

05 iulie 2021

Piața valutară

Evoluții recente și perspective: România

- Indicatorii macroeconomici comunicați săptămâna trecută au consemnat evoluții predominant favorabile.
- Pe de o parte, încrederea în economie s-a deteriorat în luna iunie, conform indicatorului Comisiei Europene.
- Pe de altă parte, autorizațiile de construire clădiri rezidențiale s-au majorat cu peste 50% an/an în mai.
- Totodată, climatul din piața forței de muncă s-a ameliorat în a cincea lună a anului curent: rata șomajului în scădere la 5,5%, cel mai redus nivel din decembrie.
- Nu în ultimul rând, dinamica anuală a prețurilor la nivel de producător în industrie a accelerat la 10,4% în mai, maximul din 2008, ceea ce exprimă premise de persistență a presiunilor inflaționiste la un nivel ridicat pe termen scurt.
- La BNR cursul EUR/RON a fluctuat marginal, în intervalul (4,9260-4,9269) săptămâna trecută.
- Calendarul macroeconomic pentru această săptămână include estimările provizorii (2) cu privire la dinamica PIB-ului și componentelor din T1, volumul vânzărilor din comerțul cu amănuntul (luna mai), rata de economisire în sfera populației (T1) și ședința de politică monetară.
- Analiza tehnică indică perspectiva fluctuației cursului EUR/RON în intervalul (4,9094-4,9385) pe termen foarte scurt, aspect evidențiat în primul grafic alăturat.

Evoluții recente și perspective: internațional

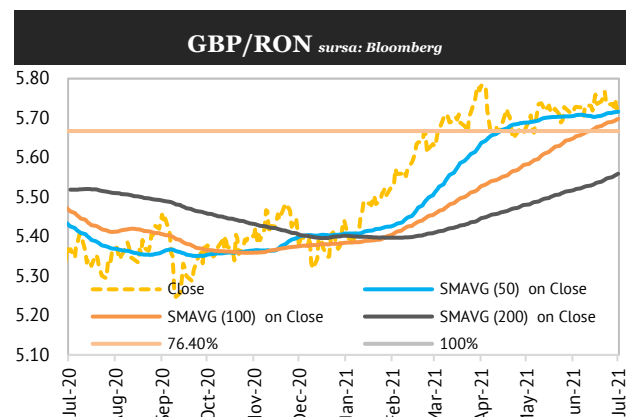
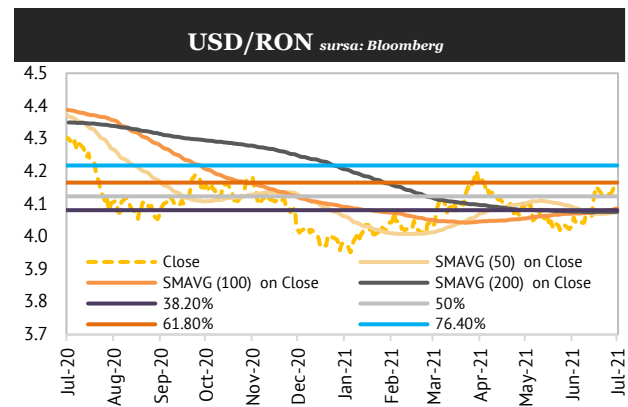
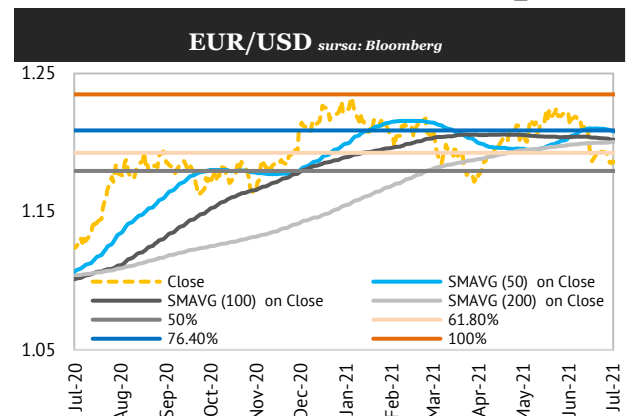
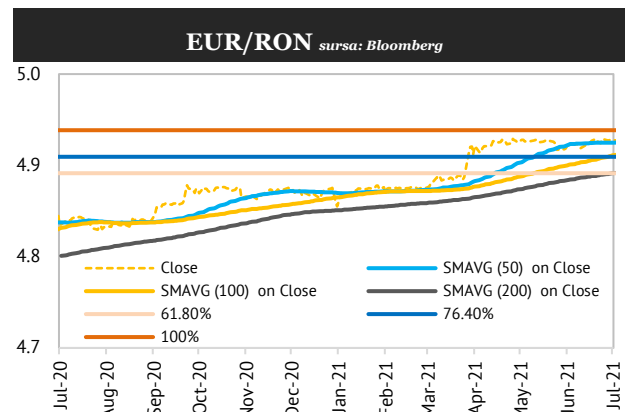
- În Zona Euro indicatorul de încredere în economie a atins în iunie maximul din mai 2000. Totodată, industria prelucrătoare a crescut cu un ritm record în iunie, conform indicatorului PMI. La nivelul pieței forței de muncă rata șomajului a scăzut la 7,9% în mai (minimumul din mai 2020). Nu în ultimul rând, prețurile de consum au decelerat de la 2% an/an în mai la 1,9% an/an în iunie.
- În SUA încrederea consumatorilor s-a ameliorat în iunie, indicatorul Conference Board crescând la maximul din februarie 2020. Totodată, sectorul de construcții a urcat cu 0,2 lună/lună și cu 9,8% an/an în aprilie. Pe de altă parte, ritmul de creștere din sfera industriei prelucrătoare a decelerat în iunie. Pe piața imobiliară ritmul anual al prețurilor de consum a accelerat la 14,9% în aprilie, maximul din decembrie 2005. La nivelul pieței forței de muncă rata șomajului a crescut de la 5,8% în mai la 5,9% în iunie. Nu în ultimul rând, FMI a revizuit în sus previziunile macroeconomice pe SUA (PIB-ul ar putea crește cu 7% an/an în 2021) și estimează că FED va majora rata dobânzii de politică monetară în 2022.
- La nivelul pieței valutare cursul mediu EUR/USD a continuat să scadă săptămâna trecută (cu 0,4%), evoluție susținută de perspectivele ca Rezerva Federală (FED) să demareze procesul de normalizare a politicii monetare înainte de Banca Centrală Europeană.
- Astfel, cursul USD/RON s-a majorat cu 1% între 25 iunie și 2 iulie, la 4,1660, 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

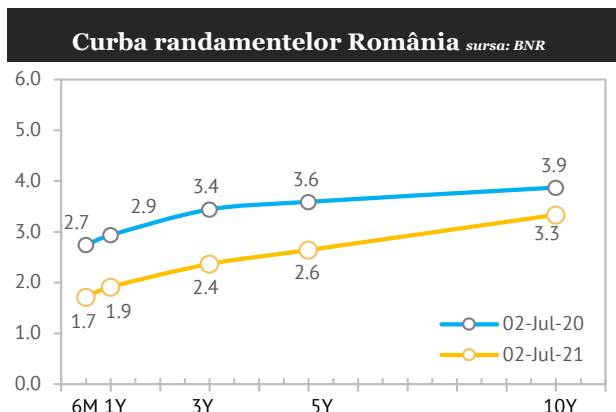
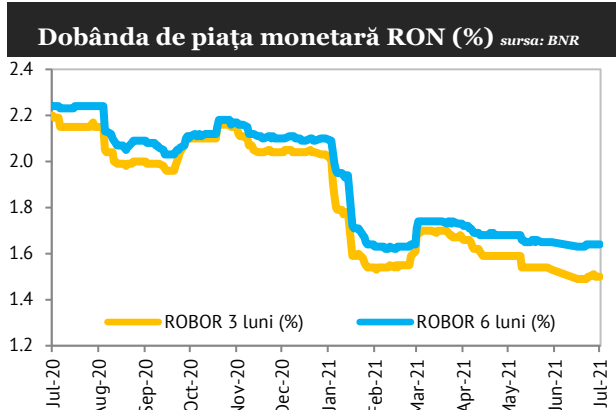


- Din perspectiva analizei tehnice cursul EUR/USD ar putea fluctua în intervalul (1,1795-1,1926) pe termen foarte scurt.

Piața monetară și piața titlurilor de stat

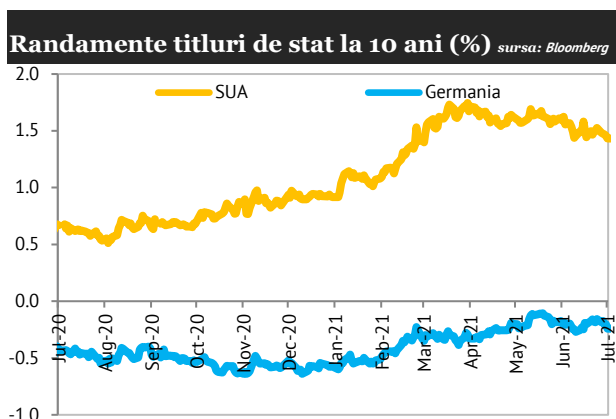
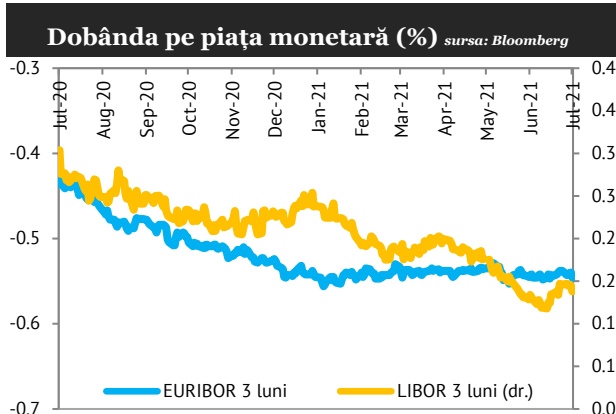
Evoluții recente și perspective: România

- La nivelul pieței monetare ratele de dobândă au crescut marginal pe scadențele foarte scurte săptămâna trecută: overnight cu trei puncte bază la 1,18% și tomorrow next cu cinci puncte bază la 1,19%.
- ROBOR la trei luni și ROBOR la șase luni au stagnat la 1,50%, respectiv 1,64% între 25 iunie și 2 iulie, după cum se poate observa în primul grafic alăturat.
- Pe piața titlurilor de stat ratele de dobândă au crescut ușor – pe scadența 10 ani cu trei puncte bază la 3,335% (în zona maximelor de la începutul lunii martie).
- Spread-ul de dobândă (diferența de rată de dobândă între scadențele 10 ani și șase luni) a urcat cu 0,6% la 1,625 puncte procentuale săptămâna trecută.
- Conform scenariului macroeconomic central BT rata medie anuală de dobândă la titlurile de stat pe scadența 10 ani (barometru pentru costul de finanțare în economie) ar putea crește de la 3,2% în 2021 la 3,5% în 2022, respectiv 3,9% în 2023.



Evoluții recente și perspective: internațional

- Pe piața monetară ratele de dobândă pe scadența trei luni au scăzut între 25 iunie și 2 iulie, de la -0,5380% la -0,5460% în Zona Euro, respectiv de la 0,146% la 0,1379% în SUA, aspect evidențiat în graficul alăturat.
- Totodată, ratele de dobândă la obligațiunile suverane pe scadența 10 ani (barometru pentru costul de finanțare în economie) s-au diminuat săptămâna trecută: în SUA cu 6,1% la 1,431% (avans cu 56,2% în 2021), iar în Germania cu 8,5 puncte bază la -0,241% (plus 33 puncte bază de la începutul anului).
- Previzionăm creșterea ratelor de dobândă la titlurile de stat pe scadența 10 ani în trimestrele următoare, pe fondul perspectivelor de accelerare pentru ritmul anual al PIB-ului nominal și demarării procesului de normalizare a politicii monetare de către principalele bănci centrale din lume.
- Calendarul macroeconomic pentru această săptămână include: sectorul de servicii, creditul de consum, solicitările de ajutor de șomaj și stenograma ședinței FED în SUA; încrederea investitorilor și sectorul de servicii în Zona Euro.
- Din perspectiva analizei tehnice rata de dobândă la titlurile de stat pe scadența 10 ani din SUA ar putea fluctua în intervalul (1,4088-1,4436) pe termen foarte scurt.



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 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](#).