

Piața valutară

Evoluții recente și perspective: România

- Indicatorii macroeconomici comunicați săptămâna trecută au consemnat evoluții favorabile, care confirmă rezistența economiei la provocări și faptul că sectorul bancar este pregătit să susțină finanțarea tranziției spre un nou model economic.
- Astfel, creditul neguvernamental a crescut cu un ritm lunar de 0,8%, iar dinamica anuală a accelerat la 13,5% (la nivelul record de 316,9 miliarde RON) în octombrie, ceea ce indică rezistența la intensificarea crizei sanitare și presiunilor inflaționiste și deteriorarea climatului politic.
- Totodată, depozitele neguvernamentale s-au menținut pe tendința ascendentă în octombrie (1,3% lună/lună și 13,4% an/an la 458,3 miliarde RON).
- De asemenea, performanța financiară a sectorului bancar s-a ameliorat în perioada ianuarie – septembrie: activele totale în urcare cu 12,3% an/an, iar profitul net în majorare cu 41,1% an/an.
- Nu în ultimul rând, raportul deficit bugetar/PIB s-a ajustat la 4,03% în perioada ianuarie – octombrie, de la 7,01% în intervalul similar al anului pandemic 2020.
- La BNR EUR/RON a fluctuat în intervalul (4,9487 – 4,9491) săptămâna trecută, evidențiindu-se consolidarea nivelului mediu săptămânal.
- Cursul USD/RON a continuat tendința de apreciere, cu 0,17% între 19 noiembrie și 26 noiembrie, la 4,3869, în zona maximelor din mai 2020.
- Din perspectiva analizei tehnice cursul EUR/RON ar putea fluctua în intervalul (4,9393-4,9696) pe termen foarte scurt, aspect evidențiat în primul grafic alăturat.
- În scenariul macroeconomic central BT cursul mediu anual EUR/RON ar putea crește de la 4,93 în 2021 la 4,99 în 2022, respectiv 5,06 în 2023.
- Calendarul macroeconomic al săptămânii include: autorizațiile de construire, comerțul cu amănuntul, piața forței de muncă și rezervele internaționale.

Evoluții recente și perspective: internațional

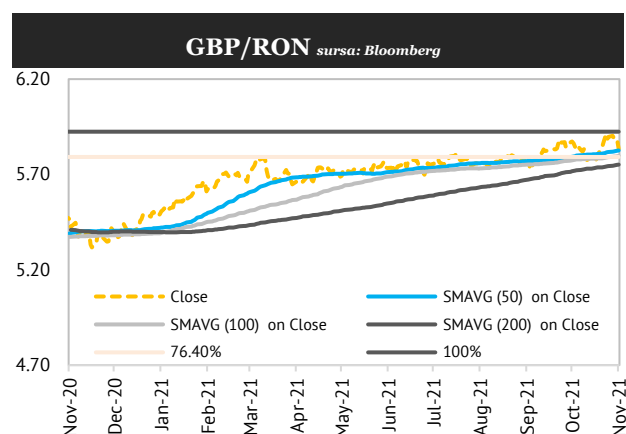
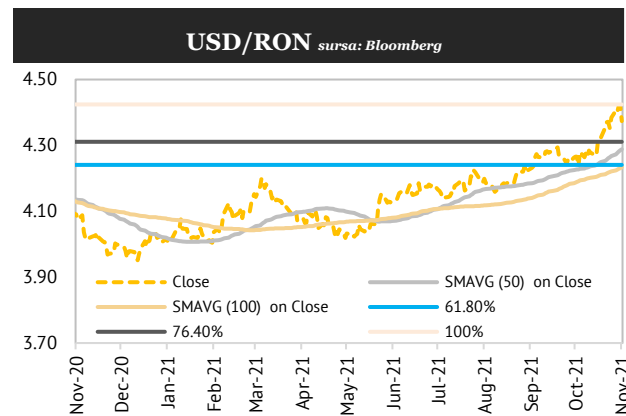
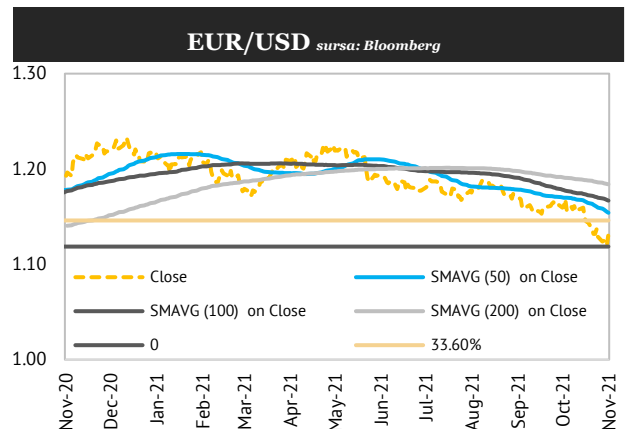
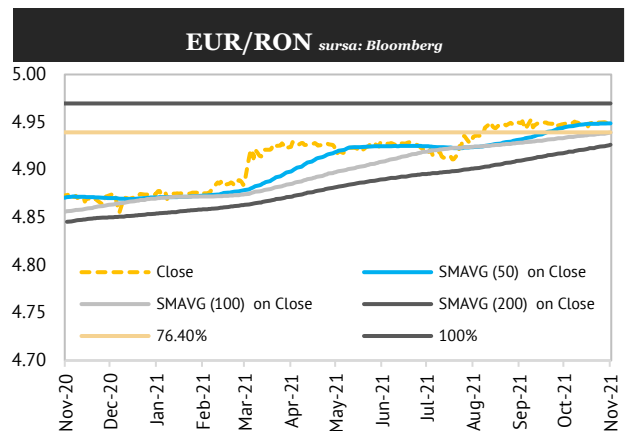
- În SUA încrederea consumatorilor a scăzut în noiembrie (la minimul ultimilor 10 ani), iar ritmurile anuale ale comenzilor noi de bunuri de capital și comenzilor noi de bunuri de folosință îndelungată au decelerat în octombrie, evoluții influențate de intensificarea presiunilor inflaționiste (la 5,05% an/an, maximul din 1990) și distorsiunile din sfera lanțurilor mondiale de producție. De asemenea, ritmul de creștere economică s-a temperat în noiembrie. Pe de altă parte, vânzările de case (existente și noi) au crescut în octombrie. Stenograma ședinței FED exprimă perspectiva normalizării ratei de dobândă de referință mai devreme (comparativ cu așteptările anterioare), dacă vor persista presiunile inflaționiste la un nivel ridicat.
- În Zona Euro economia a crescut pentru a opta lună la rând în noiembrie (cu un ritm în accelerare, conform indicatorului PMI Compozit), confirmându-se rezistența la intensificarea pandemiei, accelerarea inflației și persistența distorsiunilor din sfera lanțurilor mondiale de producție. Pe de altă parte, încrederea consumatorilor și climatul de afaceri din Germania (prima economie a regiunii) s-au deteriorat, ceea ce exprimă premise de decelerare la cumpăna dintre ani.
- În sfera pieței valutare cursul EUR/USD a continuat tendința de depreciere săptămâna trecută, cu o dinamică medie săptămânală de 0,86%. Pe 26 noiembrie cursul EUR/USD (referința BCE) s-a situat la 1,1291, în urcare cu 0,18% comparativ cu nivelul din 19 noiembrie.
- Analiza tehnică exprimă perspectiva fluctuației cursului EUR/USD în intervalul (1,1186 – 1,1460) 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

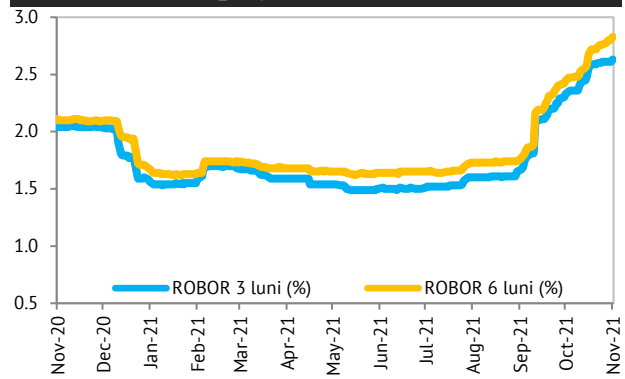


Piața monetară și piața titlurilor de stat

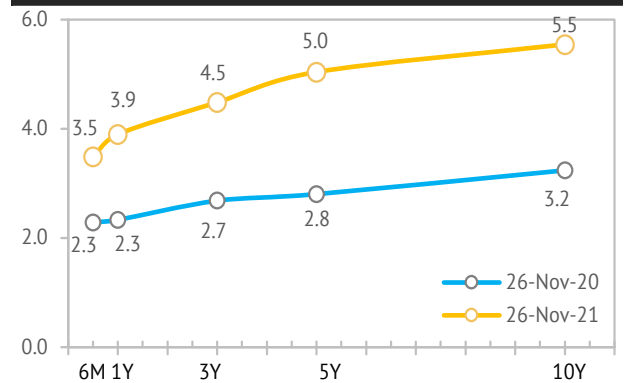
Evoluții recente și perspective: România

- La nivelul pieței monetare ratele de dobândă au consemnat creșteri generalizate săptămâna trecută, mai pronunțate pe scadențele foarte scurte: overnight și tomorrow next în urcare cu 94 puncte bază (la 2,12%), respectiv cu 93 puncte bază (la 2,12%).
- ROBOR la trei luni a crescut cu două puncte bază la 2,63%, iar ROBOR la șase luni s-a majorat cu șapte puncte bază la 2,83%, aspect evidențiat în primul grafic din partea dreaptă.
- Curba randamentelor s-a deplasat în sus, în medie cu 18 puncte bază: rata de dobândă la titlurile de stat pe scadența 10 ani a crescut cu 30 puncte bază la 5,545%, nivelul maxim din 20 martie 2020.
- Spread-ul de dobândă (între scadențele 10 ani și șase luni) a urcat cu 8,1% la 2,06 puncte procentuale săptămâna trecută.
- Conform scenariului macroeconomic central BT (actualizat recent) rata medie anuală de dobândă la titlurile de stat pe scadența 10 ani ar putea crește de la 3,74% în 2021 la 5,01% în 2022.

Dobânda de piața monetară RON sursa: BNR



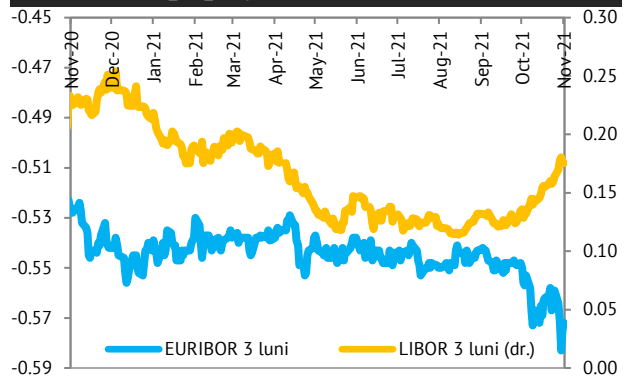
Curba randamentelor România sursa: BNR



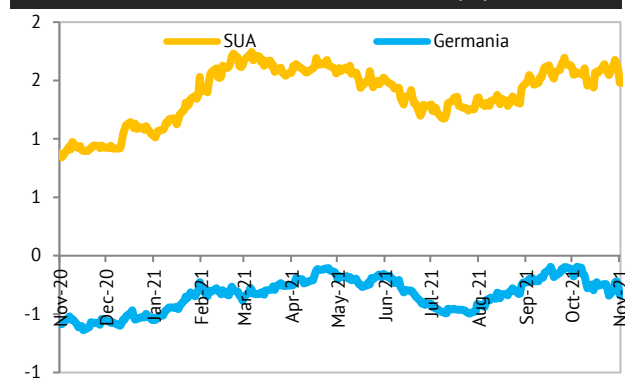
Evoluții recente și perspective: internațional

- La nivelul pieței monetare ratele de dobândă pe scadența trei luni au consemnat evoluții divergente săptămâna trecută: scădere de la -0,559% la -0,572% în Germania (prima economie din Zona Euro, cu o pondere de 29% din PIB) vs. creștere de la 0,164% la 0,175% în SUA (prima economie a lumii, cu un PIB nominal de 20,9 trilioane de dolari în 2020), 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 evoluat divergent: în SUA scădere cu 4,3% la 1,482% (creștere cu 61,8% de la începutul anului); în Germania consolidare la -0,338% (plus 24 puncte bază în 2021).
- Pentru trimestrele următoare previzionăm continuarea tendinței de normalizare pentru ratele de dobândă pe scadența 10 ani, ca urmare a perspectivelor de politică monetară (lansarea unui nou ciclu monetar de către FED) și previziunilor pentru evoluția ritmului anual al PIB-ului nominal.
- Calendarul macroeconomic al săptămânii curente include: încrederea consumatorilor, contractele de vânzare-cumpărare case, prețurile caselor, industria prelucrătoare, construcțiile, sectorul de servicii și piața forței de muncă în SUA; indicatorii de încredere în economie, comerțul cu amănuntul, rata șomajului și inflația în Zona Euro.
- Din perspectiva analizei tehnice rata de dobândă la obligațiunile suverane din SUA pe scadența 10 ani (barometru pentru costul de finanțare din prima economie a lumii și din economia mondială) ar putea fluctua în intervalul (1,3395%-1,5690%) în perioada imediat următoare.

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](#).