

Piața valutară

Evoluții recente și perspective: România

- Indicatorii macroeconomici comunicați săptămâna trecută au evoluat mixt, exprimând premise de decelerare pentru economie pe termen scurt.
- Astfel, indicatorul de încredere în economie (calculat de Comisia Europeană) a continuat să scadă în septembrie (la minimum din martie) (pe fondul intensificării pandemiei și tensiunilor politice), ceea ce exprimă perspective de decelerare pentru ritmul anual de creștere economică după dinamica record din T2 (13%).
- Pe de altă parte, indicatorii de volum din turism au continuat să se amelioreze în august (spre maximum din ultimii doi ani), ca urmare a eliminării restricțiilor introduse pentru contracararea crizei sanitare.
- Totodată, finanțele publice s-au consolidat în perioada ianuarie – august, evoluție puternic influențată de redinamizarea economiei reale: raportul deficit bugetar/PIB la 3,35%, în diminuare de la 5,19% în perioada similară din anul pandemic 2020.
- Nu în ultimul rând, rezervele internaționale au scăzut cu 1,2% lună/lună la 46,2 miliarde EUR în septembrie, dar ponderea acestora în PIB se menține ridicată (20%).
- Cursul EUR/RON a fluctuat în intervalul (4,9471-4,9488) la BNR săptămâna trecută, notându-se o ușoară ajustare, după nivelul record înregistrat pe 22 septembrie, aspect evidențiat în primul grafic din partea dreaptă.
- Calendarul macroeconomic al săptămânii curente include comerțul cu amănuntul, rata de economisire, prețurile de producător în industrie și ședința de politică monetară.
- Analiza tehnică indică perspectiva fluctuației cursului EUR/RON în intervalul (4,9416 – 4,9641) pe termen scurt, aspect evidențiat în primul grafic.
- Previțiunile BT (revizuite recent) indică perspectiva creșterii cursului mediu anual EUR/RON de la 4,84 în 2020 la 4,93 în 2021, 4,99 în 2022, respectiv 5,04 în 2023.

Evoluții recente și perspective: internațional

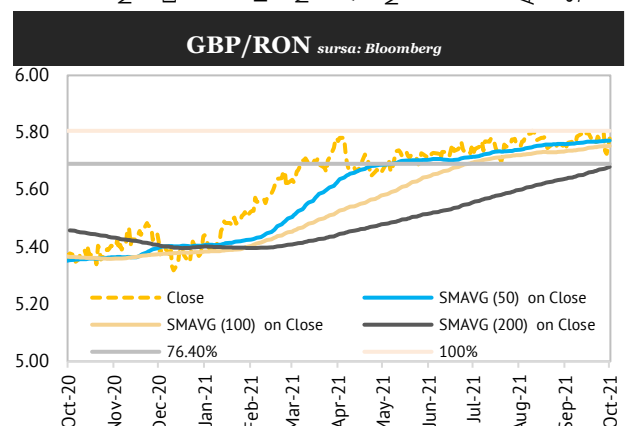
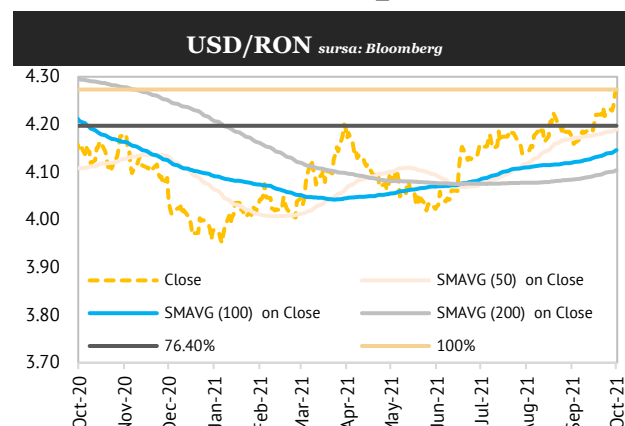
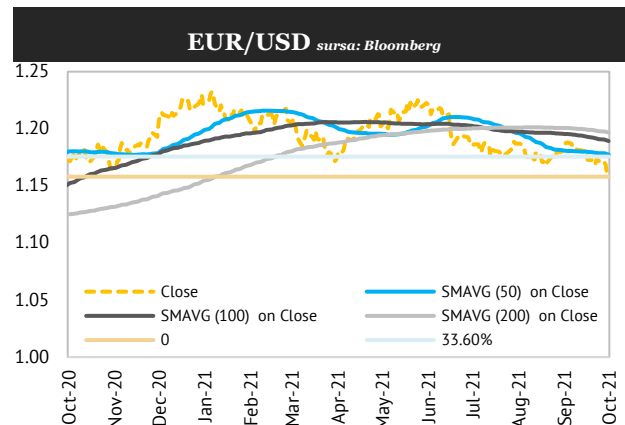
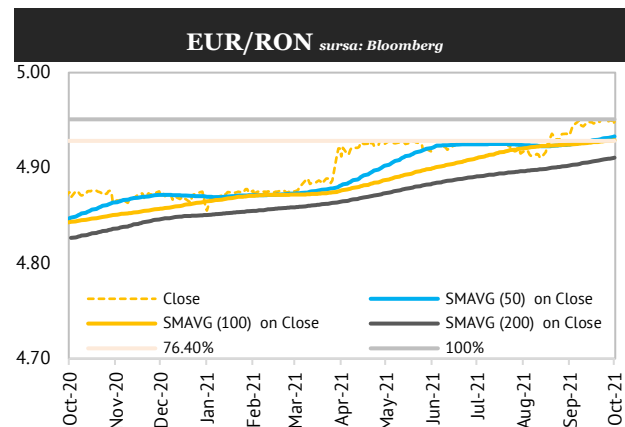
- În SUA indicatorii care măsoară încrederea consumatorilor au evoluat mixt în luna septembrie, evoluții care exprimă premise de decelerare pentru dinamica anuală a consumului privat (principala componentă a PIB) pe termen scurt. Această perspectivă este susținută și de temperarea ritmurilor anuale ale comenzilor noi de bunuri de capital și comenzilor noi de bunuri de folosință îndelungată în iulie. Pe de altă parte, prima economie a lumii a crescut cu o dinamică anuală de 12,2% în T2 (cea mai bună din T4 1950), iar momentul favorabil din sfera pieței imobiliare s-a consolidat recent, aspect evidențiat de majorarea prețurilor caselor din principalele 20 zone metropolitane cu ritmul anual record de 20% în iulie.
- La nivelul Zonei Euro (principalul partener economic al României) încrederea în economie s-a ameliorat în septembrie (indicatorul Comisiei Europene la maximum din iulie), evoluție care exprimă perspective favorabile pentru dinamica economiei pe termen scurt. Pe de altă parte, dinamica anuală a creditării private a decelerat în august, evoluție determinată de temperarea componentei companii (la 1,5% an/an). Nu în ultimul rând, ritmul anual al prețurilor de consum din regiune a accelerat de la 3% în august la 3,4% în septembrie (maximum ultimilor 13 ani).
- La nivelul pieței valutare cursul mediu EUR/USD a continuat tendința de depreciere săptămâna trecută, cu o dinamică săptămânală în intensificare la 0,69%.
- Cursul USD/RON a continuat tendința de apreciere la BNR săptămâna trecută, cu un ritm săptămânal în accelerare la 1,3%, la 4,2728 (maximum din iulie 2020).
- Din perspectiva analizei tehnice cursul EUR/USD ar putea fluctua în intervalul (1,1448 – 1,1767) pe termen foarte scurt.

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

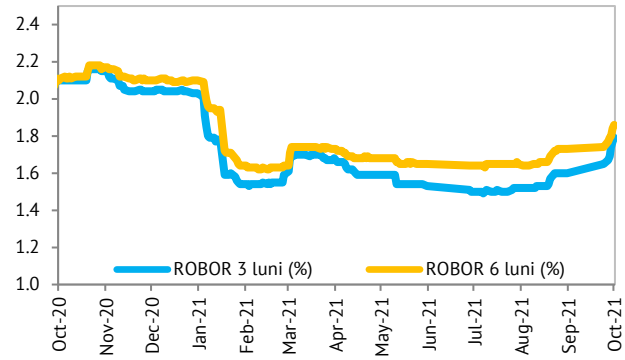
Evoluții recente și perspective: România

- La nivelul pieței monetare ratele de dobândă au continuat să crească săptămâna trecută, evoluție influențată și de semnalele de politică monetară emise de un reprezentant al Consiliului de Administrație al Băncii Naționale a României: overnight și tomorrow next în urcare cu 31 puncte bază la 1,79%, respectiv cu 27 puncte bază la 1,79%.
- ROBOR pe scadența trei luni și ROBOR pe scadența șase luni au crescut cu 14 puncte bază (la 1,79%), respectiv cu 12 puncte bază (la 1,86%), aspect evidențiat în primul grafic din partea dreaptă.
- Banca Națională a României (BNR) a continuat seria licitațiilor *depo* săptămâna trecută, pe scadența 7 zile, la rata de dobândă de politică monetară (1,25%), dar volumul adjudecat a scăzut la 115 milioane RON, minimul din ianuarie 2020.
- Curba randamentelor s-a deplasat în sus săptămâna trecută, în medie cu 14 puncte bază, avansul ratelor de dobândă fiind mai pronunțat pe scadențele medii-lungi: la 10 ani cu 40 puncte bază la 4,315% (maximul din 28 mai 2020).
- Spread-ul de dobândă (10 ani - șase luni) s-a majorat cu 22,8% la 2,05 puncte procentuale săptămâna trecută, cel mai ridicat nivel din aprilie 2020.
- Conform scenariului macroeconomic central BT (actualizat recent) rata medie anuală de dobândă la obligațiunile suverane pe scadența 10 ani ar putea crește de la 3,38% în 2021 la 4,14% în 2022, respectiv 4,44% în 2023.

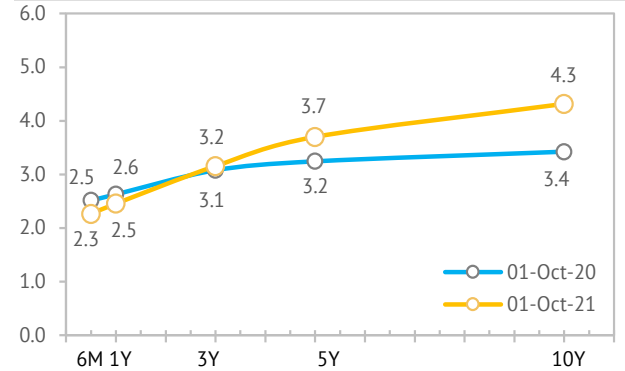
Evoluții recente și perspective: internațional

- Pe piața monetară ratele de dobândă pe scadența trei luni au consemnat fluctuații marginale, dar divergente săptămâna trecută: creștere de la 0,132% la 0,133% în SUA (prima economie a lumii, cu o pondere de 25% din PIB-ul mondial); scădere de la -0,543% la -0,547% în Zona Euro, aspect evidențiat în al treilea grafic alăturat.
- La nivelul pieței titlurilor de stat ratele de dobândă pe scadența 10 ani (barometru pentru costul de finanțare în economie) au evoluat divergent săptămâna trecută: creștere cu 0,8% la 1,465% în SUA (+59,9% în 2021); consolidare la -0,229% în Germania (avans cu 35 puncte bază de la începutul anului).
- Ne așteptăm la continuarea tendinței crescătoare pentru rata de dobândă la titlurile de stat pe scadența 10 ani (barometru pentru costul de finanțare în economie) în trimestrele următoare, pe fondul semnalelor de inițiere a unui nou ciclu monetar de către FED și perspectivelor pentru dinamica anuală a PIB-ului nominal.
- Calendarul macroeconomic pentru această săptămână include: comenzile în fabrici, sectorul de servicii, piața forței de muncă și creditul de consum în SUA; comerțul cu amănuntul și construcțiile în Zona Euro; producția industrială și balanța comercială din Germania;
- 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 (1,3739%-1,5756%) în perioada imediat următoare.

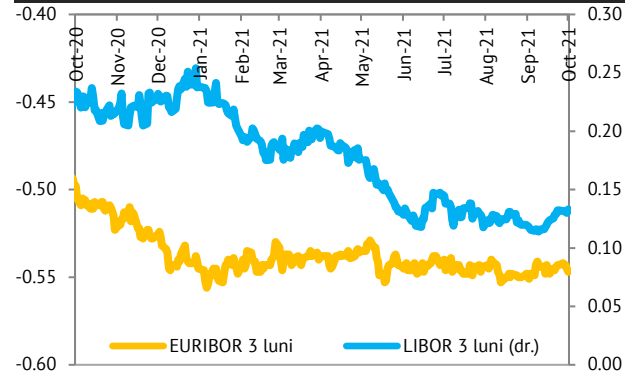
Dobânda de piața monetară RON (%) sursa: BNR



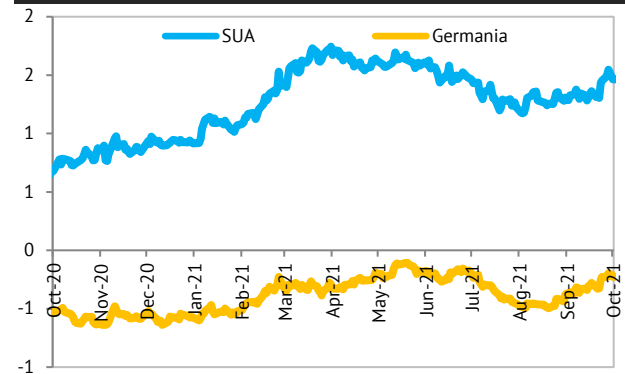
Curba randamentelor România sursa: BNR



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](#).