

30 august 2021

Piața valutară

Evoluții recente și perspective: România

- Știrile macroeconomice recente exprimă perspective de creștere economică cu ritm peste potențial pe termen scurt, cu impact pozitiv pentru finanțele publice.
- Rezultatele sondajului Institutului Național de Statistică indică creșterea activității economice în industrie, construcții, comerț cu amănuntul și servicii, într-un context caracterizat prin majorarea generalizată a prețurilor în perioada august-octombrie.
- Pe de altă parte, dinamica anuală a creditării a accelerat la 12,6% în iulie (sold de 306,6 miliarde RON, maxim istoric), ceea ce exprimă premise pozitive pentru evoluția consumului privat și investițiilor productive pe termen scurt.
- Scenariul este susținut și de climatul pozitiv din sectorul bancar: active totale în urcare cu 1,9% trimestru/trimestru, 4,6% ytd și 13% an/an la 585,9 miliarde RON în T2 (nivel record); profit net în majorare cu 48,2% an/an la 4,15 miliarde RON în S1.
- Nu în ultimul rând, raportul deficit bugetar/PIB s-a ajustat la 2,89% la șapte luni din 2021, de la 4,71% în perioada similară din 2020.
- La BNR cursul EUR/RON a fluctuat în intervalul (4,9284-4,9335) săptămâna trecută, notându-se o depreciere ușoară după nivelul record înregistrat pe 20 august.
- Calendarul macroeconomic pentru prima săptămână din septembrie include indicatorii de încredere, comerțul cu amănuntul și piața forței de muncă.
- Pe analiză tehnică cursul EUR/RON ar putea fluctua în intervalul (4,9240 – 4,9465) pe termen foarte scurt, aspect evidențiat în primul grafic alăturat.
- Scenariul macroeconomic BT (actualizat recent) indică creșterea cursului mediu anual EUR/RON de la 4,84 în 2020 la 4,93 în 2021, 4,98 în 2022 și 5,05 în 2023.

Evoluții recente și perspective: internațional

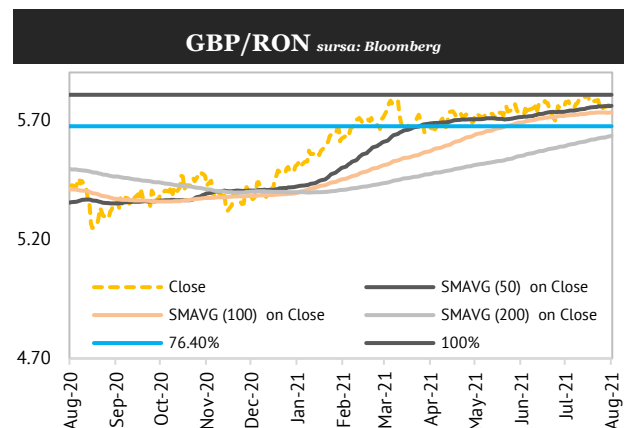
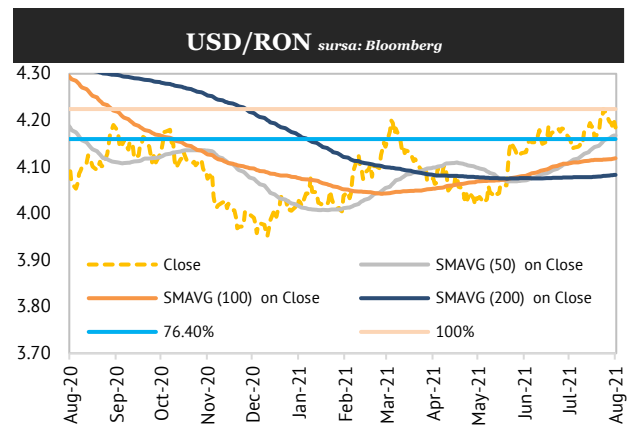
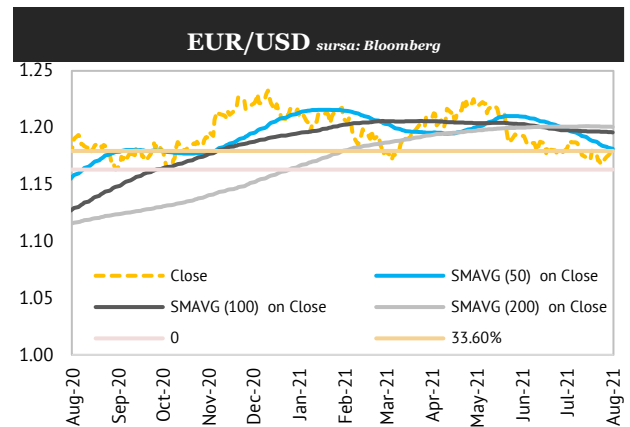
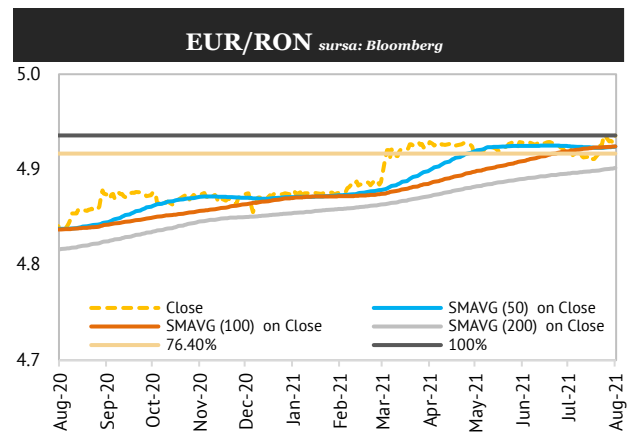
- Știrile macroeconomice din Zona Euro de săptămâna trecută indică perspective de decelerare pentru ritmul anual de creștere economică pe termen scurt, după dinamica record din T2 (13,6% an/an). Încrederea consumatorilor din regiune și climatul de afaceri din Germania s-au deteriorat în august (indicatorii la minimul din mai). De asemenea, economia Zonei Euro a crescut pentru a șasea lună consecutiv în august, dar cu un ritm în decelerare, conform indicatorului PMI Compozit. Totodată, ritmul anual al creditului acordat companiilor s-a temperat de la 1,8% în iunie la 1,7% în iulie.
- Prima economie a lumii (SUA) s-a majorat cu 12,2% an/an (cel mai bun ritm din T4 1950) în T2, pe fondul redinamizării cererii interne: consumul privat și investițiile au urcat cu 16,2% an/an, respectiv 15,1% an/an. Economia a crescut pentru a 14-a lună la rând în august, dar cu un ritm în decelerare, conform indicatorului PMI Compozit. Pe de altă parte, climatul pozitiv din sfera pieței imobiliare s-a consolidat recent, aspect evidențiat de dinamica vânzărilor de case și evoluția prețurilor acestora.
- La nivelul pieței valutare cursul mediu EUR/USD s-a apreciat săptămâna trecută, cu 0,2% față de nivelul din săptămâna anterioară.
- Cursul USD/RON a scăzut cu 0,7% între 20 și 27 august, la 4,1970.
- Din perspectiva analizei tehnice cursul EUR/USD ar putea fluctua în intervalul (1,1721-1,1808) pe termen foarte scurt, aspect evidențiat în al doilea grafic alăturat.

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

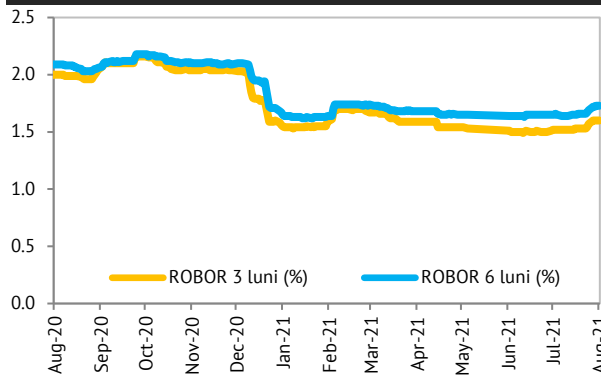
Evoluții recente și perspective: România

- În sfera pieței monetare ratele de dobândă s-au majorat săptămâna trecută, avansul fiind mai pronunțat pe scadențele foarte scurte: overnight și tomorrow next cu câte 55 puncte bază fiecare la 1,52%.
- ROBOR la trei luni a urcat cu trei puncte bază la 1,60%, iar ROBOR la șase luni a crescut cu patru puncte bază la 1,73%.
- Banca Națională a României (BNR) a continuat seria licitațiilor **depo**, pe scadența 7 zile, la rata de dobândă de referință (1,25%), iar volumul adjudecat s-a diminuat la 1,7 miliarde RON.
- Curba randamentelor s-a deplasat în sus pe scadențele medii-lungi săptămâna trecută: rata de dobândă la titlurile de stat pe scadența 10 ani în urcare cu șase puncte bază la 3,77%.
- Spread-ul de dobândă (10 ani - șase luni) s-a majorat cu 3,4% la 1,85 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.

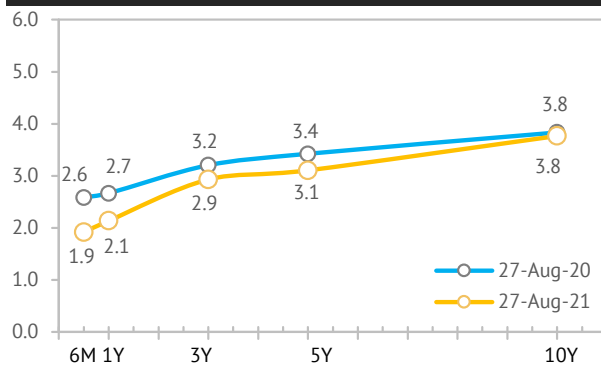
Evoluții recente și perspective: internațional

- În sfera pieței monetare ratele de dobândă pe scadența trei luni au scăzut marginal săptămâna trecută: la -0,5500% în Germania (de la -0,5480%), respectiv la 0,1199% în SUA (de la 0,1284%), după cum se poate observa în graficul alăturat.
- Pe de altă parte, ratele de dobândă la titlurile de stat pe scadența 10 ani (barometru pentru costul de finanțare în economie) au crescut săptămâna trecută: în SUA cu 4,4% la 1,31% (avans cu 43% în 2021), respectiv cu 7,6 puncte bază la -0,419% în Germania (plus 16 puncte bază de la începutul anului), aspect evidențiat în ultimul grafic din partea dreaptă.
- Ne așteptăm ca ratele de dobândă la titlurile de stat pe scadența 10 ani (barometru pentru costul de finanțare în economie) să crească gradual în lunile următoare, pe fondul perspectivelor de normalizare a politicii monetare în principalele blocuri economice ale lumii și previziunilor cu privire la dinamica anuală a PIB-ului nominal.
- Calendarul macroeconomic pentru săptămâna 30 august – 3 septembrie include: încrederea consumatorilor, industria prelucrătoare, construcțiile, sectorul de servicii, prețurile caselor și climatul din piața forței de muncă în SUA; indicatorii de încredere, comerțul cu amănuntul, rata șomajului și inflația în Zona Euro;
- Din perspectiva analizei tehnice rata de dobândă la titlurile de stat pe scadența 10 ani din SUA (barometru pentru costul de finanțare în prima economie a lumii și în economia mondială) ar putea fluctua în intervalul (1,2292%-1,3893%) pe termen foarte scurt.

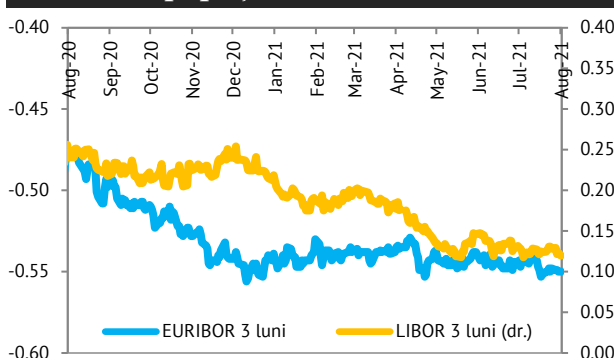
Dobânda de piața monetară RON (%) sursa: BNR



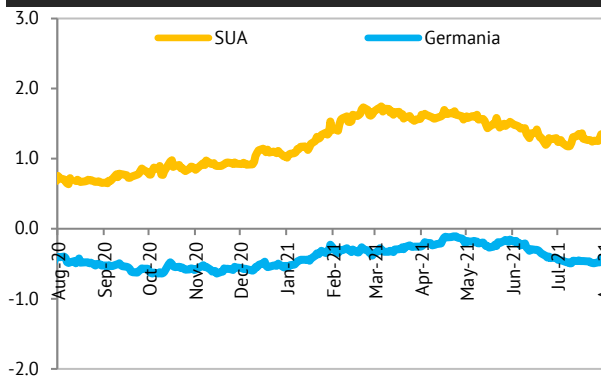
Curba randamentelor România sursa: BNR



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](#).