

Piața valutară

Evoluții recente și perspective: România

- Datele Eurostat indică consolidarea finanțelor publice în T2, evoluție susținută de redinamizarea economiei, intensificarea inflației și nivelul redus al costurilor de finanțare. Astfel, raportul deficit bugetar/PIB s-a diminuat de la 7% în T1 la 6,7% în T2, iar ponderea datoriei publice în PIB s-a redus de la 47,7% în T1 la 47,5% în T2.
- De asemenea, conform Institutului Național de Statistică (INS) cifra de afaceri din comerțul cu ridicata s-a majorat cu 19,1% în perioada ianuarie-august, pe fondul redeschiderii economiei și mix-ului relaxat de politici economice în implementare.
- Nu în ultimul rând, agenția Fitch a menținut rating-ul suveran la BBB-, cu perspectiva negativă, pe fondul nivelului ridicat al deficitelor gemene și rigidității fiscal-bugetare.
- La BNR EUR/RON a fluctuat în intervalul (4,9467 – 4,9490) în penultima săptămână din luna octombrie, evidențiindu-se o scădere ușoară, evoluție determinată de ameliorarea percepției de risc (aspect reflectat și de declinul indicatorului CDS).
- Din perspectiva analizei tehnice cursul EUR/RON ar putea fluctua în intervalul (4,9333 – 4,9617) în perioada imediat următoare, după cum se poate observa în primul grafic din partea dreaptă.
- Conform scenariului macroeconomic central BT (revizuit săptămâna trecută) cursul mediu anual EUR/RON ar putea crește de la 4,84 în anul pandemic 2020 la 4,93 în 2021, 5,00 în 2022, respectiv 5,06 în 2023.
- Calendarul macroeconomic pentru ultima săptămână din octombrie include indicatorii de încredere, autorizațiile de construire și indicatorii monetari.

Evoluții recente și perspective: internațional

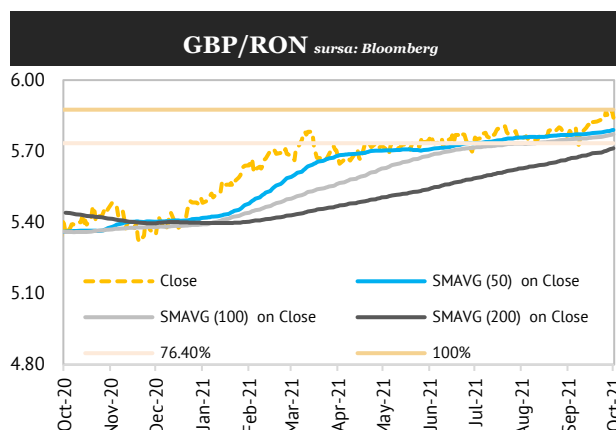
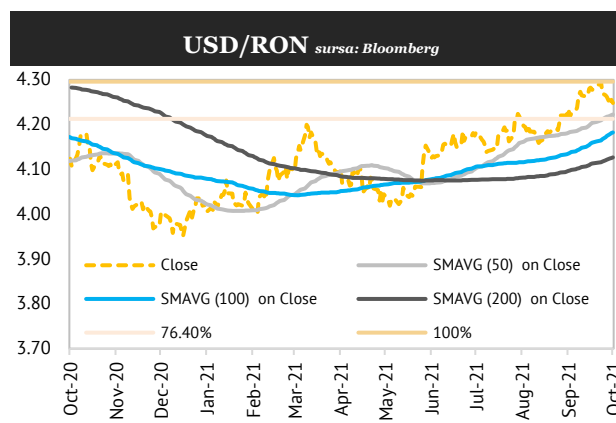
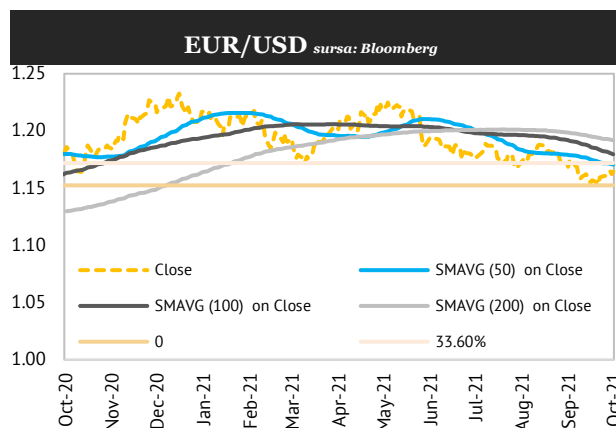
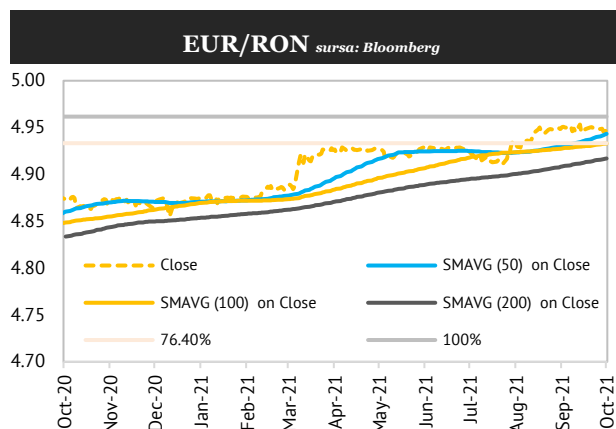
- În SUA indicatorii economici avansați au decelerat, iar autorizațiile de construire și producția industrială au scăzut (cu ritmuri lunare de 7,7%, respectiv 1,3%) în septembrie, evoluții care exprimă premise de temperare pentru dinamica anuală a PIB pe termen scurt. Pe de altă parte, economia a crescut cu un ritm în accelerare în octombrie, conform indicatorului PMI Compozit. Totodată, încrederea constructorilor de case s-a ameliorat în octombrie, iar vânzările de case existente s-au majorat cu 7% lună/lună în septembrie. Raportul Beige Book atrage atenția cu privire la evoluția economiei la un ritm modest-moderat recent, pe fondul distorsiunilor din sfera lanțurilor mondiale de producție, intensificării inflației și provocărilor din piața forței de muncă.
- La nivelul Zonei Euro încrederea consumatorilor s-a deteriorat în octombrie, ceea ce exprimă perspective de decelerare pe termen scurt pentru consumul privat. De altfel, ritmul de creștere economică s-a temperat în octombrie (conform indicatorului PMI Compozit), iar climatul din construcții s-a deteriorat în august. Totodată, inflația a accelerat la 3,4% an/an în septembrie. Nu în ultimul rând, finanțele publice s-au consolidat în T2, pe fondul relansării economiei și nivelului redus al costurilor reale de finanțare.
- Pe piața valutară cursul mediu EUR/USD s-a apreciat cu 0,44% săptămâna trecută, pe fondul ameliorării percepției de risc pe piețele financiare internaționale.
- Cursul USD/RON a continuat să scadă la BNR săptămâna trecută, cu 0,3% între 15 și 22 octombrie, la 4,2501.
- Din perspectiva analizei tehnice cursul EUR/USD ar putea fluctua în intervalul (1,1524 – 1,1719) în perioada imediat următoare.

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

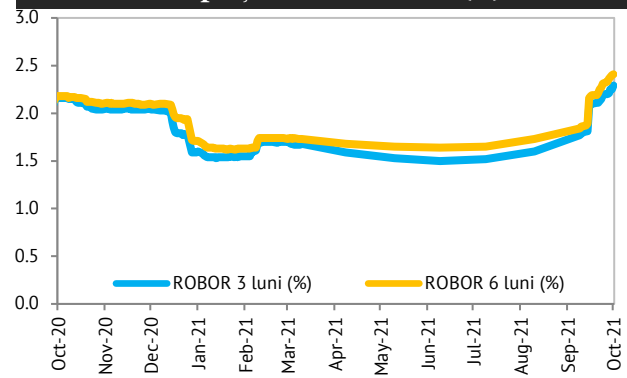
Evoluții recente și perspective: România

- În sfera pieței monetare ratele de dobândă au continuat să evolueze divergent săptămâna trecută, notându-se declinul pe scadența overnight cu 73 puncte bază la 1,28%.
- Pe de altă parte, ratele de dobândă pe scadențele trei luni și șase luni au urcat cu nouă puncte bază la 2,29%, respectiv cu 10 puncte bază la 2,41%, aspect evidențiat în primul grafic din partea dreaptă.
- La nivelul pieței titlurilor de stat ratele de dobândă au înregistrat evoluții mixte săptămâna trecută – creștere pe scadențele scurte și medii și scădere pe scadența 10 ani (cu 15,5 puncte bază la 4,81%, după cum se poate observa în al doilea grafic alăturat).
- Spread-ul de dobândă dintre scadențele 10 ani și șase luni a continuat să scadă, cu 10,7% la 1,715 puncte procentuale.
- În scenariul macroeconomic central BT revizuit la finalul săptămânii trecute prin încorporarea celor mai recente evoluții macro-financiare (externe și interne) previzionăm creșterea ratei medii anuale de dobândă la obligațiunile suverane pe scadența 10 ani de la 3,60% în 2021, la 4,24% în 2022, respectiv 4,35% în 2023, date fiind premisele pentru dinamica anuală a PIB-ului nominal.

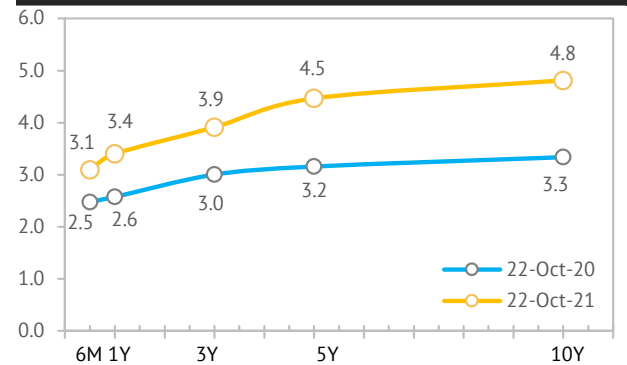
Evoluții recente și perspective: internațional

- În sfera pieței monetare ratele de dobândă pe scadența trei luni au continuat seria evoluțiilor divergente în penultima săptămână din octombrie: scădere de la -0,548% la -0,549% în Germania vs. creștere de la 0,124% la 0,125% în SUA, aspect evidențiat în al treilea grafic din partea dreaptă.
- Pe de altă parte, la nivelul pieței titlurilor de stat ratele de dobândă pe scadența 10 ani (barometru pentru costul de finanțare în economie) au crescut săptămâna trecută: în SUA cu 4,1% la 1,638% (avans cu 78,8% de la începutul anului); în Germania cu șapte puncte bază la -0,097% (plus 48 puncte bază în 2021).
- În scenariul macroeconomic central BT ne așteptăm la consolidarea tendinței ascendente pentru rata de dobândă la obligațiunile suverane pe scadența 10 ani, atât în SUA (prima economie a lumii, cu o pondere de 25% din PIB-ul mondial), cât și la nivel european, în contextul perspectivelor de evoluție pentru dinamica anuală a PIB-ului nominal și semnalelor de normalizare a politicii monetare în trimestrele următoare.
- Calendarul macroeconomic al săptămânii curente include: încrederea consumatorilor, comenzile de bunuri de capital, contractele de vânzare-cumpărare case, evoluția PIB-ului și componentelor, vânzările de case noi, prețurile caselor și dinamica finanțelor publice în SUA (prima economie a lumii); profiturilor companiilor din industria Chinei (a doua economie din plan mondial); indicatorii de încredere, evoluția PIB-ului, indicatorii monetari și ședința de politică monetară în Zona Euro (principalul partener economic al României); climatul de afaceri din Germania.
- Analiza tehnică exprimă perspectiva fluctuației ratei de dobândă la obligațiunile suverane pe scadența 10 ani din SUA (barometru pentru costul de finanțare din prima economie a lumii și din economia mondială) în intervalul (1,5245% - 1,7742%) în perioada imediat următoare.

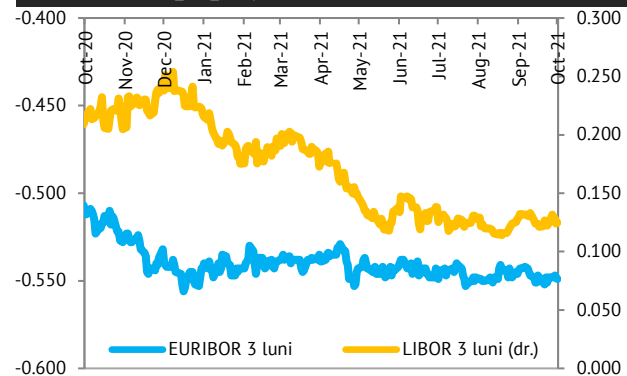
Dobânda de piața monetară RON (%) sursa: BNR



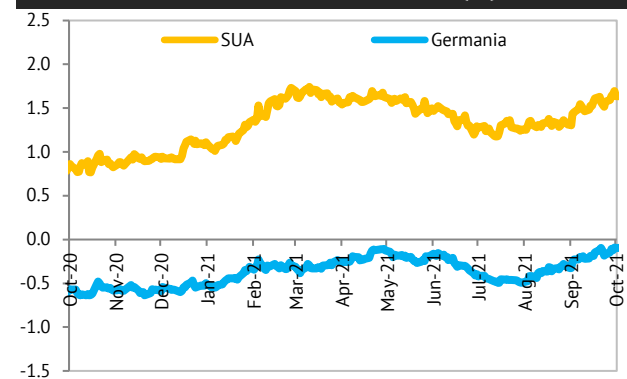
Curba randamentelor România sursa: BNR



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](#).