

19 iulie 2021

## Piața valutară

### Evoluții recente și perspective: România

- Indicatorii macroeconomici comunicați săptămâna trecută au continuat să evolueze favorabil, exprimând premise de creștere economică cu ritmuri anuale ridicate pe termen scurt.
- Astfel, comenzile noi în industria prelucrătoare au crescut cu 27% an/an, iar producția industrială s-a majorat cu 16,9% an/an în primele cinci luni. Totodată, investițiile străine directe au urcat la 2,4 miliarde EUR în perioada ianuarie-mai.
- Pe de altă parte, sectorul de construcții a decelerat la 6,1% an/an în mai, iar deficitul de cont curent s-a intensificat cu 85,4% an/an la 5,9 miliarde EUR la cinci luni.
- Nu în ultimul rând, inflația a accelerat de la 3,75% în mai la 3,94% în iunie, nivelul maxim din decembrie 2019.
- La BNR EUR/RON a fluctuat în intervalul (4,9274 – 4,9283) săptămâna trecută, fiind înregistrat un nou maxim istoric miercuri.
- Calendarul macroeconomic pentru această săptămână include datele privind dinamica indicatorilor monetari în luna iunie și primul semestru din 2021.
- Din perspectiva analizei tehnice cursul EUR/RON ar putea fluctua în intervalul (4,9116 – 4,9290) pe termen foarte scurt, aspect evidențiat în primul grafic din partea dreaptă.
- Conform scenariului macroeconomic central BT cursul mediu anual EUR/RON ar putea crește de la 4,93 în 2021, la 4,99 în 2022, respectiv 5,02 în 2023.

### Evoluții recente și perspective: internațional

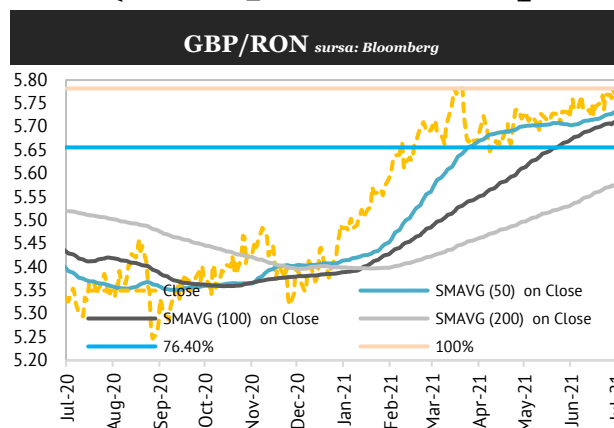
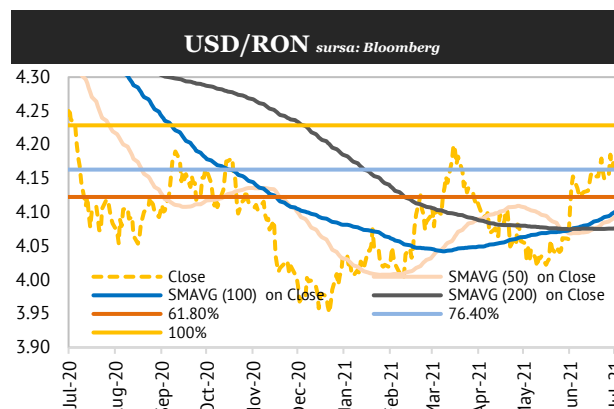
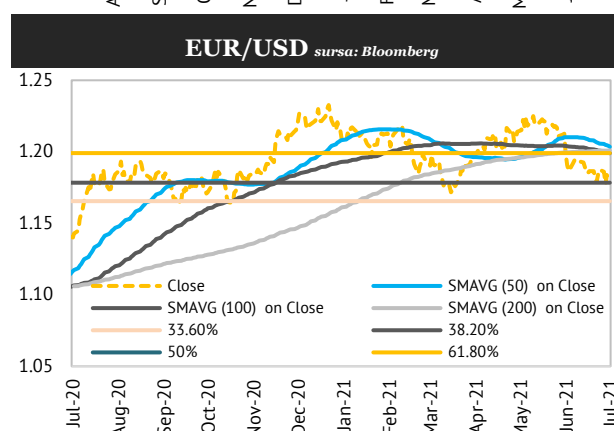
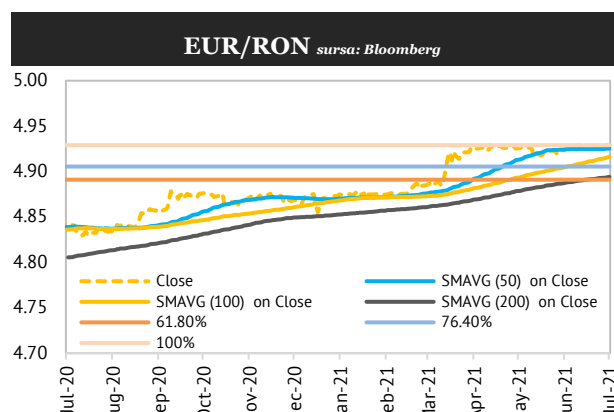
- În Zona Euro industria a crescut pentru a treia lună la rând în mai, cu un ritm anual de 20,5%, pe fondul efectului bază și mix-ului relaxat de politici economice. Totodată, excedentul comercial cu bunuri s-a majorat cu 20,6% an/an la 79,7 miliarde EUR în primele cinci luni. Pe de altă parte, ritmul anual al prețurilor de consum a decelerat de la 2% în mai la 1,9% în iunie.
- În SUA climatul de afaceri din sfera companiilor mici s-a ameliorat în iunie (la maximum din octombrie), perioadă în care industria a crescut cu 9,7% an/an. De asemenea, comerțul cu amănuntul s-a majorat cu 22,8% an/an în S1. Pe de altă parte, încrederea consumatorilor s-a deteriorat în iulie. Nu în ultimul rând, inflația a accelerat de la 5% an/an în mai la 5,4% an/an în iunie, maximum din 2008. Cu toate acestea, Președintele FED a semnalat continuarea abordării acomodative a politicii monetare pe termen scurt.
- La nivelul pieței valutare cursul mediu EUR/USD a continuat să scadă săptămâna trecută, cu 0,2%, pe fondul accelerării inflației din SUA și decelerării inflației din Zona Euro, ceea ce a contribuit la consolidarea scenariului ca FED să demareze normalizarea politicii monetare înainte de BCE.
- Prin urmare, cursul USD/RON s-a apreciat cu 0,2% între 9 iulie și 16 iulie, la 4,1687 la BNR. În cursul săptămânii cursul USD/RON a atins cel mai ridicat nivel de la începutul lunii aprilie.

#### Legendă:

Close – cotația de închidere

SMVAG (50, 100, 200) – medii mobile de 50, 100, 200 zile

0%, 23,6%, 38,2%, 50%, 61,8%, 76,4% și 100% - nivelurile de retragere Fibonacci



- Analiza tehnică indică perspectiva evoluției cursului EUR/USD în intervalul (1,1717-1,1843) pe termen foarte scurt.

## Piața monetară și piața titlurilor de stat Evoluții recente și perspective: România

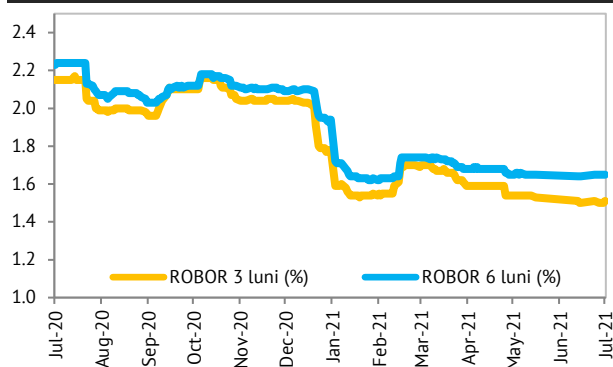
- Pe piața monetară ratele de dobândă au scăzut pe scadențele foarte scurte: overnight cu 29 puncte bază la 0,93% și tomorrow next cu 28 puncte bază la 0,94%.
- ROBOR la trei luni și ROBOR la șase luni s-au situat la 1,51%, respectiv 1,65% pe 16 iulie, niveluri similare cu cele din 9 iulie, aspect evidențiat în primul grafic alăturat.
- BNR a derulat o licitație **depo**, pe scadența 7 zile, la rata de dobândă de 1,25%, iar volumul adjudecat s-a majorat la 7,3 miliarde RON.
- Pe piața titlurilor de stat ratele de dobândă au continuat să crească săptămâna trecută: la 10 ani cu 4,7% la 3,56% (maximul din septembrie), evoluție în divergență cu cele din SUA și Germania.
- Spread-ul de dobândă (10 ani - șase luni) s-a majorat cu 2,7% la 1,71 puncte procentuale săptămâna trecută, cel mai ridicat nivel din mai 2020.
- Conform prognozelor BT rata medie anuală de dobândă la titlurile de stat la 10 ani ar putea crește de la 3,33% în 2021 la 3,65% în 2022, respectiv 3,77% în 2023.

## Evoluții recente și perspective: internațional

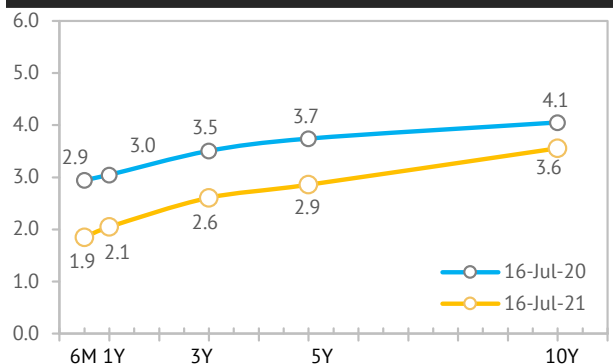
- Pe piața monetară ratele de dobândă pe scadența trei luni au continuat să evolueze divergent săptămâna trecută: scădere ușoară în Zona Euro (la -0,5480%, de la -0,5430%) vs. creștere marginală în SUA (de la 0,1286% la 0,1343%), aspect evidențiat în graficul alăturat.
- La nivelul pieței titlurilor de stat ratele de dobândă la 10 ani (barometru pentru costul de finanțare în economie) au continuat să scadă săptămâna trecută: în SUA cu 4,5% la 1,3%, iar în Germania cu 5,9 puncte bază la -0,351%, după cum se poate observa în ultimul grafic din partea dreaptă.
- Continuăm să ne așteptăm la majorarea ratelor de dobândă la titlurile de stat pe scadența 10 ani în trimestrele următoare, în contextul perspectivei de accelerare pentru dinamica anuală a PIB-ului nominal și de normalizare a politicii monetare din principalele blocuri economice ale lumii.
- Printre cele mai importante evenimente macroeconomice ale acestei săptămâni se menționează: indicatorii economici avansați, încrederea constructorilor de locuințe, industria prelucrătoare, sectorul de servicii și vânzările de case în SUA; încrederea consumatorilor, industria, construcțiile, serviciile, balanța de plăți și ședința de politică monetară în Zona Euro.
- Pe analiză tehnică rata de dobândă la obligațiunile suverane din SUA pe scadența 10 ani ar putea fluctua în intervalul (1,2292-1,3268) pe termen foarte scurt.

**dr. Andrei Rădulescu**  
Director Analiză Macroeconomică  
Banca Transilvania  
research@bancatransilvania.ro

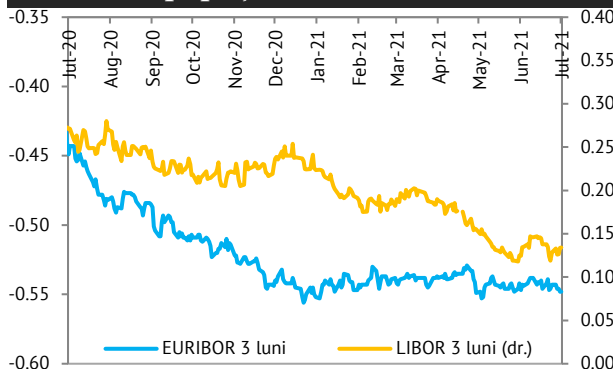
Dobânda de piața monetară RON (%) sursa: BNR



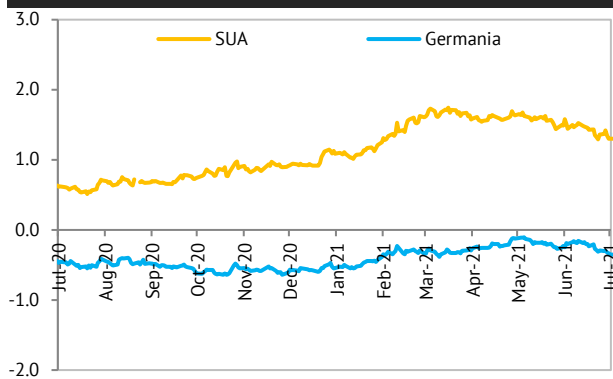
Curba randamentelor România sursa: BNR



Dobânda pe piața monetară (%) sursa: Bloomberg



Randamente titluri de stat la 10 ani (%) sursa: Bloomberg



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 nepotrivate 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 explicați 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](#).