



# Evoluția Piețelor Financiare

1

## PIAȚA ACȚIUNILOR

Ianuarie a readus optimismul pe piețe. Moderarea inflației, perspectivele evitării recesiunii și redeschiderea Chinei au susținut piețele.

2

## PIAȚA OBLIGAȚIUNILOR SUVERANE

În general, prețul obligațiunilor suverane a crescut, păstrându-se corelația pozitivă cu prețul acțiunilor. Temperarea inflației și moderarea tonului de uliu al băncilor centrale au susținut acest trend.

3

## BĂNCI CENTRALE

Băncile centrale au menținut condițiile monetare și au transmis semnale de temperare a creșterilor de dobândă.

Nr. 36, Ianuarie 2023, ISSN 2734 - 6579.

Numerele viitoare ale newsletter-ului pot fi consultate accesând următorul [link](#).

Orice comentarii și sugestii sunt binevenite și pot fi transmise la [mihai.nitoi@iem.ro](mailto:mihai.nitoi@iem.ro) și/ sau [miruna.pochea@econ.ubbcluj.ro](mailto:miruna.pochea@econ.ubbcluj.ro).

**Autori:** [Mihai NIȚOI\\*](#) [Dorina CLICHICI\\*](#) [Miruna POCHEA\\*\\*](#)

**Grafică & DTP:** [Andrei-Cristian ȘANDOR](#)

## PIAȚA ACȚIUNILOR

**Ianuarie a readus optimismul pe piețe. Moderarea inflației, perspectivele evitării recesiunii și redeschiderea Chinei au susținut piețele.**

**S&P500 și DJIA au crescut cu 6,18% și, respectiv, 2,83%.**

Pe parcursul lunii, temperarea inflației și perspectivele unei aterizări economice line au susținut piața. Totuși, câteva puncte de inflexiune au accentuat volatilitatea.

- În prima decadă, datele mixte privind piața muncii au dus la o creștere marginală.
- În a doua decadă, la început, datele privind inflația au susținut creșterea mai accentuată a prețului acțiunilor. Ulterior, datele negative privind vânzările din retail și producția industrială au inversat trendul.
- Ultima parte a lunii a început pozitiv datorită datelor peste așteptări privind PIB. La final, raportările financiare sub așteptări au diminuat trendul pozitiv.

Acțiunile de creștere (8,3%) au performat față de cele de valoare (5,2%).

- Sectorul bunurilor de consum neesențiale (15%) și cel al comunicațiilor (14,5%) au performat, iar sectorul medical (-1,9%) și cel al utilităților (-2,0%) au subperformat.

Datele economice mixte au susținut sentimentul privind o aterizare economică lină.

- Raportul privind piața muncii a arătat o creștere cu 233.000 a locurilor de muncă nou create, peste așteptările pieței, însă salariul mediu pe oră a crescut sub așteptări. Rata șomajului a coborât la 3,5%.
- În T4 datele au arătat o creștere peste așteptări a PIB, cu o rată anualizată de 2,9%, susținută de creșterea consumului (2,1%) și a investițiilor nerezidențiale (0,7%) și diminuată de scăderea investițiilor rezidențiale (-26,7%) și a exporturilor (-1,3%).
- Indicele prețurilor pentru cheltuielile de consum personal, preferat de Fed în măsurarea inflației, a crescut lunar cu 0,1% și anual cu 5%, în linie cu așteptările.
- Veniturile gospodăriilor au crescut cu 0,3%, iar consumul a scăzut cu 0,2%.
- Vânzările de case pe piața secundară au scăzut cu 1,5%, pentru a unsprezecea lună consecutiv. Vânzările de case pe piața primară au crescut lunar cu 2,3%.
- Indicele de încredere a consumatorilor a scăzut la 107,1, de la 109 în decembrie.

50% din companiile S&P500 au raportat rezultatele pentru T4: 70% au raportat un profit pe acțiune mai mare decât estimările, iar 61%, venituri mai mari decât estimările, însă valorile sunt sub mediile de 75% și 63%, din ultimii 10 ani.

**Majoritatea piețelor dezvoltate din Europa au performat în comparație cu SUA.**

În ianuarie, în zona euro, Stoxx600 a crescut cu 8,26%. Milano (13,88%) și Dublin (12,90%) au performat, iar Bruxelles (5,86%) și Lisabona (4,33%) au crescut mai ușor.

- Sectorul bunurilor de consum neesențiale și cel de IT au performat, iar sectorul utilităților și cel medical au subperformat.
- Scăderea prețurilor în sectorul energetic, redeschiderea economiei Chinei, scăderea inflației sub 10% și datele economice pozitive au susținut sentimentul pozitiv.
- Indice PMI a crescut la 50,2, în ianuarie, indicând o expansiune a activității economice. În T4, PIB a crescut ușor (0,1%), dar recesiunea tehnică a fost evitată.
- Tonul de uliu al oficialilor ECB din anumite comunicări și raportările financiare au temperat trendul ascendent.

Londra (6,22%) a crescut susținută de temperarea inflației și datele economice pozitive.

În condițiile scăderii sectorului energetic, Oslo (-1,78%) a subperformat.

**Exceptând Istanbul (-10,23%), piețele emergente din Europa au avut randamente pozitive. Praga (14,16%) și Atena (11,65%) au performat, iar Sofia (3,58%) a crescut ușor.**

În ianuarie, București a crescut cu 6,16%. Bursa de Valori, Aquila și MedLife au crescut cu peste 13%, iar Banca Transilvania și Fondul Proprietatea au scăzut marginal.

- În ianuarie, valoarea tranzacțiilor a fost de 134 de milioane de euro, în scădere cu 70%, față de decembrie 2022 și față de ianuarie 2022. Petrom, Banca Transilvania și Fondul Proprietatea au reprezentat peste 58% din volumul tranzacțiilor.

Istanbul a scăzut cu peste 10%, în condițiile în care unii investitori au marcat creșterea semnificativă a indicelui din 2022 (111%).

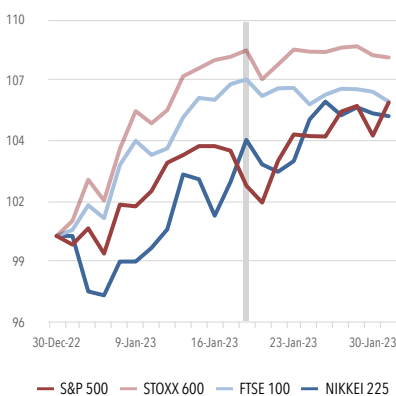
**În Asia-Pacific, exceptând Mumbai (-2,15%), toate piețele au încheiat luna pe plus.**

Tokio a crescut cu 5,54%, urmând un trend similar cu piețele dezvoltate.

- Evoluția a fost susținută de datele economice pozitive privind producția industrială și vânzările din retail, dar și de redeschiderea economiei Chinei.
- Datele privind inflația, care a atins 4%, dar și decizia băncii centrale de a păstra politica monetară acomodativă au temperat trendul ascendent.

Shanghai a crescut cu 9,64%, susținut de ridicarea restricțiilor Covid-19, de datele economice peste așteptări și de măsurile publice de sprijin a pieței imobiliare.

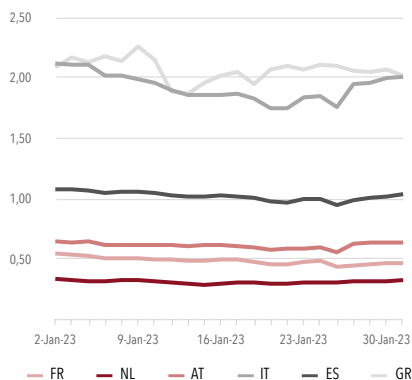
|  | Indice        | MTD     | YTD     |
|--|---------------|---------|---------|
| <b>America – piețe dezvoltate</b>      |               |         |         |
| CA                                     | TSX 60        | 9,03%   | 9,03%   |
| US                                     | S&P 500       | 6,18%   | 6,18%   |
| <b>America – piețe emergente</b>       |               |         |         |
| BR                                     | BOVESPA       | 7,71%   | 7,71%   |
| CL                                     | CLX IGPA      | 9,46%   | 9,46%   |
| MX                                     | BMV IPC       | 16,50%  | 16,50%  |
| <b>Europa – piețe dezvoltate</b>       |               |         |         |
| AT                                     | ATX           | 9,85%   | 9,85%   |
| BE                                     | 20 BEL        | 5,86%   | 5,86%   |
| CH                                     | SMI           | 6,14%   | 6,14%   |
| DE                                     | DAX           | 10,28%  | 10,28%  |
| DK                                     | OMXC20        | 1,42%   | 1,42%   |
| ES                                     | IBEX 35       | 11,42%  | 11,42%  |
| FR                                     | CAC 40        | 11,04%  | 11,04%  |
| IE                                     | ISEQ          | 12,90%  | 12,90%  |
| IT                                     | FTSE MIB      | 13,88%  | 13,88%  |
| NL                                     | AEX           | 9,77%   | 9,77%   |
| NO                                     | OSE ALL-SHARE | -1,78%  | -1,78%  |
| PT                                     | PSI20         | 4,33%   | 4,33%   |
| SE                                     | OMXS30        | 7,08%   | 7,08%   |
| UK                                     | FTSE 100      | 6,22%   | 6,22%   |
| <b>Europa – piețe emergente</b>        |               |         |         |
| BG                                     | SOFIX         | 3,58%   | 3,58%   |
| CZ                                     | PX            | 14,16%  | 14,16%  |
| GR                                     | ATG           | 11,65%  | 11,65%  |
| HU                                     | BUX           | 7,36%   | 7,36%   |
| PL                                     | WIG           | 7,75%   | 7,75%   |
| RO                                     | BET           | 6,16%   | 6,16%   |
| RU                                     | MOEX          | 6,14%   | 6,14%   |
| TR                                     | BIST 100      | -10,23% | -10,23% |
| <b>Asia-Pacific – piețe dezvoltate</b> |               |         |         |
| AU                                     | ASX 200       | 9,98%   | 9,98%   |
| HK                                     | HSI           | 9,99%   | 9,99%   |
| JP                                     | N225E         | 5,54%   | 5,54%   |
| <b>Asia-Pacific – piețe dezvoltate</b> |               |         |         |
| CN                                     | CSI300        | 9,64%   | 9,64%   |
| KR                                     | KS11          | 10,86%  | 10,86%  |
| IN                                     | NIFTY 500     | -2,15%  | -2,15%  |
| TW                                     | TWSE          | 10,07%  | 10,07%  |
| <b>Africa – piețe emergente</b>        |               |         |         |
| ZA                                     | JSE ALL SHARE | 6,34%   | 6,34%   |



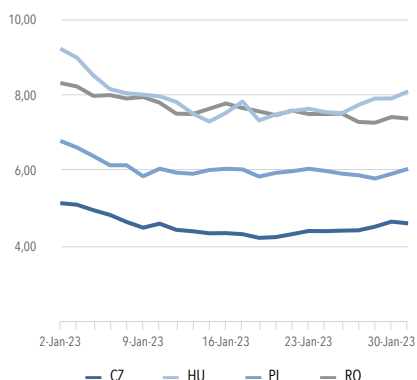
|   | MTD    | YTD    |
|---|--------|--------|
| <b>Cele mai performante acțiuni de la BVB</b> |        |        |
| BVB   | 13,31% | 13,31% |
| AQ  | 13,04% | 13,04% |
| M   | 13,02% | 13,02% |
| TERA  | 12,18% | 12,18% |
| ALR   | 11,46% | 11,46% |
| <b>Cele mai slabe acțiuni de la BVB</b>       |        |        |
| ONE   | 2,80%  | 2,80%  |
| EL  | 1,73%  | 1,73%  |
| TEL   | 0,92%  | 0,92%  |
| TLV   | -0,40% | -0,40% |
| FP  | -0,49% | -0,49% |

|                     | Randament | MTD      | YTD      |
|---------------------|-----------|----------|----------|
| <b>America</b>      |           |          |          |
| BR                  | 13,07%    | 31 bps   | 31 bps   |
| CA                  | 2,92%     | -37 bps  | -37 bps  |
| CL                  | 5,52%     | 18 bps   | 18 bps   |
| MX                  | 8,67%     | -37 bps  | -37 bps  |
| US                  | 3,51%     | -37 bps  | -37 bps  |
| <b>Europa</b>       |           |          |          |
| AT                  | 2,95%     | -15 bps  | -15 bps  |
| BE                  | 2,97%     | -14 bps  | -14 bps  |
| BG                  | 5,60%     | -40 bps  | -40 bps  |
| CH                  | 1,27%     | -34 bps  | -34 bps  |
| CZ                  | 4,61%     | -51 bps  | -51 bps  |
| DE                  | 2,30%     | -17 bps  | -17 bps  |
| DK                  | 2,52%     | -29 bps  | -29 bps  |
| ES                  | 3,34%     | -20 bps  | -20 bps  |
| FR                  | 2,77%     | -23 bps  | -23 bps  |
| GR                  | 4,32%     | -27 bps  | -27 bps  |
| HU                  | 8,10%     | -115 bps | -115 bps |
| IE                  | 2,79%     | -20 bps  | -20 bps  |
| IT                  | 4,32%     | -24 bps  | -24 bps  |
| NL                  | 2,63%     | -17 bps  | -17 bps  |
| NO                  | 2,97%     | -27 bps  | -27 bps  |
| PL                  | 6,05%     | -83 bps  | -83 bps  |
| PT                  | 3,21%     | -26 bps  | -26 bps  |
| RO                  | 7,38%     | -94 bps  | -94 bps  |
| RU                  | 10,58%    | 22 bps   | 22 bps   |
| SE                  | 2,10%     | -27 bps  | -27 bps  |
| TR                  | 10,52%    | 65 bps   | 65 bps   |
| UK                  | 3,33%     | -35 bps  | -35 bps  |
| <b>Asia-Pacific</b> |           |          |          |
| AU                  | 3,56%     | -48 bps  | -48 bps  |
| CN                  | 2,93%     | 4 bps    | 4 bps    |
| IN                  | 7,34%     | 2 bps    | 2 bps    |
| JP                  | 0,49%     | 5 bps    | 5 bps    |
| KR                  | 3,32%     | -42 bps  | -42 bps  |
| <b>Africa</b>       |           |          |          |
| ZA                  | 9,68%     | -51 bps  | -51 bps  |

Spread-urile randamentelor din zona euro vs. Germania



Dinamica randamentelor din CEE



Seul (10,86%) și Taiwan (10,07%) au performat, susținute de randamentele puternice din sectorul tehnologic, determinate de perspectivele globale pozitive.

## PIAȚA OBLIGAȚIUNILOR SUVERANE

**În general, prețul obligațiunilor suverane a crescut, păstrându-se corelația pozitivă cu prețul acțiunilor. Temperarea inflației și a tonului de uliu al băncilor au susținut trendul.**

**În SUA, randamentul obligațiunilor suverane a scăzut cu 37 de puncte de bază.**

În primele două decade ale lunii, scăderea randamentului a fost accentuată de semnalele privind reducerea pasului de creștere a dobânzii și de datele privind inflația.

În ultima decadă, randamentul s-a stabilizat în jurul valorii de 3,50%, în așteptarea deciziilor Fed de la începutul lunii februarie.

Curba randamentelor la 10 și 2 ani continuă să se mențină în teritoriu negativ (-0,53%), semnalând puncte slabe în funcționarea economiei.

În primele trei luni ale anului fiscal 2023 (în SUA, anul fiscal începe în octombrie și se încheie în septembrie), deficitul Trezoreriei a fost de 421 de miliarde de dolari, cu 44 de miliarde mai mare decât în perioada similară a anului fiscal 2022.

În ianuarie, portofoliul de titluri de stat al Fed s-a redus cu 65 miliarde de dolari, față de 15 miliarde în luna precedentă.

**În toate țările dezvoltate din Europa, randamentele suverane au scăzut. Performanța obligațiunilor suverane a fost sub a celor din SUA.**

În zona euro, sentimentul pozitiv și, implicit, scăderea aversiunii la risc au redus disparitățile de randament dintre statele membre din nucleul dur și de la periferie.

- Belgia (14 bps), Austria (15 bps) și Germania au scăzut ușor, în timp ce Italia (24), Portugalia (26) și Grecia (27 bps) au scăzut mai amplu.
- Sentimentul pozitiv a fost susținut de temperarea presiunilor inflaționiste și de datele economice peste așteptări, ce au indicat evitarea recesiunii.

În Marea Britanie, randamentul suveran a scăzut mai accelerat (-35 bps) față de țările din zona euro.

**În țările din centrul și estul Europei, randamentele suverane au scăzut mai amplu, în comparație cu țările dezvoltate din Europa. Temperarea inflației și încheierea ciclurilor de creștere a dobânzii de referință au susținut acest trend.**

Cehia (-51 bps) a recurs la piața internațională, pentru prima dată în ultimul deceniu, pentru finanțarea datoriei, cu o emisiune de 1 miliard de euro. Țara a devenit a doua țară non-euro ale cărei obligațiuni sunt incluse în lista de garanții eligibile a ECB.

Randamentul Poloniei a scăzut (83 bps), susținut de semnale ale oficialilor băncii centrale, de încheiere a ciclului de creștere de dobânzi și confirmarea ratingului de Fitch.

În Ungaria, randamentul a scăzut accentuat (115 bps). Plasarea cu succes a unor emisiuni în dolari de 4,2 miliarde și creșterea inflației sub așteptări au susținut scăderea. Revizuirea negativă a ratingului suveran a diminuat trendul pozitiv la finalul lunii.

În România, randamentul a scăzut cu 94 puncte de bază, în condițiile unei cereri foarte mari. Majoritatea emisiunilor au fost supra-subscrise: ultimele 4 de circa 9 ori.

- Pe piața internă, au fost lansate 12 emisiuni de titluri. Au fost atrase finanțări record de circa 26,3 miliarde de lei, cu 254% mai mult decât în decembrie 2022 și cu 348% mai mult decât în ianuarie 2022.
- Ultima emisiune cu scadența la 10 ani a avut un randament mediu de 7,39%.
- Pe plan extern, au fost plasate 3 emisiuni de obligațiuni în dolari, de circa 3,8 miliarde, la 5, 10 și 30 de ani, și 2 emisiuni în euro, de circa 2 miliarde, la 3 și 6 ani.
- Ministerul Finanțelor a continuat emisiunile de titluri de stat Tezaur, pentru populație, cu scadențe la 1 (7,35%), 2 (7,60%) și 3 ani (8,00%).
- În 2022, execuția bugetului de stat s-a încheiat cu un deficit de 5,68% din PIB.

**În Asia-Pacific, evoluția randamentelor a fost mixtă.**

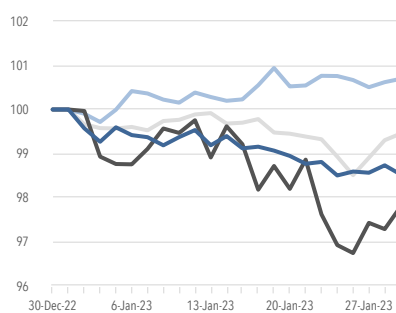
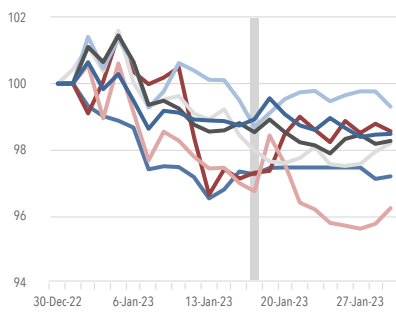
Australia (-48 bps) și Coreea de Sud (-42 bps) au performat, iar în China, India și Japonia, randamentele au crescut marginal.

În Japonia (5 bps), piața obligațiunilor a fost marcată de tensiuni. Investitorii au vândut obligațiuni, mizând pe o relaxare a politicii de control a randamentelor.

- Pentru a menține randamentul în țintă, banca centrală a intervenit masiv prin achiziții de obligațiuni suverane.

În China, randamentul a crescut marginal, în condițiile revizuirii pozitive a perspectivei economice. Pentru 2023 autoritățile prognozează o creștere a intrărilor de capital.

|                     | Rata dobânzii de referință lanuarie | Rata anuală a inflației lanuarie | PIB: T3 vs. T2 |
|---------------------|-------------------------------------|----------------------------------|----------------|
| <b>America</b>      |                                     |                                  |                |
| BR                  | 13,75%                              | 5,77%                            | 0,40%          |
| CA                  | 4,50%                               | 5,90%                            | 0,73%          |
| CL                  | 11,25%                              | 12,33%                           | -1,18%         |
| MX                  | 10,50%                              | 7,91%                            | 0,89%          |
| US                  | 4,50%                               | 6,35%                            | 0,72%          |
| <b>Europa</b>       |                                     |                                  |                |
| AT                  | 2,50%                               | 11,10%                           | 0,21%          |
| BE                  | 2,50%                               | 8,05%                            | 0,17%          |
| BG                  | 1,42%                               | 16,37%                           | 0,64%          |
| CH                  | 1,00%                               | 3,27%                            | 0,24%          |
| CZ                  | 7,00%                               | 17,50%                           | -0,16%         |
| DE                  | 2,50%                               | 8,70%                            | 0,40%          |
| DK                  | 1,75%                               | 7,68%                            | 0,30%          |
| ES                  | 2,50%                               | 5,89%                            | 0,23%          |
| FR                  | 2,50%                               | 6,13%                            | 0,17%          |
| GR                  | 2,50%                               | 6,98%                            | -0,54%         |
| HU                  | 13,00%                              | 25,74%                           | -0,43%         |
| IE                  | 2,50%                               | 7,79%                            | 2,32%          |
| IT                  | 2,50%                               | 10,06%                           | 0,46%          |
| NL                  | 2,50%                               | 7,59%                            | -0,21%         |
| NO                  | 2,75%                               | 7,05%                            | 1,54%          |
| PL                  | 6,75%                               | 17,23%                           | 0,96%          |
| PT                  | 2,50%                               | 8,36%                            | 0,38%          |
| RO                  | 7,00%                               | 15,10%                           | 1,28%          |
| RU                  | 7,50%                               | 11,77%                           | 0,45%          |
| SE                  | 2,50%                               | 11,90%                           | 0,60%          |
| TR                  | 9,00%                               | 57,68%                           | -0,12%         |
| UK                  | 3,50%                               | 10,05%                           | -0,16%         |
| <b>Asia-Pacific</b> |                                     |                                  |                |
| AU                  | 3,10%                               | 7,80%                            | 0,65%          |
| CN                  | 3,65%                               | 2,10%                            | 3,90%          |
| IN                  | 6,25%                               | 6,52%                            | 0,76%          |
| JP                  | -0,10%                              | 4,20%                            | -0,21%         |
| KR                  | 3,50%                               | 5,18%                            | 0,32%          |
| <b>Africa</b>       |                                     |                                  |                |
| ZA                  | 7,25%                               | 6,89%                            | 1,62%          |



## BĂNCI CENTRALE

**Băncile centrale au păstrat condițiile monetare și au transmis semnale de temperare a creșterilor de dobândă.**

**Reprezentanții Fed au declarat că urmează creșteri mai temperate ale ratelor.**

La începutul lunii minulele au arătat că membrii FOMC au convenit să încetinească ritmul creșterilor agresive ale ratei.

De altfel, președintele Fed și guvernatorii altor bănci federale regionale au anunțat, pe parcursul lunii, că vor mai urma majorări de dobândă, dar într-un ritm mai redus.

Președintele Fed a semnalat importanța independenței băncii centrale în menținerea stabilității prețurilor, considerând că Fed nu trebuie să se implice în politici sociale, precum schimbările climatice.

Fed și alte autorități de reglementare au avertizat băncile că tranzacțiile cu criptoactive prezintă riscuri, care s-ar putea răspândi în alte sectoare.

La finalul lunii, mai mulți guvernatori ai băncilor federale regionale s-au pronunțat în favoarea unei majorări cu 25 de puncte de bază a dobânzilor la ședința din februarie.

În 2023, investitorii mizează pe încheierea ciclului de creștere a dobânzilor la 5-5,25%.

Pe 31 ianuarie, Fed New York a anunțat că a atras, de la 104 bănci, 2,1 trilioane de dolari în depozite overnight, remunerate cu 4,30%.

**În țările dezvoltate din Europa, băncile centrale au păstrat condițiile monetare.**

Reprezentanții ECB au transmis semnale mixte în ianuarie.

- Unii dintre ei au declarat că ratele dobânzii trebuie să crească semnificativ în următoarele luni, iar vârful acestora va depinde de modul în care economia va reacționa la cel mai rapid ciclu de înăsprire a condițiilor monetare.

- La finalul lunii, factorii de decizie ai ECB au prezentat opinii divergente cu privire la viitoarele creșteri ale dobânzii, sugerând că o majorare de 50 de puncte de bază în cadrul următoarei ședințe este discutabilă.

ECB a respins solicitarea băncilor europene de a relaxa cerințele de capital pentru a stimula creditarea și a activa în condiții de egalitate cu băncile din SUA.

Lichiditatea în exces a băncilor din zona euro (4,1 trilioane de euro) se menține la un nivel ridicat.

Guvernatorul Băncii Angliei a semnalat încheierea ciclului de creștere a dobânzii la 4,50%.

**Cu excepția României, băncile centrale din centrul și estul Europei au menținut neschimbată politica monetară.**

În Cehia, majoritatea oficialilor băncii centrale au semnalat că dobânda cheie va rămâne stabilă. Investitorii anticipează o scădere a dobânzii în a doua jumătate a anului.

Banca Națională a Poloniei a menținut dobânda neschimbată pentru a patra lună consecutiv, subliniind că va interveni pe piața valutară pentru a limita fluctuațiile zlotului.

Banca Națională a Ungariei a menținut tonul de uliu, reiterând că e necesar să fie menținute condițiile monetare stricte, care să contribuie la atingerea țintei inflației într-o manieră sustenabilă.

Banca Națională a României a majorat dobânda de politică monetară cu 25 de puncte de bază.

- În ciuda emisiunilor record de obligațiuni pe piața primară, lichiditatea băncilor a rămas ridicată: facilitatea de creditare a băncii centrale nu a fost accesată, iar media zilnică a stocului facilității de depozit a fost de 21.274 de milioane de lei, la o dobândă medie de 5,93%.

**Băncile centrale din Asia-Pacific nu au modificat direcția politicii monetare, cu excepția Coreei de Sud, care a majorat dobânda.**

În pofida așteptărilor pieței, Banca Japoniei nu a modificat politica de control al curbei randamentului, continuând să efectueze achiziții de obligațiuni pentru a menține randamentul la 10 ani în jurul noului plafon de 0,50%.

Banca Populară a Chinei a anunțat extinderea termenului a trei instrumente structurale de politică monetară, în încercarea de a sprijini dezvoltarea ecologică a economiei.

Banca Coreei de Sud a majorat rata dobânzii la cel mai înalt nivel din ultimii 14 ani, cu 25 de puncte de bază. În comunicatul de presă, aceasta a semnalat că viitoarele majorări ale dobânzii se vor face în funcție de evoluția inflației și a ratei de creștere a PIB.

**Pe piața valutară, persistența sentimentelor pozitive și, implicit, asumarea de riscuri mai mari au dus la aprecierea majorității monedelor față de dolar, cu un trend mai accentuat pentru yenul japonez. Similar, în centrul și estul Europei, monedele locale s-au apreciat în comparație cu euro.**

**Note:** MTD și YTD abreviază randamentul lunar și, respectiv, anual, la 31 ianuarie; pentru comparabilitate, indicii bursieri sunt denumiți în USD; în figuri, liniile verticale indică ziua ședinței de politică monetară pentru Fed, ECB și BoJ; clasamentul lunar pentru bursa de la București a fost realizat pe baza companiilor din indicele BET; abrevierea țărilor a fost realizată respectând standardizarea internațională; pentru piața obligațiunilor suverane sunt utilizate randamentele la 10 ani; în cazul Bulgariei, rata dobânzii de referință este rata dobânzii interbancare la o zi; în cazul Australiei, rata anuală a inflației este aferentă T2; datele au fost extrase din Refinitiv Eikon, OECD, Eurostat și bazele băncilor centrale; sursa informațiilor este reprezentată de fluxul de știri al Reuters, website-urile băncilor centrale și rapoartele de informare ale băncilor comerciale și de investiții.