

## RELAȚIA DINTRE CURSUL DE SCHIMB VALUTAR ȘI PREȚUL BURSIER AL BĂNCILOR COMERCIALE PE PIAȚA FINANCIARĂ DIN ROMÂNIA

Violeta Duță\*

*Academia de Studii Economice din București, Romania.*

---

### Rezumat

În contextul globalizării și al crizei financiare pe care lumea a parcurs-o în perioada 2007-2009, piața de capital românească a fost supusă unor șocuri extreme (indicii bursieri înregistrând un declin de până la 90%, în timp ce moneda națională s-a depreciat accentuat în raport cu EUR și USD), ceea ce a determinat o creștere semnificativă a volatilității pe piața financiară. Având în vedere că sectorul financiar a fost declanșatorul crizei și unul dintre cele mai afectate, am ales să analizăm dacă putem vorbi despre impactul cursului de schimb asupra prețului acțiunilor bancare tranzacționate la Bursa de Valori București și viceversa, pe perioada martie 2008 - iunie 2017, utilizând corelarea și testul de cauzalitate VAR Granger, pe o frecvență zilnică a datelor. Am analizat deasemenea, evoluția corelației dintre sectorul bancar (reprezentat de acțiunile societăților bancare tranzacționate la Bursa de Valori București) și piața valutară în timpul și după încheierea crizei financiare. Am continuat cu analiza modificării volatilității înregistrate în sectorul bancar în perioada post-criză, comparativ cu cea înregistrată în timpul crizei financiare. Studiul a vizat cele trei bănci din România: BRD-Groupe Societe Generale, Banca Transilvania, Patria Bank și două bănci străine tranzacționate la BVB: Erste Bank AG și Deutsche Bank și cursurile de schimb RON / EUR și RON / USD. Rezultatele au arătat că se poate vorbi despre o influență unidirecțională, a cursului de schimb RON / EUR asupra prețurilor băncilor române incluse în studiu (cu excepția Patria Bank) și la o influență bidirecțională pentru băncile străine, Erste Bank și Deutsche Bank. În timpul crizei (după cum era de așteptat), am observat o creștere a volatilității și a corelației dintre piețele analizate și o ușoară scădere odată ce efectele crizei au început să se disipeze

**Cuvinte-cheie:** cauzalitate, bursa de valori, curs valutar, model de cauzalitate VAR granger, volatilitate.

**Clasificare JEL:** C15, C58, G01

---

---

\* Autor de contact, **Violeta Duță** – violeta.bleguduta@gmail.com