

Piața valutară

Evoluții recente și perspective: România

- Indicatorii macroeconomici comunicați săptămâna trecută exprimă deteriorarea climatului din economia reală, inclusiv în contextul intensificării inflației.
- Astfel, industria a scăzut cu 2% lună/lună și cu 4% an/an în septembrie, lună în care dinamica anuală a comenzilor noi în industria prelucrătoare s-a temperat la 1%.
- Totodată, deficitul comercial cu bunuri s-a intensificat cu 28,2% la nouă luni din 2021, ca urmare a majorării importurilor cu un ritm superior celui al exporturilor.
- De asemenea, dinamica anuală a prețurilor de consum a accelerat la 7,94% în octombrie, cel mai ridicat nivel din 2011, pe fondul șocurilor din sfera ofertei.
- La ultima ședință din 2021 BNR a majorat previziunile pentru inflație, a revizuit în jos prognozele pentru deviația PIB și a crescut rata de dobândă de referință la 1,75%, lărgind și coridorul format din ratele de dobândă la facilitățile permanente în jurul ratei de dobândă de referință la 0,75 puncte procentuale.
- Nu în ultimul rând, Comisia Europeană prognozează creșterea economiei României cu dinamici anuale de 7% în 2021, 5,1% în 2022, respectiv 5,2% în 2023.
- EUR/RON a fluctuat în intervalul (4,9476 – 4,9490) la BNR săptămâna trecută, evidențiindu-se consolidarea mediei săptămânale.
- Analiza tehnică exprimă perspectiva fluctuației cursului EUR/RON în intervalul (4,9301-4,9533) pe termen foarte scurt, aspect evidențiat în primul grafic.
- Pe de altă parte, USD/RON a continuat să se aprecieze, cu 0,77% între 5 și 12 noiembrie, la 4,3235 la BNR, cel mai ridicat nivel din iunie 2020.
- În scenariul macroeconomic central BT cursul mediu anual EUR/RON s-ar putea majora de la 4,94 în 2021, la 5,02 în 2022, respectiv 5,06 în 2023.
- Calendarul macroeconomic al săptămânii curente include PIB-ul, construcțiile, balanța de plăți și rata locurilor de muncă vacante.

Evoluții recente și perspective: internațional

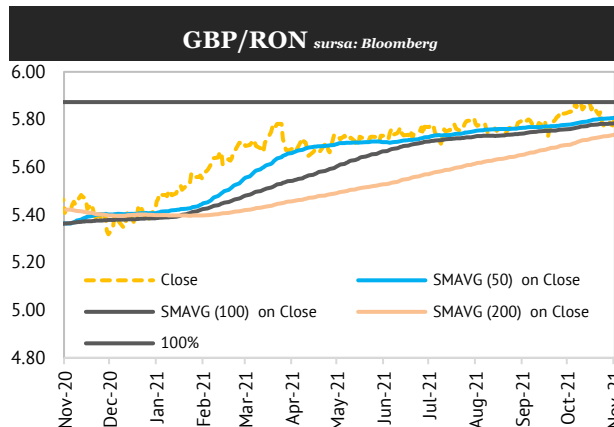
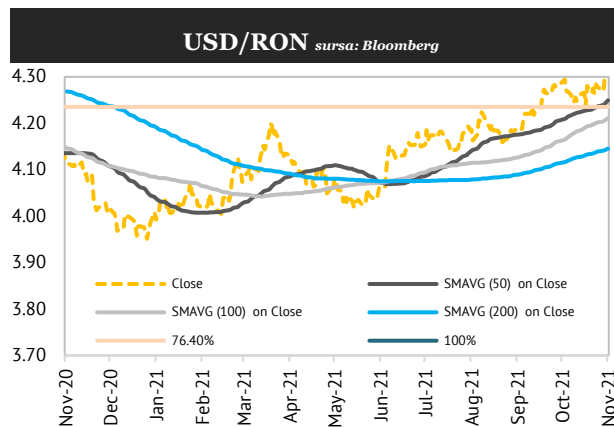
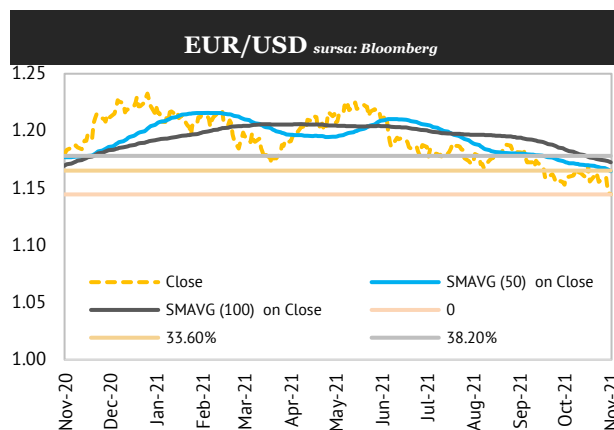
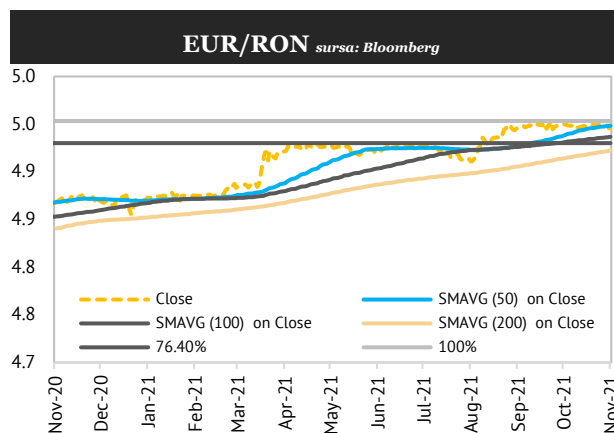
- În SUA (prima economie a lumii, cu o pondere de 25% din PIB-ul mondial) încrederea consumatorilor s-a deteriorat în noiembrie (indicatorul Michigan la minimum din 2011), ceea ce exprimă premise de decelerare pentru consumul privat și pentru economie pe termen scurt, scenariu susținut și de scăderea indicatorului care măsoară climatul de afaceri din sfera companiilor mici în octombrie (indicatorul NFIB la minimum din februarie). Pe de altă parte, deficitul bugetar s-a ajustat cu 42% an/an la 165 miliarde USD în octombrie, ca urmare a relansării economiei și intensificării inflației (la 6,2% an/an, maximum din 1990).
- La nivelul Zonei Euro (principalul partener economic al României) încrederea investitorilor s-a ameliorat în noiembrie (conform indicatorilor Sentix și ZEW). De asemenea, ritmul anual al producției industriale a accelerat la 5,2% în septembrie. Nu în ultimul rând, Comisia Europeană prognozează majorarea PIB-ului din regiune cu dinamici anuale de 5% în 2021, 4,3% în 2022, respectiv 2,4% în 2023.
- Pe piața valutară cursul EUR/USD a continuat să se deprecieze în a doua săptămână din noiembrie, cu 0,39% în medie (ritm similar cu cel înregistrat săptămâna anterioară). Pe 12 noiembrie cursul EUR/USD (referința BCE) s-a situat la 1,1448, cel mai redus din iulie 2020.
- Analiza tehnică exprimă perspectiva fluctuației cursului EUR/USD în intervalul (1,1314-1,1507) în perioada imediat următoare.

Legendă:

Close – cotația de închidere

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

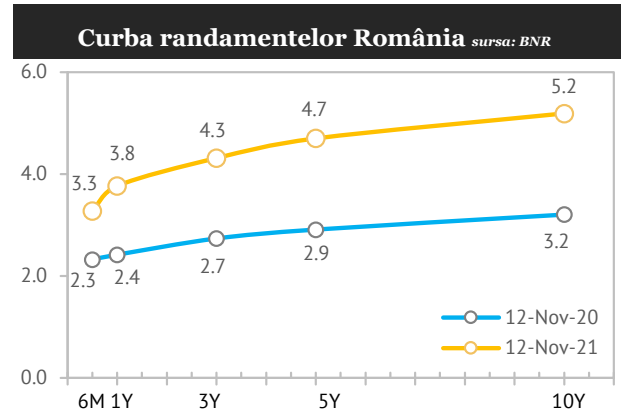
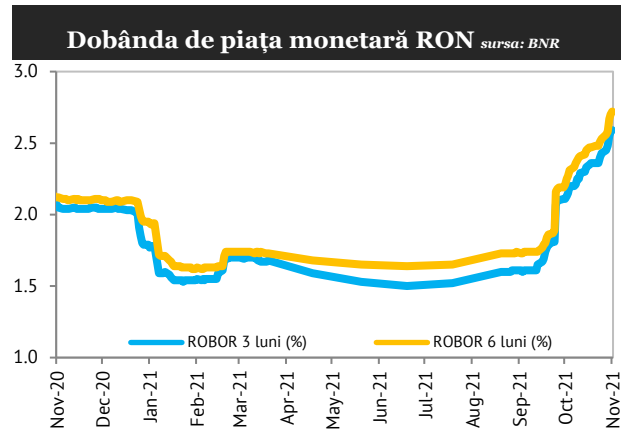
0%, 23,6%, 38,2%, 50%, 61,8%, 76,4% și 100% - nivelurile de retragere Fibonacci



Piața monetară și piața titlurilor de stat

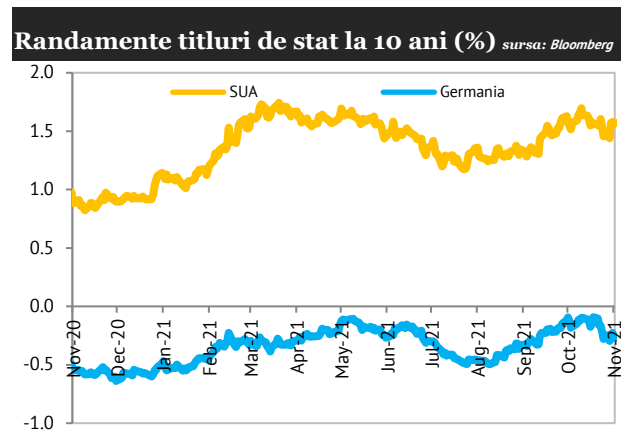
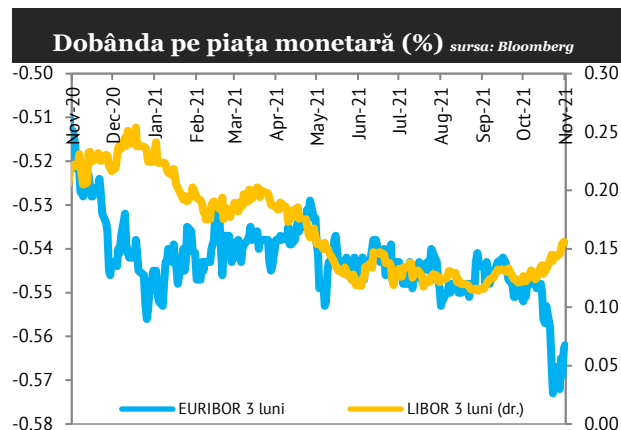
Evoluții recente și perspective: România

- La nivelul pieței monetare s-au consemnat evoluții divergente ale ratelor de dobândă în a doua săptămână din luna noiembrie: overnight și tomorrow next în scădere cu 14 puncte bază (la 1,88%), respectiv cu 13 puncte bază (la 1,90%).
- ROBOR la trei luni și ROBOR la șase luni s-au majorat cu ritmuri săptămânale de 16 puncte bază (la 2,59%), respectiv 19 puncte bază (la 2,72%), pe fondul intensificării inflației, deciziilor și semnalelor de politică monetară.
- Curba randamentelor s-a deplasat în sus (în medie cu 17 puncte bază), majorarea ratelor de dobândă fiind mai pronunțată pe scadențele medii-lungi: la 10 ani cu 28 puncte bază la 5,19%, nivelul maxim de la început de aprilie 2020.
- Diferențialul de dobândă (între scadențele 10 ani și șase luni) a crescut cu 14% la 1,915 puncte procentuale în a doua săptămână din luna noiembrie.
- Conform scenariului central BT rata medie anuală de dobândă la titlurile de stat pe scadența 10 ani (barometru pentru costul de finanțare în economie) s-ar putea situa la 3,67% în 2021, 4,89% în 2022, respectiv 4,72% în 2023.



Evoluții recente și perspective: internațional

- La nivelul pieței monetare ratele de dobândă pe scadența trei luni au crescut în tandem în a doua săptămână a lunii noiembrie, aspect evidențiat în al treilea grafic din partea dreaptă: de la 0,143% la 0,155% în SUA; de la -0,567% la -0,562% în Germania.
- Totodată, în sfera pieței titlurilor de stat ratele de dobândă pe scadența 10 ani (barometru pentru costul de finanțare în economie) s-au majorat în a doua săptămână din noiembrie: în SUA cu 7,9% la 1,57% (avans cu 71,4% de la începutul anului); în Germania cu un punct bază la -0,266% (plus 31 puncte bază în 2021).
- Pentru perioada următoare prognozăm consolidarea tendinței de normalizare pentru rata de dobândă la titlurile de stat pe scadența 10 ani din SUA (barometru pentru costul de finanțare în economia mondială), pe fondul perspectivelor cu privire la evoluția PIB-ului, inflației și perspectivelor de politică monetară.
- Calendarul macroeconomic pentru a treia săptămână a lunii noiembrie include: indicatorii economici avansați, încrederea constructorilor de case, autorizațiile de construire, lucrările demarate de construcții case noi, comerțul cu amănuntul și producția industrială în SUA; producția industrială, comerțul cu amănuntul și prețurile caselor în China (a doua economie a lumii); PIB-ul, construcțiile, balanța comercială cu bunuri și inflația din Zona Euro.
- 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 (1,3860% - 1,5937%) 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](#).