

Piața valutară

Evoluții recente și perspective: România

- Știrile macroeconomice de săptămâna trecută confirmă perspectiva decelerării ritmului anual de creștere economică pe termen scurt, pe fondul disipării efectului bază, intensificării inflației și pandemiei și tensiunilor politice.
- Astfel, comerțul cu amănuntul a decelerat la 8,5% an/an în septembrie, cea mai slabă evoluție din februarie, ceea ce indică premise de temperare pentru consumul privat (principala componentă a PIB) pe termen scurt.
- Totodată, sosirile și înoptările în structuri turistice au crescut cu dinamici anuale în temperare în septembrie: 35% la 1,07 milioane, respectiv 25% la 2,4 milioane.
- Pe de altă parte, climatul din sfera pieței forței de muncă s-a ameliorat în septembrie – rata șomajului în scădere la 5%, minimul din martie 2020.
- Nu în ultimul rând, prețurile la nivel de producător în industrie au crescut cu un ritm anual record în septembrie (19,51%).
- La BNR cursul EUR/RON a fluctuat în intervalul (4,9485 – 4,9490) săptămâna trecută, media săptămânală consolidându-se, aspect reflectat în primul grafic.
- Din perspectiva analizei tehnice EUR/RON ar putea fluctua în intervalul (4,9301-4,9533) în perioada imediat următoare, după cum se poate observa în primul grafic.
- USD/RON s-a apreciat cu 1,02% între 29 octombrie și 5 noiembrie, la 4,2904, nivelul maxim de la începutul lunii iulie 2020.
- Conform scenariului macroeconomic central BT cursul mediu anual EUR/RON ar putea crește de la 4,93 în 2021, la 5,00 în 2022, respectiv 5,06 în 2023.
- Calendarul macroeconomic pentru a doua săptămână din noiembrie include comenzile noi în industria prelucrătoare, producția industrială, comerțul internațional cu bunuri, inflația și ședința de politică monetară (ultima din 2021).

Evoluții recente și perspective: internațional

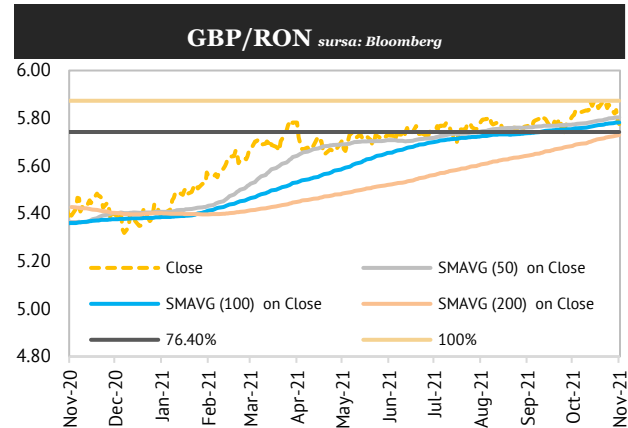
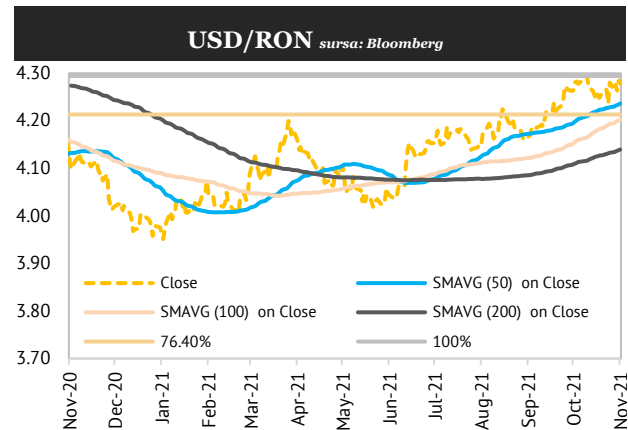
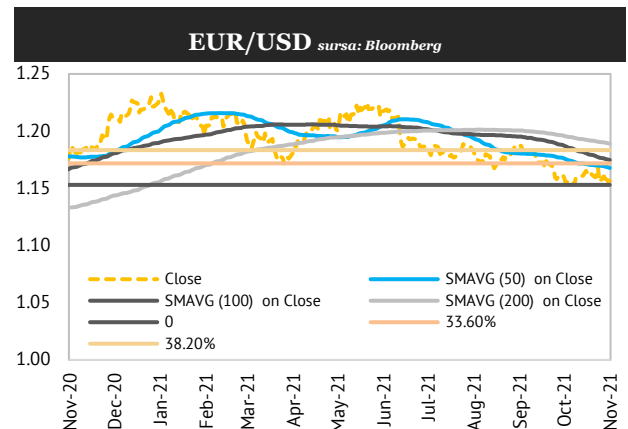
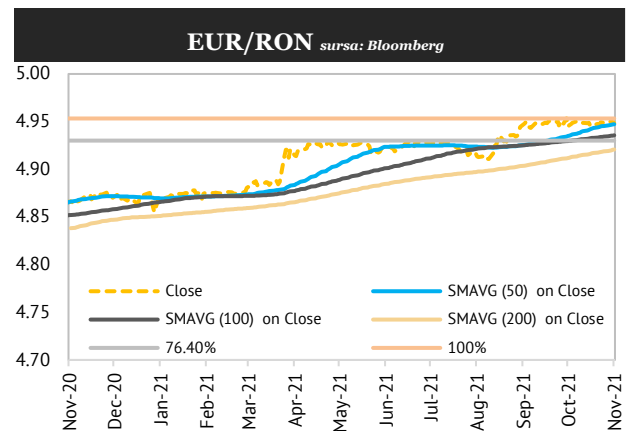
- În SUA comenzile în fabrici au crescut cu o dinamică lunară în decelerare la 0,2% în septembrie, iar indicatorul de încredere IBD/TIPP s-a diminuat în noiembrie spre minimul din septembrie 2015. Totodată, industria prelucrătoare a decelerat în octombrie, în contextul presiunilor inflaționiste și distorsiunilor din sfera lanțurilor mondiale de producție. Pe de altă parte, construcțiile au accelerat la 7,9% an/an în septembrie, iar serviciile au crescut cu un ritm record în octombrie. Totodată, rata șomajului s-a redus la 4,6% în octombrie. Perspectivele privind evoluția inflației și economiei pe termen scurt au determinat FED să lanseze procesul de normalizare a politicii monetare, prin reducerea volumului lunar de cumpărări de active.
- În Zona Euro economia a crescut pentru a opta lună la rând în octombrie, dar cu o dinamică în decelerare (indicatorul PMI Compozit la minimul din aprilie), pe fondul intensificării inflației și distorsiunilor din sfera lanțurilor mondiale de producție. Pe de altă parte, comerțul cu amănuntul a accelerat la 2,5% an/an în septembrie, dinamică susținută și de ameliorarea climatului din sfera pieței forței de muncă (rata șomajului în scădere la 7,4%, minimul din aprilie 2020). Nu în ultimul rând, BCE a semnalat probabilitatea redusă a majorării ratei de dobândă în anul 2022.
- La nivelul pieței valutare cursul EUR/USD a continuat să se deprecieze săptămâna trecută, în medie cu 0,39%. Cursul EUR/USD (referința BCE) s-a situat pe 5 noiembrie la 1,1519, cel mai redus nivel din iulie 2020.
- Din perspectiva analizei tehnice cursul EUR/USD ar putea fluctua în intervalul (1,1507 – 1,1700) pe termen foarte scurt.

Legendă:

Close – cotația de închidere

SMAVG (50, 100, 200) – medii mobile de 50, 100, 200 zile

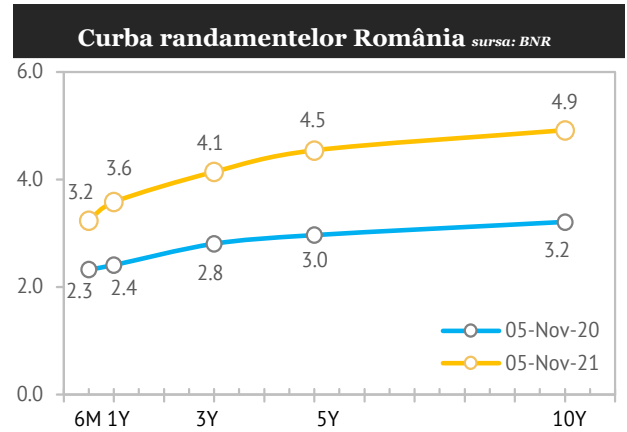
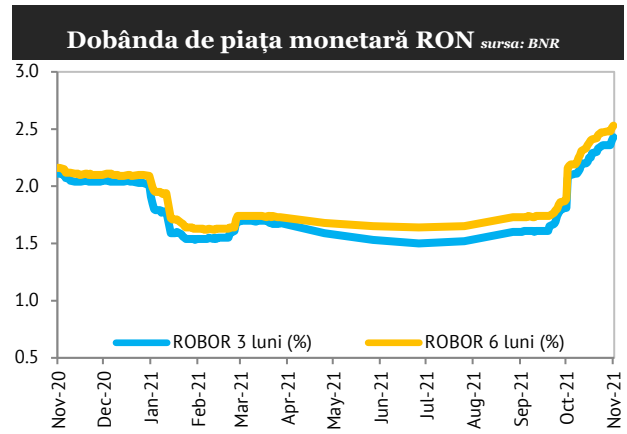
0%, 23,6%, 38,2%, 50%, 61,8%, 76,4% și 100% - nivelurile de retragere Fibonacci



Piața monetară și piața titlurilor de stat

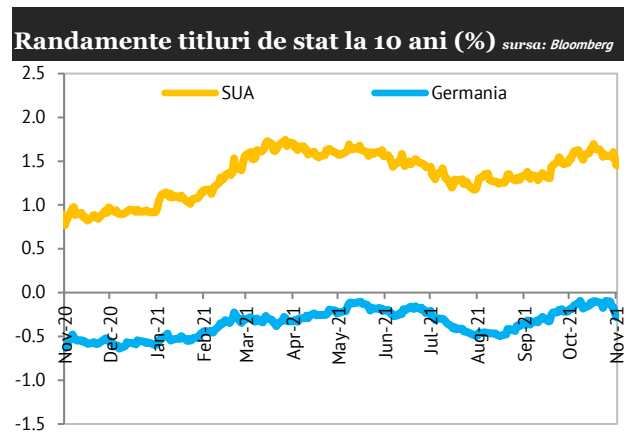
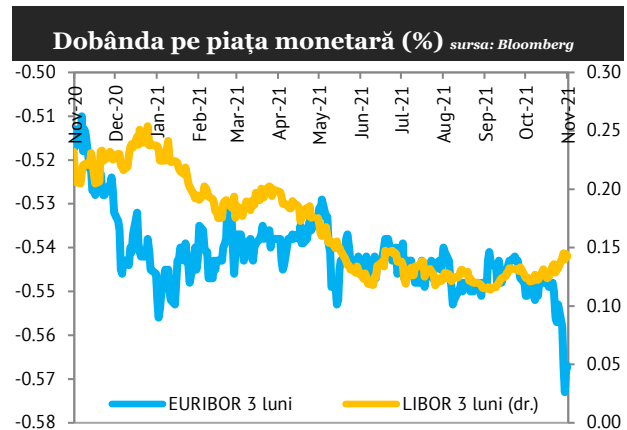
Evoluții recente și perspective: România

- Pe piața monetară ratele de dobândă au consemnat creșteri generalizate săptămâna trecută: overnight cu patru puncte bază la 2,02%, iar tomorrow next cu trei puncte bază la 2,03%.
- ROBOR la trei luni și ROBOR la șase luni s-au majorat cu ritmuri săptămânale de șapte puncte bază (la 2,43%), respectiv șase puncte bază (la 2,53%).
- Curba randamentelor s-a deplasat în sus în prima săptămână din noiembrie, în medie cu 16 puncte bază. Rata de dobândă la titlurile de stat pe scadența 10 ani a crescut cu 11 puncte bază la 4,915% între 29 octombrie și 5 noiembrie.
- Spread-ul de dobândă (între scadențele 10 ani și șase luni) s-a ajustat cu 5,9% la 1,68 puncte procentuale în prima săptămână din noiembrie.
- În scenariul macroeconomic central BT rata medie anuală de dobândă la obligațiunile suverane pe scadența 10 ani (barometru pentru costul de finanțare în economie) s-ar putea majora de la 3,60% în 2021, la 4,24% în 2022, respectiv 4,35% în 2023, date fiind perspectivele pentru dinamica ratei de dobândă la titlurile de stat din SUA și previziunile pentru ritmul anual al PIB-ului nominal pe plan intern.



Evoluții recente și perspective: internațional

- În sfera pieței monetare ratele de dobândă pe scadența trei luni au continuat seria evoluțiilor divergente săptămâna trecută: scădere de la -0,553% la -0,567% în Zona Euro vs. creștere de la 0,132% la 0,143% în SUA, aspect evidențiat în al treilea grafic din partea dreaptă.
- Pe piața titlurilor de stat ratele de dobândă pe scadența 10 ani (barometru pentru costul de finanțare în economie) s-au diminuat săptămâna trecută: în SUA cu 6,8% la 1,455% (avans cu 58,8% de la începutul anului); în Germania cu 19 puncte bază la -0,28% (plus 30 puncte bază în 2021).
- Din perspectiva trimestrelor următoare ne așteptăm la continuarea tendinței de creștere pentru rata de dobândă la titlurile de stat pe scadența 10 ani din SUA (prima economie a lumii, cu o pondere de 25% din PIB-ul mondial), scenariu susținut de previziunile pentru dinamica PIB-ului nominal și semnalele de normalizare a politicii monetare.
- Calendarul macroeconomic pentru săptămâna 8-12 noiembrie include datele cu privire la: încrederea consumatorilor, climatul de afaceri din sfera companiilor mici, evoluția finanțelor publice și dinamica prețurilor de consum în SUA (prima economie a lumii, cu o pondere de 25% din PIB-ul mondial); încrederea investitorilor și producția industrială 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 din prima economie a lumii și din economia mondială) ar putea fluctua în intervalul (1,3905% - 1,5242%) în perioada imediat următoare.



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](#).