

# RBI Case Study: Der EUR/RON Wechselkurs

Fabian Blasch

26.08.2022

# Historischer Wechselkurs

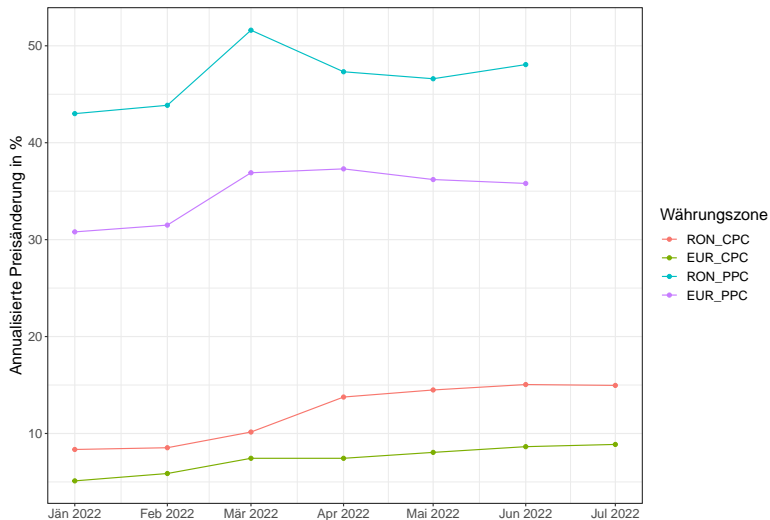


# Länderprofil

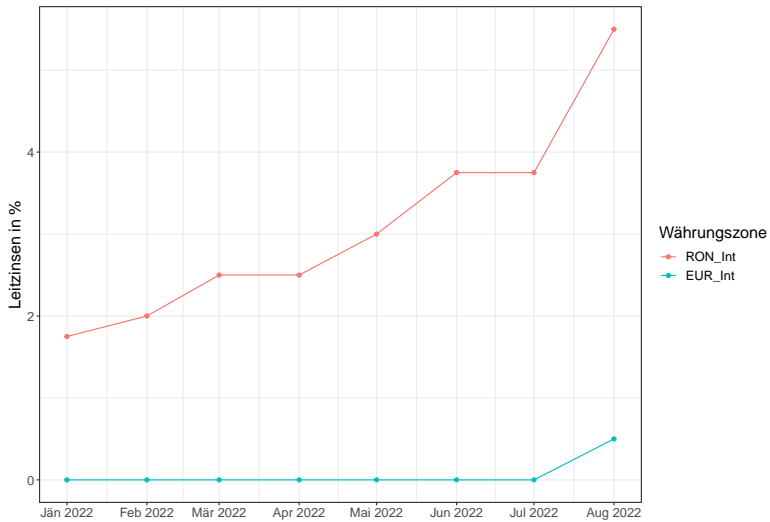
Eine kurze Übersicht über die Indikatoren, die wir in Folge betrachten werden:

- ▶ Preisänderungen basierend auf CPI und PPI.
- ▶ GDP Wachstum und Arbeitslosigkeit.
- ▶ Anteil der Exporte am GDP.
- ▶ Wichtigste Handelspartner in der Eurozone.
- ▶ Yield Curve.

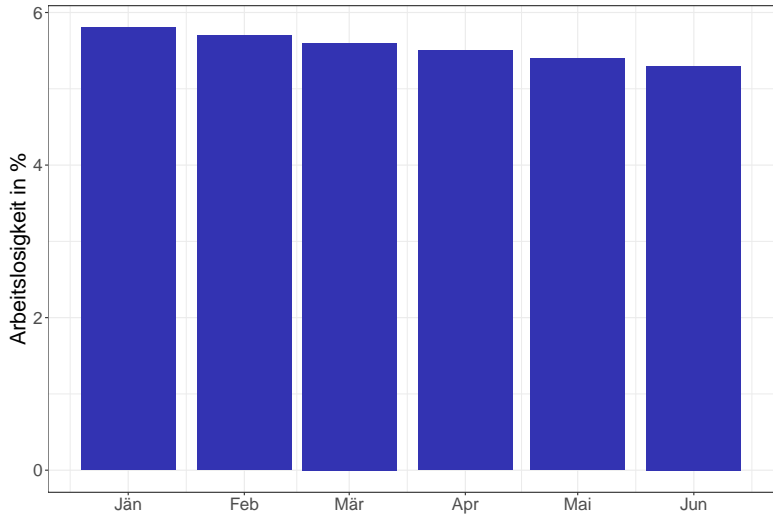
# Preisänderungen für Konsumenten und Produzenten



## Zinssätze



# Arbeitslosigkeit (ILO)



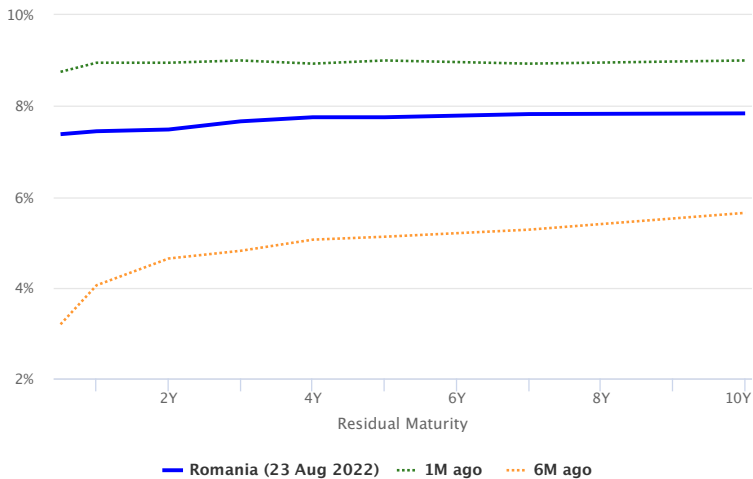
# GDP Wachstum und Handelsanteil

- ▶ Q1 2022 GDP Wachstum: 5.1%.
- ▶ Q2 2022 GDP Wachstum: 2.1%.
- ▶ Anteil der Exporte am GDP 2021: 37%.
- ▶ Anteil der russischen Waren an den Importen 2021: 4.8%.
- ▶ Wichtigste Handelspartner 2021 (Export):
  - ▶ Deutschland 20.5%.
  - ▶ Italien 10.5%.
  - ▶ Frankreich 6.4%.

# Yield Curve

## Romania Yield Curve – 23 Aug 2022

Romania Government Bonds





# Zusammenfassung

- ▶ Deutlich höhere Inflation im Vergleich mit wichtigen Handelspartnern.
  - ▶ Exporte werden sinken.
  - ▶ Reduziert die Nachfrage nach RON und drückt somit den Wechselkurs in kurzer Frist.
- ▶ Die Yield Curve ist in den letzten sechs Monaten deutlich abgeflacht.
  - ▶ Wir beobachten zusätzlich, dass die effektiven Zinssätze in den letzten Monaten gestiegen sind. Bei den Anleihen mit längeren Laufzeiten weniger stark als bei jenen mit einer kurzen Laufzeit. Hierbei ist jedoch zu beachten, dass die rumänische Nationalbank zeitgleich den Zinssatz erhöht hat.

# Das Verhalten der rumänischen Nationalbank

- ▶ Angesichts der deutlich höheren Inflation im Vergleich mit wichtigen Handelspartnern ist zu erwarten, dass die Exporte und somit auch die Wirtschaftsleistung zurückgehen werden.
- ▶ Zusätzlich können wir beobachten, dass die Steigung der Inflation in den letzten vier Monaten abgenommen hat.
- ▶ Dementsprechend ist zu erwarten, dass die rumänische Nationalbank den Zinssatz weniger aggressiv wie zuvor anheben wird (75bps).

# Quellen

- ▶ United Nations COMTRADE Datenbank
  - ▶ Wichtigste Handelspartner
- ▶ Institutul National de Statistica
  - ▶ PPC und CPC (Rumänien)
  - ▶ Arbeitslosigkeit (Rumänien)
  - ▶ GDP Wachstum (Rumänien)
- ▶ EUROSTAT
  - ▶ PPC und CPC (Eurozone)
- ▶ Website der rumänischen Nationalbank
  - ▶ Historische Zinssätze
- ▶ Highcharts.com
  - ▶ Yield Curve
- ▶ ECB Datenbank
  - ▶ Historische Zinssätze
- ▶ Quantmod (Yahoo Finance API)
  - ▶ EUR/RON Wechselkurs