

Piața valutară

Evoluții recente și perspective: România

- Dinamica anuală a comerțului cu amănuntul a accelerat la 11,1% în august, evoluție susținută de eliminarea restricțiilor și nivelul redus al costurilor reale de finanțare.
- Pe de altă parte, rata de economisire la nivelul populației a urcat de la 15,3% în T1 la 15,5% în T2 și a înregistrat un nivel mediu de 15,4% în prima jumătate din 2021.
- Nu în ultimul rând, ritmul anual al prețurilor la nivel de producător în industrie a accelerat la 15,9% în august (maximul din 2008), ceea ce exprimă perspective de persistență a presiunilor inflaționiste la un nivel ridicat pe termen scurt.
- În acest context, la a șasea ședință de politică monetară din 2021 Banca Națională a României (BNR) a lansat un nou ciclu monetar, prin majorarea ratei de dobândă de referință de la 1,25% la 1,50%. Totodată, entitatea a semnalat continuarea acestui ciclu monetar pe viitor, pentru contracararea presiunilor inflaționiste și convergența așteptărilor inflaționiste către nivelul țintă.
- La BNR cursul EUR/RON a fluctuat în intervalul (4,9469 - 4,9485) săptămâna trecută, evoluție influențată de climatul macro-financiar internațional și de tensiunile politice interne. Se evidențiază o consolidare a cursului mediu săptămânal.
- Calendarul macroeconomic pentru săptămâna 11-15 octombrie include estimările provizorii (2) privind dinamica PIB-ului și componentelor din T2, balanța comercială cu bunuri și prețurile de consum în România.
- Din perspectiva analizei tehnice cursul EUR/RON ar putea fluctua în intervalul (4,9432 – 4,9641) la BNR pe termen scurt, după cum se poate observa în primul grafic alăturat.
- Cele mai recente previziuni macroeconomice BT indică perspectiva continuării tendinței de creștere pentru cursul 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

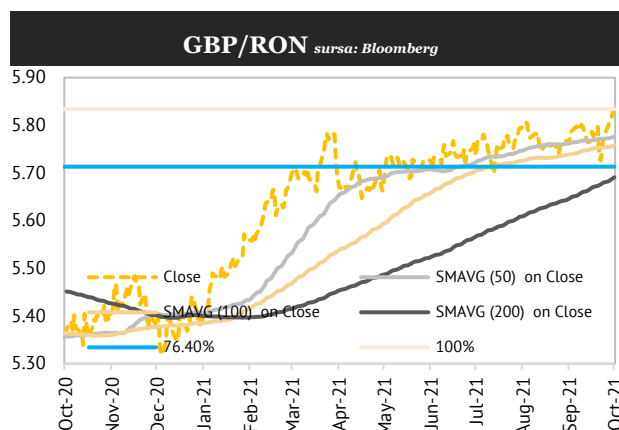
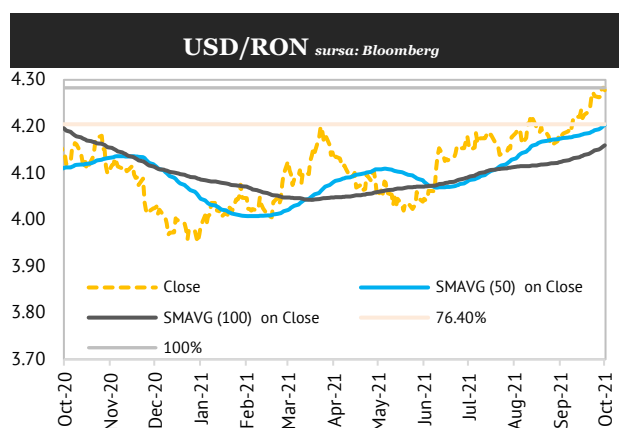
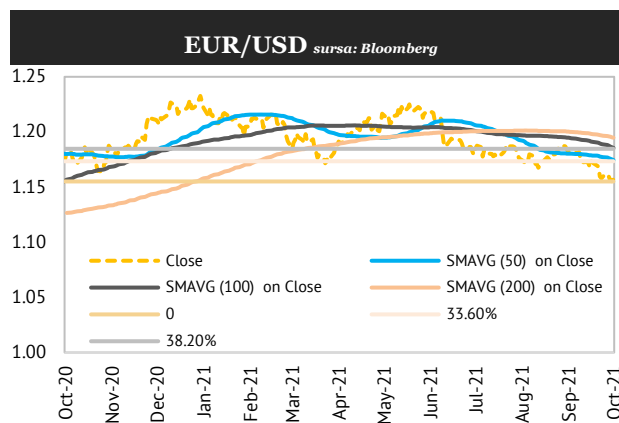
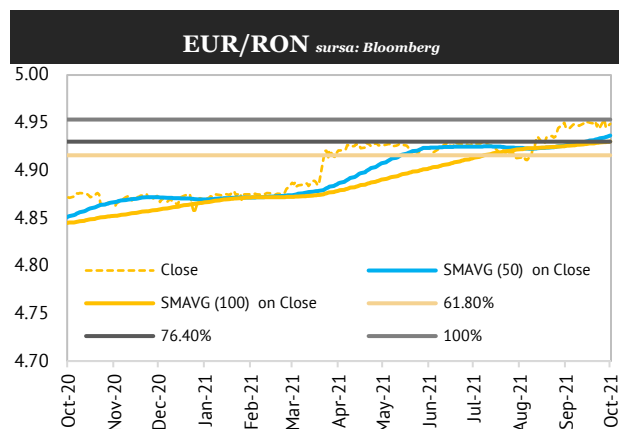
- La nivelul SUA comenzile în fabrici au crescut cu un ritm lunar în accelerare la 2,1% în august. Totodată, serviciile au accelerat marginal în septembrie, conform indicatorului ISM. De asemenea, climatul din piața forței de muncă s-a ameliorat în septembrie - rata șomajului în scădere la 4,8%, minimul din martie 2020 (perioada declanșării pandemiei coronavirus). Nu în ultimul rând, ritmul anual al creditului de consum a accelerat la 4,8% în august, maximul din septembrie 2019, ceea ce exprimă perspective favorabile pentru consumul privat pe termen scurt.
- În Zona Euro (principalul partener economic al României) ritmul anual al comerțului cu amănuntul a decelerat la 0% în august, pe fondul dispărării efectului bază. Totodată, rata de economisire la nivelul populației s-a redus de la 21,5% în T1 la 19% în T2, ca urmare a ameliorării percepției de risc. Pe de altă parte, climatul din sfera industriei germane s-a deteriorat în august: comenzile noi și producția în ajustare cu ritmuri lunare de 7,7%, respectiv 4%. Nu în ultimul rând, ritmul anual al prețurilor la nivel de producător în industrie a accelerat la 13,4% în august, ceea ce exprimă persistența inflației la un nivel ridicat pe termen scurt.
- Pe piața valutară cursul mediu EUR/USD a continuat tendința de depreciere săptămâna trecută, cu un ritm săptămânal în atenuare la 0,51%.
- La BNR cursul USD/RON a continuat să se aprecieze săptămâna trecută, dar cu o dinamică săptămânală în decelerare la 0,1%, la 4,2763 (maximul din iulie 2020).
- Din perspectiva analizei tehnice cursul EUR/USD ar putea fluctua în intervalul (1,1449 – 1,1699) pe termen foarte scurt, aspect evidențiat în al doilea grafic din partea dreaptă.

Legendă:

Close – cotația de închidere

SMAVG (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

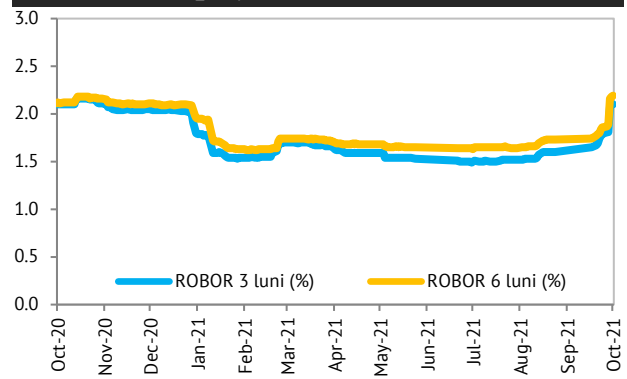
Evoluții recente și perspective: România

- În sfera pieței monetare ratele de dobândă au continuat să se majoreze săptămâna trecută, în contextul încorporării deciziei Băncii Naționale a României (BNR): overnight și tomorrow next au crescut cu 26 puncte bază la 2,05%, respectiv cu 24 puncte bază la 2,03%.
- ROBOR pe scadența trei luni și ROBOR pe scadența șase luni au urcat cu 31 puncte bază la 2,10% (cel mai ridicat nivel din noiembrie), respectiv cu 33 puncte bază la 2,19% (maximul din august 2020) săptămâna trecută, după cum se poate observa în primul grafic din partea dreaptă.
- La nivelul pieței titlurilor de stat ratele de dobândă au continuat să crească săptămâna trecută, pe fondul impulsului de politică monetară și tensiunilor politice (votul favorabil în Parlament pentru moțiunea de cenzură).
- Avansul ratelor de dobândă a fost mai pronunțat pe scadențele medii-lungi: la 10 ani cu 26 puncte bază la 4,575%, în zona maximelor din mai 2020.
- Diferențialul de dobândă (10 ani - șase luni) s-a majorat cu 5,1% la 2,155 puncte procentuale săptămâna trecută (în zona maximelor de la început de aprilie 2020).
- În scenariul macroeconomic central BT previzionăm creșterea ratei medii anuale de dobândă la titlurile de stat pe scadența 10 ani (barometru pentru costul de finanțare în economie) de la 3,38% în 2021 la 4,14% în 2022, respectiv 4,44% în 2023.

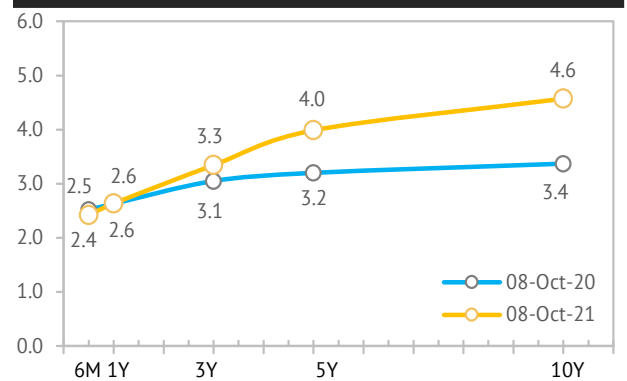
Evoluții recente și perspective: internațional

- La nivelul pieței monetare ratele de dobândă pe scadența trei luni au consemnat scăderi ușoare săptămâna trecută: de la 0,133% la 0,121% în SUA (prima economie a lumii, cu un PIB nominal de 20,9 trilioane dolari în anul pandemic 2020), respectiv de la -0,547% la -0,548% în Zona Euro (principalul partener economic al României), aspect evidențiat în al treilea grafic din partea dreaptă.
- În sfera pieței titlurilor de stat ratele de dobândă pe scadența 10 ani (barometru pentru costul de finanțare în economie) au consemnat creșteri generalizate săptămâna trecută: în SUA cu 10% la 1,612% (plus 76% în 2021), iar în Germania cu șapte puncte bază la -0,147% (avans cu 43 puncte bază de la începutul anului), după cum se poate observa în ultimul grafic alăturat.
- În scenariul central continuăm să previzionăm majorarea ratelor de dobândă la obligațiunile suverane pe scadența 10 ani, atât în SUA, cât și pe plan european, evoluție susținută de perspectivele pentru dinamica anuală a PIB-ului nominal și de semnalele de normalizare a politicii monetare (începând cu FED și continuând cu Banca Centrală Europeană).
- Calendarul macroeconomic al săptămânii curente include: încrederea consumatorilor, climatul de afaceri din sfera companiilor mici, comerțul cu amănuntul, finanțele publice și stenograma ședinței FED în SUA; încrederea investitorilor, industria, balanța comercială și Consiliul European în Zona Euro.
- Analiza tehnică indică perspectiva fluctuației ratei 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) în intervalul (1,5452%-1,7404%) pe termen foarte scurt.

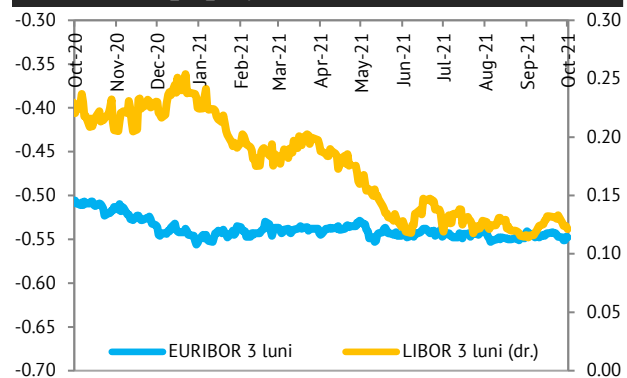
Dobânda de piața monetară RON (%) sursa: BNR



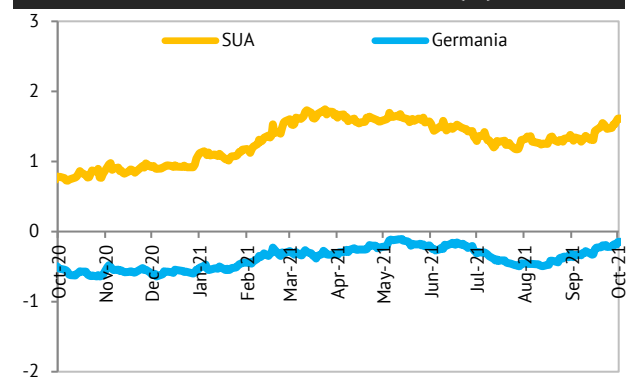
Curba randamentelor România sursa: BNR



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](#).