șomajului (Dec)
România	1 februarie	Rezervele internaționale (Ian)
Zona Euro	1 februarie	Piața forței de muncă (Dec)
Zona Euro	1 februarie	Prețurile de consum (Ian)
SUA	1 februarie	Industria prelucrătoare, ind. ISM (Ian)
SUA	1 februarie	Sectorul de construcții (Dec)
SUA	1 februarie	Productivitatea muncii (T4 2023)
România	2 februarie	Prețurile producției industriale (Dec)
SUA	2 februarie	Încrederea consumatorilor (Ian)
SUA	2 februarie	Piața forței de muncă (Ian)

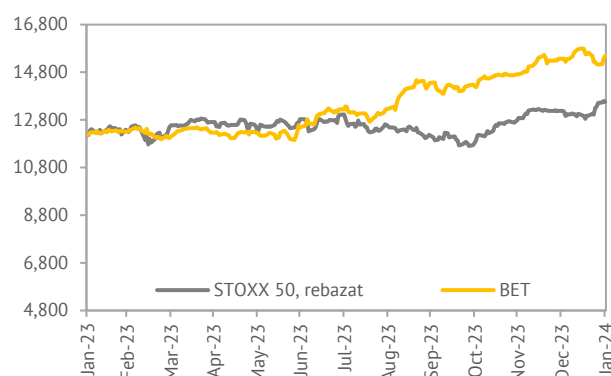
Curba randamentelor România



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](#).

FED decisions and outlook

1 February 2024

Romania

- On Wednesday the financial market incorporated the developments on the international markets.
- Across the money market the interest rates consolidated: overnight at 5.71%/6.01%. 3M ROBOR and 6M ROBOR maintained at 6.11% and 6.14%, respectively.
- The interest rates on the Bonds market decreased, being noticed the decline on the 10YR maturity (a benchmark for the financing costs in the economy) by 4bps to 6.32%, the lowest level since 16 January.
- EUR/RON -0.02% to 4.9759, while USD/RON +0.08% to 4.5962 at NBR.
- The stock market continued the increase (BET Index by 0.9%), but the total turnover diminished to EUR 5.2mn.

Euroland

- In Germany (the largest economy in the region, with a nominal GDP of EUR 3.9tn in 2022) the unemployment rate consolidated at 5.8% in January, the highest level since May 2021, an evolution determined by the tough investment climate.
- On the other hand, the consumer prices (HICP Index) declined by 0.2% MoM in January, the YoY pace slowing down to 3.1%, the minimum since November 2023.
- Last, but not least, in Italy (the third largest economy in the region, with a nominal dimension of EUR 1.9tn in 2022) the industrial sales diminished by 1.0% MoM and by 3.4% YoY in November (down by 0.6% YoY on average during January-November), given the tough climate on the global industry and the high levels of the real financing costs.
- The macroeconomic developments in the region, the climate on the international markets, the news regarding the listed companies (Novartis, Novo Nordisk) and the fluctuations on the international commodities markets had an impact on the financial market on Wednesday.
- The interest rate on the 10YR Bunds in Germany declined to 2.161%, the pan-European EuroStoxx 50 -0.3%, while EUR/USD depreciated by 0.08% to 1.0837 (ECB reference).

Money market	31-January-2024	1Day(%)	YoY(%)
ROBOR (3M)	6.11	-	(15.3)
ROBOR (6M)	6.14	(0.1)	(18.9)
EURIBOR (3M)	3.897	(0.4)	57.0
EURIBOR (6M)	3.836	(0.8)	29.6
LIBOR (3M)	5.5680	(0.1)	15.7
LIBOR (6M)	5.5744	(0.1)	9.5

Stock market	31-January-2024	1Day(%)	YoY(%)
DJIA	38,150.3	(0.8)	11.9
EuroStoxx 50	4,648.4	(0.3)	11.4
ATX	3,456.5	0.0	2.3
BET	15,512.1	0.9	27.5

FX market	01-February-2024	1Day(%)	YoY(%)
EUR/USD	1.0804	(0.1)	(1.7)
EUR/RON	4.9759	(0.0)	1.1
USD/RON	4.5962	0.1	1.1

Commodities	01-February-2024	1Day(%)	YoY(%)
oil (WTI) \$/bbl)	76.0	0.2	(0.5)
gold (\$/ounce)	2,044.8	0.3	4.8

Macro-indicators	period	1Day(%)	level(%)
Real GDP	3Q/2023	1.10	-
Inflation (IPC)	Dec-2023	6.61	-
Unemployment rate	Nov-2023		5.40
Monetary policy rate	11-Jan-2023	-	7.00
ROBOR (IRCC)	3Q/2023	-	5.97

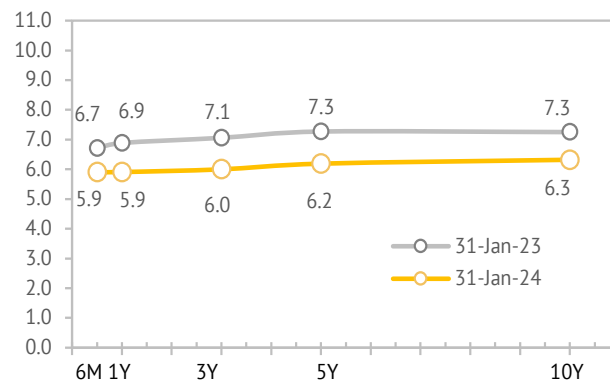
Source: Bloomberg, Euribor and Libor of the previous day

- The private sector in the largest economy in the world (with a nominal dimension of over USD 27.9tn at the end of 2023) generated 107K jobs in January, the lowest level since November 2023, according to the ADP report.
- At the first monetary policy meeting of 2024 the Federal Reserve (FED) maintained the monetary policy rate at (5.25% - 5.50%) and signalled a low probability to start the adjustment process at the March meeting.
- The macroeconomic developments, the news regarding the listed companies (Alphabet) and the dynamics of the international commodities prices influenced the financial market on Wednesday.
- The interest rate on 10Y Bonds (a benchmark for the financing costs in the world economy) decreased to 3.918%, the Dow Jones Index -0.8%, while US dollar appreciated by 0.08% against the EUR (ECB reference).

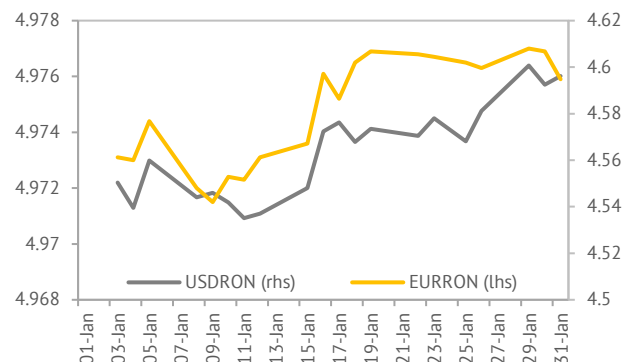
Weekly Macroeconomic Calendar

Romania	29 January	Economic trends (Jan-Mar)
Euro Area	30 January	Confidence indicators (Jan)
Euro Area	30 January	The dynamics of GDP (2023)
USA	30 January	Consumer confidence (Jan)
USA	30 January	House prices (Nov)
USA	31 January	Private sector employment (Jan)
USA	31 January	Monetary policy meeting
Romania	1 February	Residential building permits (Dec)
Romania	1 February	Unemployment rate (Dec)
Romania	1 February	International reserves (Jan)
Euro Area	1 February	Labour market (Dec)
Euro Area	1 February	Consumer prices (Jan)
USA	1 February	Manufacturing, ISM indicator (Jan)
USA	1 February	Construction sector (Dec)
USA	1 February	Labour productivity (4Q 2023)
Romania	2 February	Industrial production prices (Dec)
USA	2 February	Consumer confidence (Jan)
USA	2 February	Labour market (Jan)

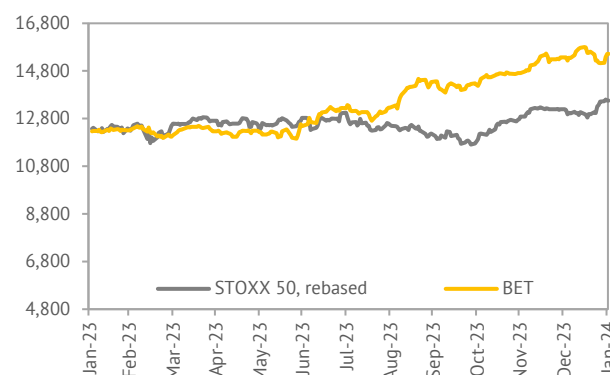
Yield curve Romania



FX market (RON fixing)



Stock market (BET vs. EUROSTOXX50)



Source: Bloomberg

Andrei Rădulescu, Ph. D.

Director of Macroeconomic Research, Banca Transilvania

research@bancatransilvania.ro

Limitation of liability

This report is published in Romania by Banca Transilvania/subsidiaries, a financial-banking institution whose activities are regulated and supervised on a consolidated basis by the National Bank of Romania (NBR) and the Financial Supervisory Authority (FSA). The research reports issued by Banca Transilvania and/or its subsidiaries are for informational purposes only and are not intended to be used as an auxiliary tool in the investment decision-making process or to be used at any stage of the provision of investment services or activities. Any person who intends to use these research reports in the investment decision-making process, as well as their use at any stage of the provision of investment services or activities, expressly assumes all related risks, and Banca Transilvania shall have no legal or other obligation towards the person in question arising from the publication of these research reports. In other words, the analyses published by Banca Transilvania or any of its subsidiaries shall not be construed as: a) An offer to sell/underwrite or any other investment service or activity with respect to the financial instruments referred to in the reports; b) An advertising element for the financial instruments referred to in the reports. In order to avoid any confusion, persons who subscribe by entering their e-mail on [BT Research](#) in order to subscribe to these reports are not considered as clients of Banca Transilvania and/or its subsidiaries, and the subscription does not constitute a contract of any kind (including the provision of financial services). In this respect, we stress that Banca Transilvania and/or its subsidiaries do not request information of a personal data nature from the above-mentioned persons, other than the e-mail that will be used for the communication of these reports.

The information on which these reports are based has been obtained from public sources, considered, within the limits of publicly available data, relevant and reliable, such as: statistical institutes, Central Banks, financial agencies & domestic and international organisations, etc. The list mentioned is not exhaustive and Banca Transilvania has the right to modify at any time and without prior notice the public sources used. However, we draw your attention to the fact that the accuracy/correctness of this information from public sources cannot be verified, certified and/or contested by our institution. The analytical views expressed in the reports reflect the analysts' view at the time of publication, resulting from independent reasoning with specific analytical methods. The reports issued may not coincide with the position of all companies in Banca Transilvania Financial Group. The opinions have been expressed in good faith, without intentional omissions and under limited conditions of access to information: there was access only to data and information made public by national and international bodies and organisations. The analysis reports do not contain and/or are not based on data that may be considered inside information within the meaning of the applicable law, Banca Transilvania fully complies with the legal requirements on the management of inside information and on the prevention of market abuse.

We draw attention to the fact that the present analysis reports are not investment services or activities within the meaning of the Mifid II/Mifir European legislative package, so we emphasise that persons using the information in the present reports do not benefit from the protection offered by the above-mentioned regulatory framework and are solely liable for any potential damage resulting from the use of this information. The research reports of Banca Transilvania or its subsidiaries may be unsuitable for some investors (depending on their financial situation, horizon and investment objectives). We emphasise that the analysis reports do not represent individual and/or personalised recommendations to any particular person or group of persons of any nature. These reports have not been issued at the request of a third party vis-à-vis Banca Transilvania and/or in connection with the execution of one or more transactions in financial instruments. The value of the financial instruments referred to in the analyses prepared fluctuates over time and past performance is in no way an indicator of future performance. At the same time, we point out that risk factors are associated with investments, which are not fully disclosed in the reports. In other words, Banca Transilvania and/or its subsidiaries or any collaborator are not responsible for any direct and/or potential loss resulting from the use of the elements published in the report.

The analytical reports issued may be modified at any time without prior notice, Banca Transilvania and/or its subsidiaries reserving the right to discontinue publication without prior notice. The remuneration of the authors of the analysis reports is in no way affected by the opinions expressed therein. Banca Transilvania, its employees or collaborators or those of its subsidiaries may have exposure on any financial instrument analysed in the report. Reproduction in whole or in part of this report is permitted only by acknowledging the source.

The archive of analytical reports issued by Banca Transilvania/subsidiaries can be consulted by accessing [BT Research](#).

