

Europa Centrală și de Est

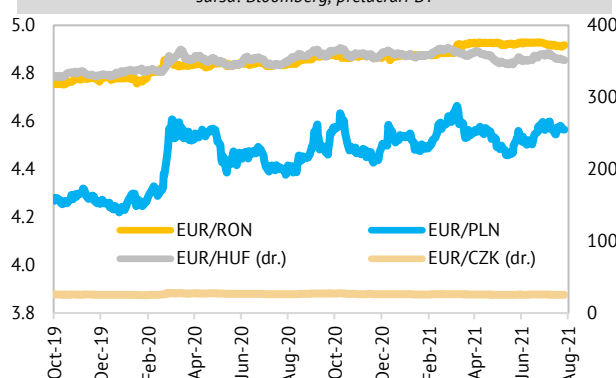
20 august 2021

Evoluții pe piața valutară în țările din Europa Centrală și de Est în luna iulie

- Statisticile Eurostat și Bloomberg indică evoluții mixte la nivelul pieței valutare din țările Europei Centrale și de Est în luna iulie.
- Se evidențiază aprecierea cursului EUR/HUF cu 1,6% între final de iunie și sfârșit de iulie, la 357,2 (depreciere cu 1,8% de la începutul anului), aspect evidențiat în primul grafic din partea dreaptă.
- De asemenea, cursul EUR/PLN a urcat cu 1% între sfârșitul lunii iunie și final de iulie la 4,56 (avans cu 0,1% în 2021), după cum se poate observa tot în primul grafic alăturat.
- Nu în ultimul rând, cursul EUR/CZK a crescut cu 0,1% între final de iunie și sfârșit de iulie, la 25,5 (scădere cu 2,8% de la începutul anului).
- Pe de altă parte, cursul EUR/RON s-a depreciat cu 0,2% între sfârșit de iunie și final de iulie, la 4,92 (apreciere cu 1,1% în 2021).
- În ceea ce privește cursul mediu lunar se observă aprecierea EUR/HUF cu un ritm lunar de 2,1% în iulie (avans cu 1,7% an/an) la 357,26 (maximul din aprilie).
- De asemenea, cursul mediu lunar EUR/PLN a înregistrat un avans 1,4% lună/lună în iulie (plus 2,5% an/an) la 4,5616 (cel mai ridicat nivel din martie).
- Totodată, cursul mediu lunar EUR/CZK a urcat cu 0,7% lună/lună în iulie, la 25,64 (maximul din aprilie) (depreciere cu 3,3% an/an).
- Nu în ultimul rând, cursul mediu lunar EUR/RON s-a consolidat la nivelul record de 4,9255 în iulie (avans cu 1,8% an/an).
- În ceea ce privește cursul de schimb real efectiv s-au consemnat evoluții divergente la nivelul țărilor din Europa Centrală și de Est în luna iulie.
- Pe de o parte, cursul real efectiv al coroanei din Cehia a stagnat lună/lună și s-a apreciat cu 4,2% an/an în iulie, înregistrând un avans mediu anual de 4,2% în primele șapte luni ale anului curent.
- Pe de altă parte, cursul real efectiv al leului românesc a crescut cu 0,6% lună/lună și cu 0,7% an/an în iulie (plus 1,5% în perioada ianuarie-iulie), aspect evidențiat în al doilea grafic alăturat.
- Cursul real efectiv al zlotului polonez s-a depreciat cu 1,4% lună/lună și cu 0,5% an/an în iulie (avans cu 0,4% an/an în perioada ianuarie-iulie).
- Nu în ultimul rând, cursul de schimb real efectiv al forintului din Ungaria a scăzut cu 2% lună/lună (avans cu 0,2% an/an) – apreciere cu 0,3% an/an în medie în primele șapte luni din 2021.
- Subliniem faptul că aprecierea generalizată a cursului real efectiv din țările Europei Centrale și de Est în primele șapte luni din 2021 a fost determinată de accelerarea presiunilor inflaționiste și va avea impact nefavorabil pentru competitivitatea internațională din trimestrele următoare.
- Conform celor mai recente prognoze agregate de Bloomberg cursul EUR/PLN ar putea înregistra niveluri anuale de 4,40 în 2021, 4,37 în 2022, respectiv 4,36 în 2023.
- Pentru cursul mediu anual EUR/RON ne așteptăm la o creștere a nivelului anual de la 4,84 în 2020 la 4,93 în 2021, 4,99 în 2022, respectiv 5,05 în 2023.
- De asemenea, pentru cursul anual EUR/HUF previziunile Bloomberg indică niveluri de 347,48 în 2021, 349,69 în 2022, respectiv 350,90 în 2023.
- Nu în ultimul rând, pentru cursul anual EUR/CZK prognozele agregate de Bloomberg indică niveluri de 25,09 în 2021, 24,72 în 2022, respectiv 24,04 în 2023, după cum se poate observa în ultimul grafic alăturat.

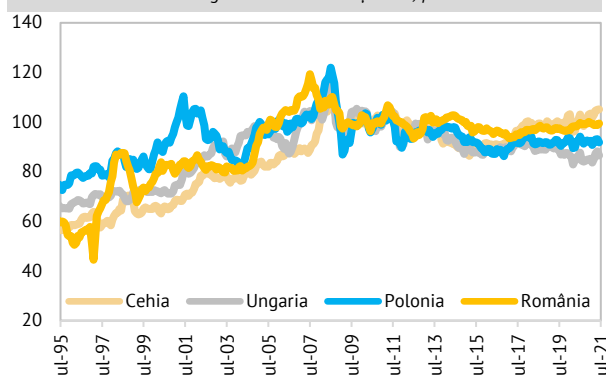
Cursul de schimb nominal

sursa: Bloomberg, prelucrări BT



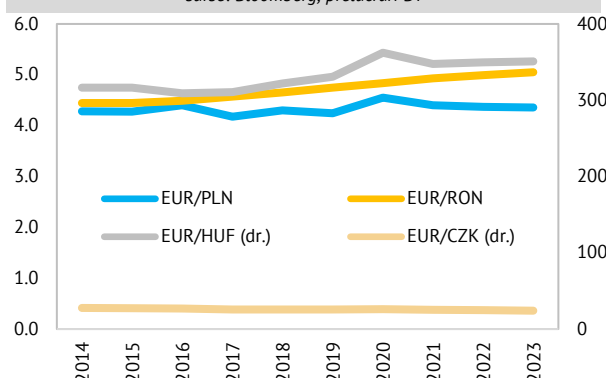
Cursul de schimb real efectiv (2010 = 100)

sursa: Banca Reglementelor Internaționale, prelucrări BT



Previziuni pe cursul nominal anual

sursa: Bloomberg, prelucrări BT



dr. Andrei Rădulescu

Director Analiză Macroeconomică, Banca Transilvania
research@bancatransilvania.ro

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](#).