

Piața valutară

Evoluții recente și perspective: România

- Indicatorii macroeconomici comunicați în ultima săptămână din octombrie au evoluat mixt, exprimând premise de decelerare pentru economia internă pe final de an, inclusiv în contextul intensificării pandemiei și tensiunilor politice.
- Astfel, indicatorul de încredere în economie a continuat să se deterioreze în octombrie, spre minimul din martie, conform Comisiei Europene.
- Pe de altă parte, autorizațiile de construire clădiri rezidențiale au accelerat la 14,2% an/an în septembrie și au crescut cu 27,8% an/an la nouă luni din 2021.
- De asemenea, climatul pozitiv din sfera creditării și depozitelor neguvernamentale s-a consolidat în septembrie – dinamici anuale de 13,4%, respectiv 13,9%.
- Totodată, rata creditelor restante s-a diminuat de la 1,92% în august la 1,91% în septembrie, nivelul minim din ianuarie 2009.
- Nu în ultimul rând, raportul deficit bugetar/PIB s-a ajustat la 3,77% la nouă luni din 2021, de la 6,37% în perioada similară din 2020.
- Cursul EUR/RON a fluctuat în intervalul (4,9472 – 4,9490) la BNR în ultima săptămână din octombrie, notându-se o consolidare a nivelului mediu săptămânal, aspect evidențiat în primul grafic din partea dreaptă.
- Analiza tehnică exprimă perspectiva fluctuației cursului EUR/RON în intervalul (4,9301-4,9533) pe termen foarte scurt, după cum se poate observa tot în primul grafic alăturat.
- În scenariul macroeconomic central BT (actualizat recent) cursul mediu anual EUR/RON ar putea înregistra niveluri de 4,93 în 2021, 5,00 în 2022, respectiv 5,06 în 2023.
- Calendarul macroeconomic al săptămânii curente include comerțul cu amănuntul, piața forței de muncă și rezervele internaționale.

Evoluții recente și perspective: internațional

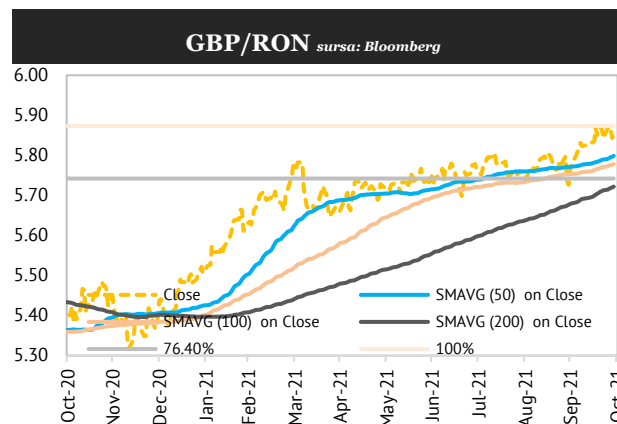
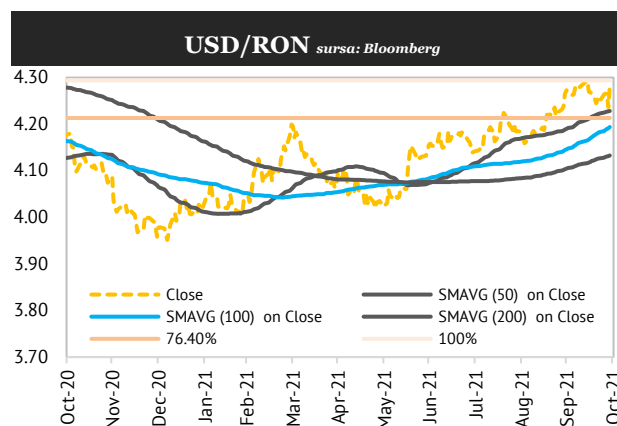
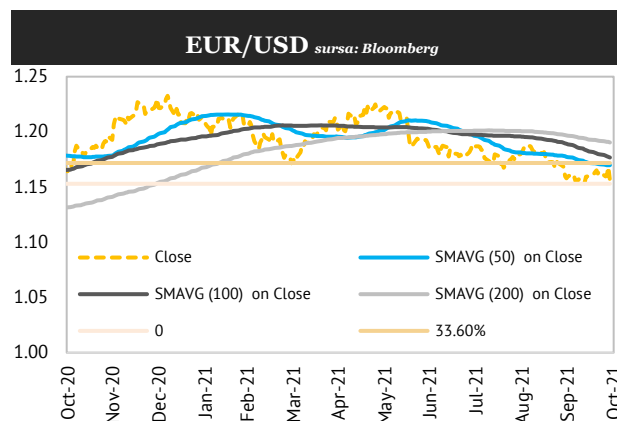
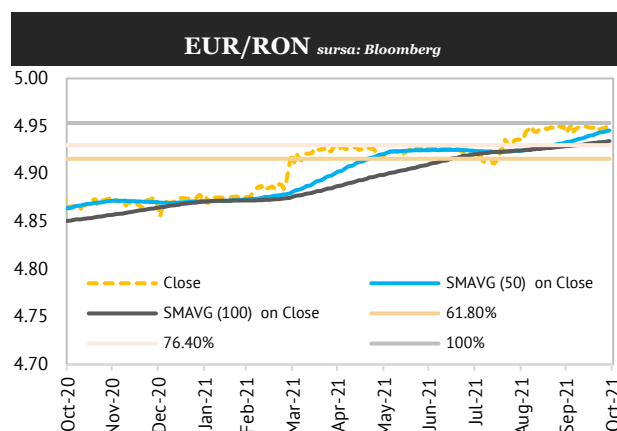
- În SUA indicatorii de încredere la nivelul consumatorilor au evoluat mixt în octombrie, ceea ce exprimă premise de decelerare pentru consumul privat pe termen scurt. De altfel, consumul populației a decelerat la 6,2% an/an în septembrie, evoluție influențată și de intensificarea inflației (ritm anual de 4,38%, maximul din 1991). Totodată, comenzile noi de bunuri de capital și cele de bunuri de folosință îndelungată s-au temperat an/an în septembrie, iar ritmul anual al prețurilor caselor a decelerat la 19,7% în august. De asemenea, dinamica anuală a PIB s-a temperat de la 12,2% în T2 la 4,9% în T3. Nu în ultimul rând, deficitul bugetar s-a ajustat cu 11,5% an/an în anul fiscal octombrie 2020 – septembrie 2021.
- La nivelul Zonei Euro încrederea în economia regiunii a continuat să se amelioreze în octombrie (indicatorul Comisiei Europene la maximul din iulie), ceea ce exprimă premise de accelerare pe final de an pentru PIB, după temperarea la 3,7% an/an din T3. Scenariul este susținut și de consolidarea climatului pozitiv în sfera creditării în septembrie. Pe de altă parte, climatul de afaceri din Germania (prima economie a regiunii) a continuat să se deterioreze în octombrie.
- În sfera pieței valutare cursul mediu EUR/USD s-a depreciat cu 0,13% în ultima săptămână din octombrie.
- Cursul USD/RON a continuat să scadă la BNR săptămâna trecută, cu 0,07% între 22 și 29 octombrie, la 4,2471.
- Analiza tehnică exprimă perspectiva fluctuației cursului EUR/USD în intervalul (1,1530 – 1,1718) 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

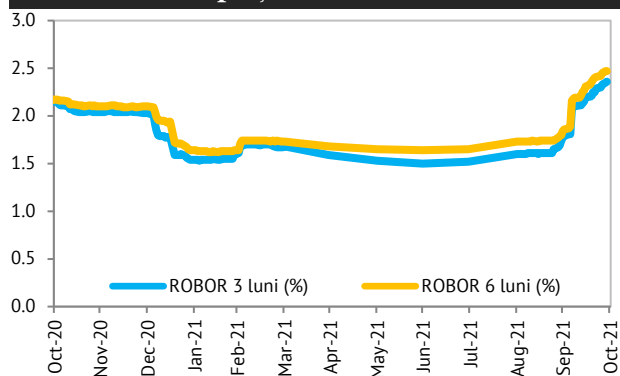
Evoluții recente și perspective: România

- La nivelul pieței monetare ratele de dobândă au continuat evoluțiile divergente săptămâna trecută: overnight în creștere cu 70 puncte bază la 1,98%, iar tomorrow next în scădere cu șase puncte bază la 2,00%.
- ROBOR la trei luni și ROBOR la șase luni s-au majorat cu șapte puncte bază la 2,36%, respectiv cu șase puncte bază la 2,47% săptămâna trecută, după cum se poate observa în primul grafic din partea dreaptă.
- De-a lungul curbei randamentelor s-au consemnat evoluții mixte ale ratelor de dobândă în ultima săptămână din octombrie: pe scadența 10 ani scădere cu un punct bază la 4,805%, aspect evidențiat în al doilea grafic alăturat.
- Diferențialul de rată de dobândă (între scadențele 10 ani și șase luni) s-a majorat cu 4,1% la 1,785 puncte procentuale în ultima săptămână din octombrie.
- Conform scenariului macroeconomic central BT (actualizat recent) rata medie anuală de dobândă la titlurile de stat pe scadența 10 ani (barometru pentru costul de finanțare în economie) ar putea să crească de la 3,60% în 2021, la 4,24% în 2022, respectiv 4,35% în 2023, pe fondul perspectivelor cu privire la evoluția ratei de dobândă la obligațiunile suverane din SUA și celor pentru dinamica anuală a PIB-ului nominal din România.

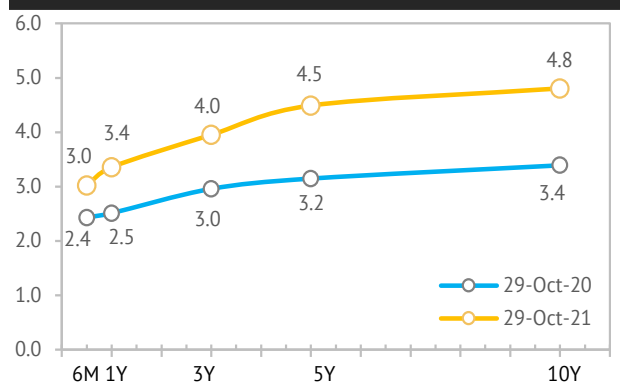
Evoluții recente și perspective: internațional

- La nivelul pieței monetare ratele de dobândă pe scadența trei luni au continuat să evolueze divergent săptămâna trecută: scădere de la -0,549% la -0,553% în Germania vs. creștere de la 0,125% la 0,132% în SUA, după cum se poate observa în al treilea grafic alăturat.
- În sfera pieței titlurilor de stat ratele de dobândă pe scadența 10 ani (barometru pentru costul de finanțare în economie) au scăzut săptămâna trecută: în SUA cu 4,7% la 1,561% (plus 70,4% de la începutul anului); în Germania cu un punct bază la -0,109% (avans cu 47 puncte bază în 2021).
- Pentru trimestrele următoare prognozăm continuarea tendinței crescătoare pentru rata de dobândă la titlurile de stat pe scadența 10 ani din SUA (prima economie a lumii, cu un PIB nominal de 20,9 trilioane dolari în anul pandemic 2020), pe fondul perspectivelor pentru dinamica PIB-ului nominal și premiselor de normalizare a politicii monetare de către FED.
- Calendarul macroeconomic pentru prima săptămână din noiembrie include informațiile privind: comenzile în fabrici, industria, construcțiile, serviciile, piața forței de muncă, creditul de consum și ședința de politică monetară din SUA (prima economie a lumii); industria, construcțiile, serviciile și piața forței de muncă în Zona Euro (principalul partener economic al României).
- 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 (1,5097% - 1,7404%) pe termen foarte scurt.

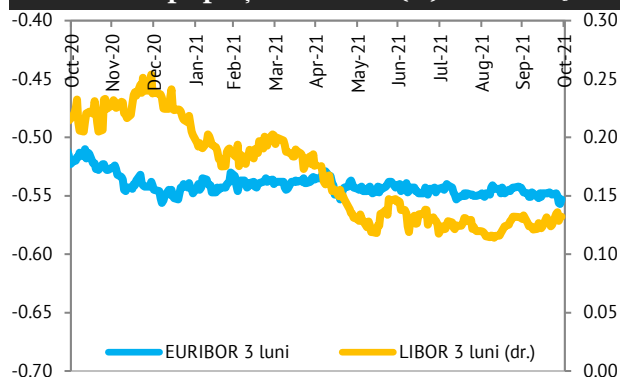
Dobânda de piața monetară RON sursa: BNR



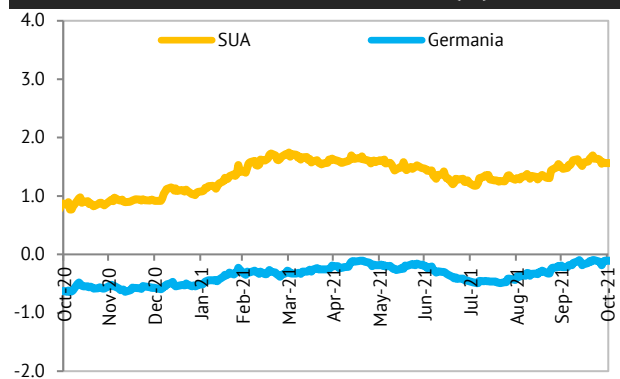
Curba randamentelor România sursa: BNR



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](#).