

23 august 2021

Piața valutară

Evoluții recente și perspective: România

- Datele comunicate săptămâna trecută confirmă climatul pozitiv din economia reală, susținut de eliminarea restricțiilor și mix-ul relaxat de politici economice.
- Astfel, estimările **semnal** ale Institutului Național de Statistică (INS) indică creșterea PIB-ului cu 13% an/an în T2 (ritm record pentru ultimele decenii) și cu 6,5% an/an în semestrul I.
- De asemenea, construcțiile au accelerat în iunie (la 10,1% an/an) și au consemnat un avans de 6,1% an/an în semestrul I, evoluție susținută de nivelul redus al costurilor reale de finanțare.
- Totodată, cifra de afaceri din comerțul cu ridicata (cu excepția comerțului cu autovehicule și motocicletele) a urcat cu 16,6% an/an în semestrul I.
- Nu în ultimul rând, locurile de muncă vacante au crescut cu 2,8% trimestru/trimestru și cu 15,6% an/an la 39,5 mii în T2 (maximul din T1 2020).
- Cursul EUR/RON a fluctuat în intervalul (4,9120-4,9338) la BNR săptămâna trecută, evidențiindu-se schimbarea tendinței pe termen scurt. Vineri 20 august cursul EUR/RON a înregistrat maximul istoric de 4,9338.
- În această săptămână vor fi comunicate datele cu privire la evoluția tendințelor în economie (august-octombrie) și dinamica creditării din iulie.
- Din perspectiva analizei tehnice cursul EUR/RON ar putea fluctua în intervalul (4,9128-4,9357) pe termen foarte scurt, după cum se poate observa în primul grafic.
- În scenariul macroeconomic central BT cursul mediu anual EUR/RON ar putea crește de la 4,84 în 2020 la 4,93 în 2021, 4,99 în 2022, respectiv 5,05 în 2023.

Evoluții recente și perspective: internațional

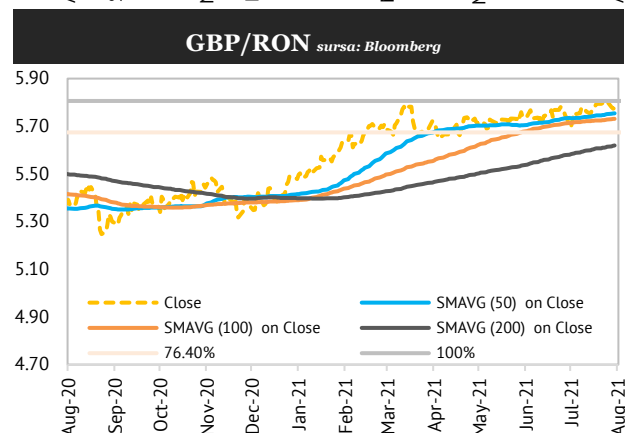
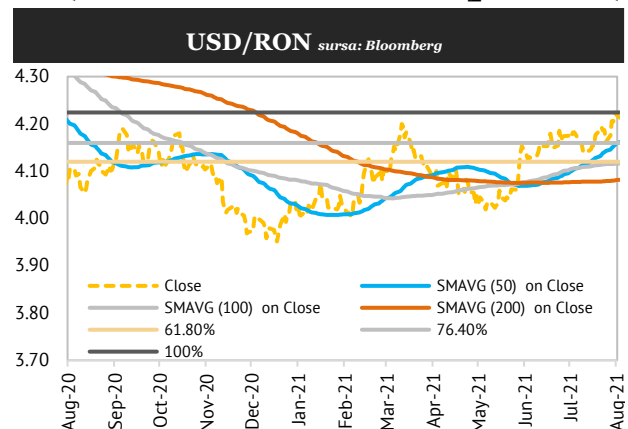
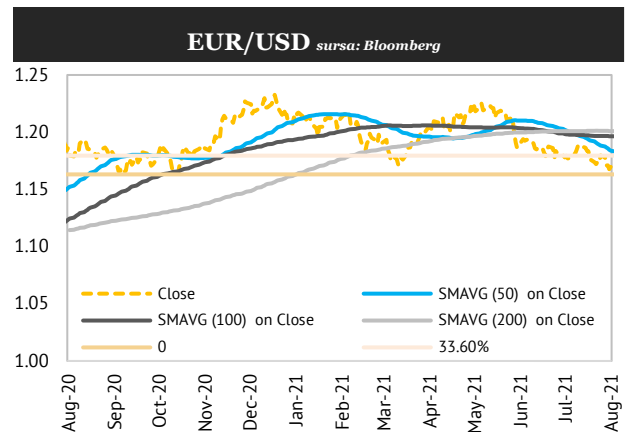
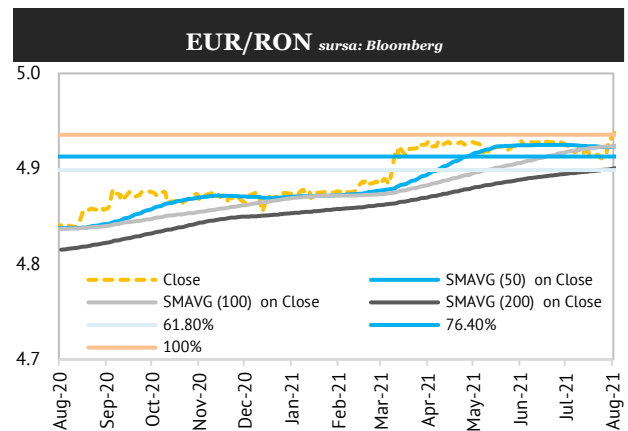
- La nivelul Zonei Euro PIB-ul s-a majorat cu un ritm trimestrial de 2% și cu 13,6% an/an în T2 (maxim istoric), pe fondul redeschiderii economiei, efectului bază, mix-ului relaxat de politici economice și relansării economiei mondiale. De asemenea, construcțiile au crescut pentru a patra lună consecutiv în iunie, dar ritmul anual a decelerat la 2,8%. Pe de altă parte, dinamica anuală a prețurilor de consum a accelerat de la 1,9% în iunie la 2,2% în iulie (maximul din 2018).
- În SUA indicatorii economici avansați au decelerat la 10,6% an/an în iulie, iar încrederea constructorilor de case s-a deteriorat în august, evoluții care exprimă premise de temperare pentru ritmul anual al PIB, după dinamica puternică din T2 (12,2% an/an). Perspectiva este susținută și de temperarea industriei și comerțului cu amănuntul, la 6,6% an/an, respectiv 15,8% an/an în iulie. Pe de altă parte, minuta ședinței FED din iulie semnalează inițierea procesului de ajustare a programelor monetare neconvenționale în acest an, în contextul climatului favorabil din sfera economiei reale și nivelului ridicat al presiunilor inflaționiste.
- Pe piața valutară cursul mediu EUR/USD a continuat să se deprecieze săptămâna trecută, cu 0,1% raportat la nivelul din săptămâna anterioară. Vineri 20 august EUR/USD a înregistrat minimul de la începutul lunii noiembrie 2020.
- La BNR cursul USD/RON a crescut cu 1,1% între 13 și 20 august, la 4,2258 (cel mai ridicat nivel din iulie 2020).
- Analiza tehnică indică perspectiva fluctuației cursului EUR/USD în intervalul (1,1631-1,1795) pe termen foarte scurt, după cum se poate observa în al doilea grafic din partea dreaptă.

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

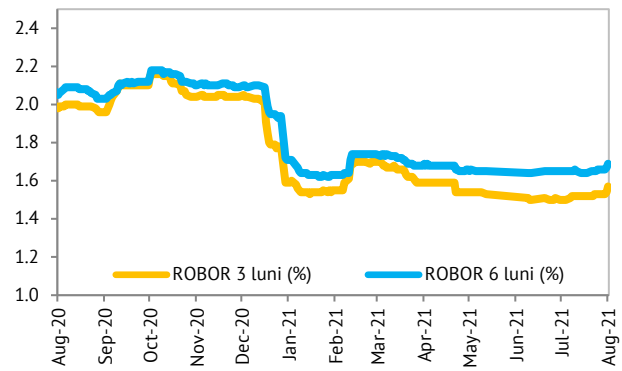


Piața monetară și piața titlurilor de stat

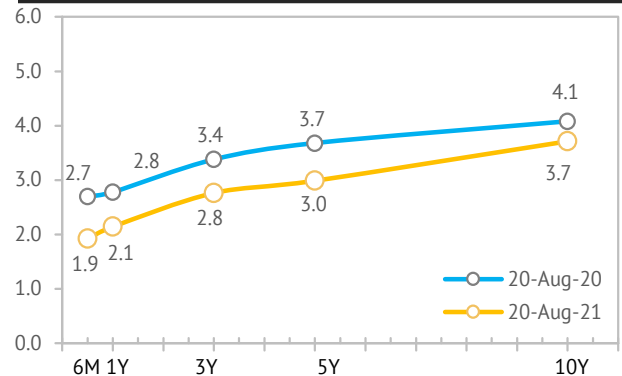
Evoluții recente și perspective: România

- La nivelul pieței monetare ratele de dobândă au consemnat evoluții divergente săptămâna trecută: overnight și tomorrow next au scăzut cu 43 puncte bază fiecare la 0,97%.
- Pe de altă parte, ROBOR la trei luni a crescut cu patru puncte bază la 1,57%, iar ROBOR la șase luni a urcat cu trei puncte bază la 1,69%, aspect evidențiat în primul grafic din partea dreaptă.
- BNR a continuat seria licitațiilor *depo*, pe scadența 7 zile, la rata de dobândă de politică monetară, dar volumul adjudecat s-a redus la 3,1 miliarde RON.
- În sfera pieței titlurilor de stat se evidențiază declinul ratei de dobândă pe scadența 10 ani, cu opt puncte bază la 3,715% (cel mai redus nivel din 9 august).
- Spread-ul de dobândă (10 ani - șase luni) s-a ajustat cu 4,3% la 1,79 puncte procentuale săptămâna trecută.
- În scenariul macroeconomic central BT rata medie anuală de dobândă la obligațiunile suverane pe scadența 10 ani ar putea crește de la 3,34% în 2021 la 3,96% în 2022 și consolida la 3,95% în 2023.

Dobânda de piața monetară RON (%) sursa: BNR



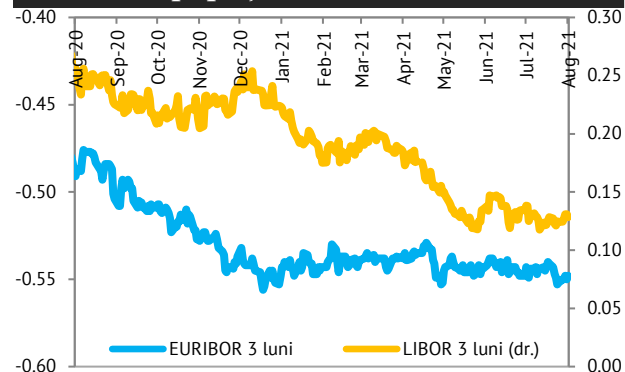
Curba randamentelor România sursa: BNR



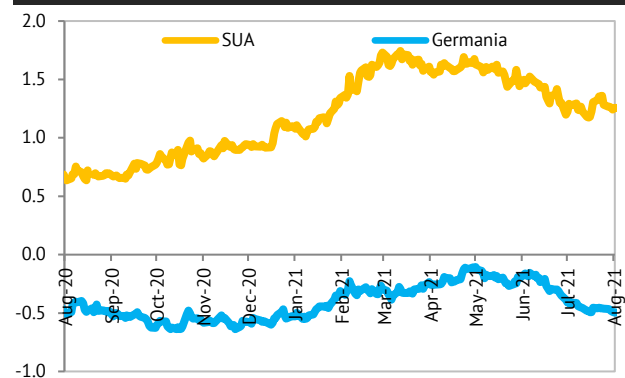
Evoluții recente și perspective: internațional

- Pe piața monetară ratele de dobândă pe scadența trei luni au crescut marginal săptămâna trecută: la -0,5480% (de la -0,5520%) în Germania, respectiv la 0,1284% (de la 0,1243%) în SUA, aspect evidențiat în graficul alăturat.
- Pe de altă parte, ratele de dobândă au scăzut la titlurile de stat pe scadența 10 ani săptămâna trecută, după cum se poate observa în ultimul grafic din partea dreaptă: în SUA cu 2,2% la 1,255% (avans cu 37% de la începutul anului), iar în Germania cu 3,3 puncte bază la -0,495% (plus opt puncte bază în 2021).
- Considerăm că ratele de dobândă la titlurile de stat pe scadența 10 ani (barometru pentru costul de finanțare în economie) vor crește în trimestrele următoare, evoluție susținută de intrarea economiei reale într-un nou ciclu și de perspectivele de normalizare a politicii monetare în principalele blocuri economice ale lumii.
- Calendarul macroeconomic pentru această săptămână include datele privind: încrederea consumatorilor, comenzile de bunuri de capital, PIB-ul și componentele, industria prelucrătoare, serviciile, veniturile, consumul, inflația și Simpozionul de politică monetară de la Jackson Hole în SUA; industria prelucrătoare, serviciile și indicatorii monetari în Zona Euro.
- Analiza tehnică indică perspectiva fluctuației ratei de dobândă la obligațiunile suverane pe scadența 10 ani din SUA (barometru pentru costul de finanțare în prima economie a lumii și în economia mondială) în intervalul (1,1876%-1,3181%) pe termen foarte scurt.

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](#).