

## Piața valutară

### Evoluții recente și perspective: România

- În prima săptămână din decembrie indicatorii macroeconomici au evoluat mixt, confirmându-se procesul de normalizare a ritmului anual de creștere din economia internă, după avansul cu dinamica record de 13,9% din T2.
- Pe de o parte, indicatorul de încredere în economie (calculat de Comisia Europeană) a continuat să scadă în noiembrie (spre minimul din martie), evoluție care exprimă perspective de temperare pentru dinamica anuală a PIB pe termen scurt.
- Pe de altă parte, ritmul anual al volumului vânzărilor din comerțul cu amănuntul a decelerat la 4% în octombrie, cea mai slabă evoluție din februarie.
- Nu în ultimul rând, la nivelul pieței forței de muncă rata șomajului a stagnat la 5,3% în octombrie, cel mai redus nivel din luna iunie.
- EUR/RON a fluctuat în intervalul (4,9487-4,9490) la BNR săptămâna trecută, nivelul mediu săptămânal continuând tendința de consolidare.
- Pe de altă parte, cursul USD/RON s-a depreciat cu 0,23% între 26 noiembrie și 3 decembrie, la 4,3767, la BNR.
- Analiza tehnică exprimă perspectiva fluctuației cursului EUR/RON în intervalul (4,9393-4,9696) pe termen foarte scurt, după cum se poate observa în primul grafic.
- Conform scenariului macroeconomic central BT (revizuit recent) cursul mediu anual EUR/RON ar putea înregistra niveluri de 4,93 în 2021, 4,99 în 2022, respectiv 5,06 în 2023.
- Calendarul macroeconomic pentru a doua săptămână din decembrie include datele privind dinamica PIB-ului și componentelor (din T3), evoluția balanței comerciale cu bunuri și a investițiilor nete în economia națională.

### Evoluții recente și perspective: internațional

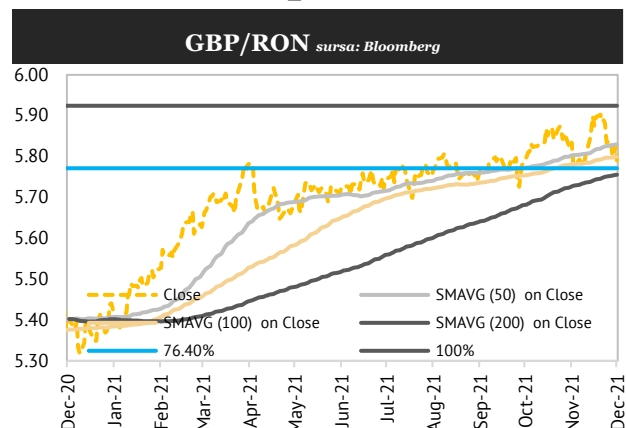
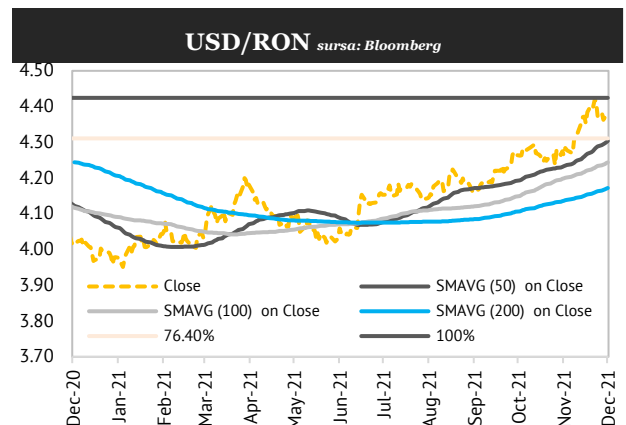
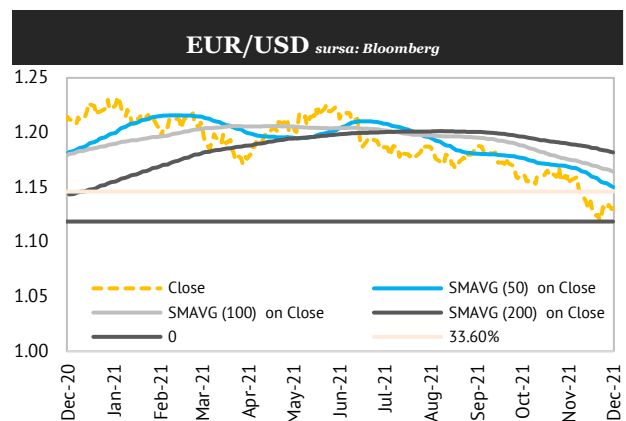
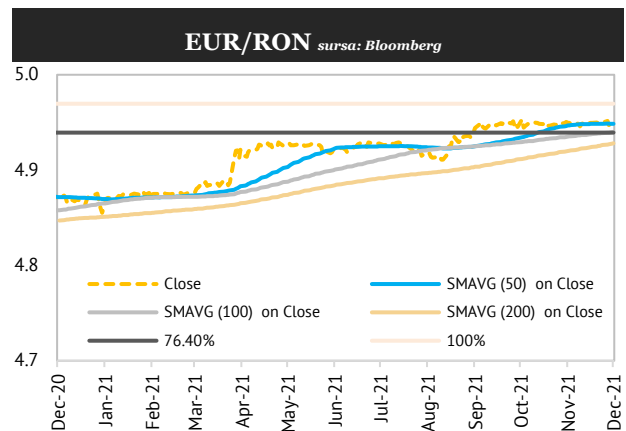
- În SUA indicatorul care măsoară încrederea consumatorilor a scăzut în noiembrie (la minimul din februarie), evoluție care exprimă premise de decelerare pentru consumul privat pe termen scurt, inclusiv în contextul intensificării presiunilor inflaționiste. Pe de altă parte, la nivelul pieței imobiliare indicatorii comunicați săptămâna trecută au evoluat mixt: contractele de vânzare/cumpărare case în redinamizare în octombrie (ritm lunar de 7,5%), iar dinamica anuală a prețurilor caselor în decelerare în septembrie (la 19,1%). De asemenea, indicatorii PMI din industria prelucrătoare și servicii au evoluat mixt în luna noiembrie. Nu în ultimul rând, climatul din sfera pieței forței de muncă a continuat să se amelioreze luna trecută, rata șomajului scăzând la 4,2%, minimul din februarie 2020.
- În Zona Euro încrederea în economie a scăzut în noiembrie, ceea ce exprimă perspective de decelerare ritmul de creștere economică pe termen scurt. De altfel, dinamica anuală a comerțului cu amănuntul a decelerat la 1,4% în octombrie, cu toate că rata șomajului a scăzut la 7,3% (cel mai redus nivel din martie 2020, luna declanșării crizei sanitare).
- La nivelul pieței valutare cursul EUR/USD s-a apreciat săptămâna trecută, în medie cu 0,58%. Pe 3 decembrie EUR/USD s-a situat la 1,1291 (cursul BCE), în stagnare comparativ cu nivelul din 26 noiembrie.
- Din perspectiva analizei tehnice cursul EUR/USD ar putea fluctua 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

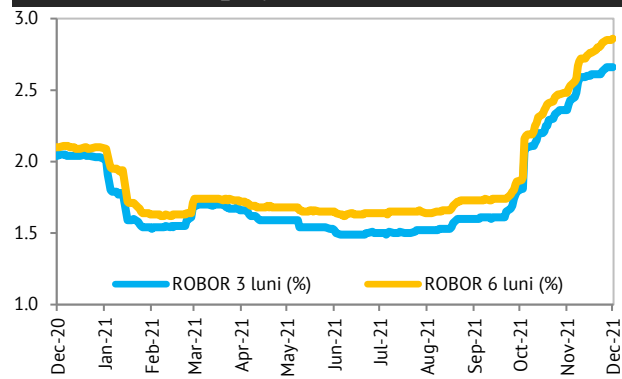
### Evoluții recente și perspective: România

- Pe piața monetară ratele de dobândă au continuat să crească săptămâna trecută, avansul fiind mai pronunțat pe scadențele foarte scurte: overnight cu 17 puncte bază la 2,29%, iar tomorrow next cu 18 puncte bază la 2,30%.
- ROBOR la trei luni și ROBOR la șase luni au urcat cu câte trei puncte bază fiecare, la 2,66%, respectiv 2,86%, după cum se poate observa în primul grafic alăturat.
- La nivelul pieței titlurilor de stat am asistat la continuarea tendinței de deplasare în sus săptămâna trecută, dar cu o dinamică medie săptămânală de doar trei puncte bază, în temperare de la 18 puncte bază în săptămâna anterioară: rata de dobândă la obligațiunile suverane pe scadența 10 ani în majorare cu trei puncte bază la 5,57%, nivelul maxim din martie 2020.
- Spread-ul de dobândă (între scadențele 10 ani și șase luni) s-a ajustat cu 0,7% la 2,045 puncte procentuale în prima săptămână din luna decembrie.
- 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.

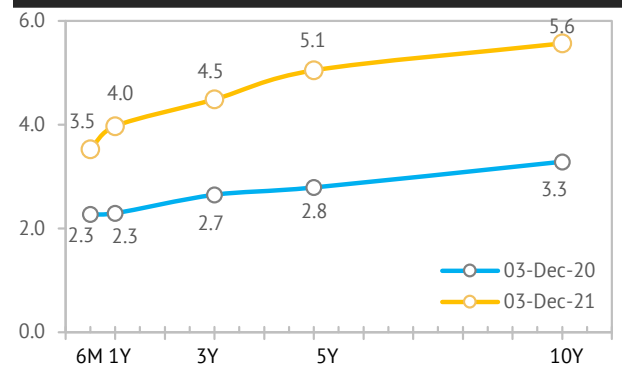
## Evoluții recente și perspective: internațional

- În sfera pieței monetare ratele de dobândă pe scadența trei luni au crescut săptămâna trecută: în Zona Euro de la -0,572% la -0,563%, iar în SUA (prima economie a lumii, cu un PIB nominal de 20,9 trilioane de dolari în anul pandemic 2020) de la 0,175% la 0,1876%, după cum se poate observa 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 scăzut în prima săptămână din decembrie: în SUA cu 8,5% la 1,356% (avans cu 48% de la începutul anului); în Germania (prima economie din Zona Euro, cu o pondere de 29% din PIB) cu șase puncte bază la -0,394% (plus 18 puncte bază în 2021).
- Din perspectiva termenului scurt ne așteptăm la o evoluție a ratelor de dobândă la titlurile de stat pe scadența 10 ani influențată de climatul din piețele de acțiuni, semnalele de politică monetară din principalele blocuri economice ale lumii și perspectivele cu privire la evoluția PIB-ului nominal (mai ales în SUA).
- Calendarul macroeconomic al săptămânii curente include datele privind: încrederea consumatorilor, climatul de afaceri din sfera companiilor mici, productivitate muncii, balanța comercială, creditul de consum, inflația și finanțele publice în SUA (prima economie a lumii, cu o pondere de 25% din PIB-ul mondial); încrederea investitorilor, PIB-ul și componentele și sectorul de construcții din Zona Euro (principalul partener economic al României).
- Analiza tehnică exprimă perspectiva fluctuației ratei 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) în intervalul (1,2165%-1,5612%) pe termen foarte scurt.

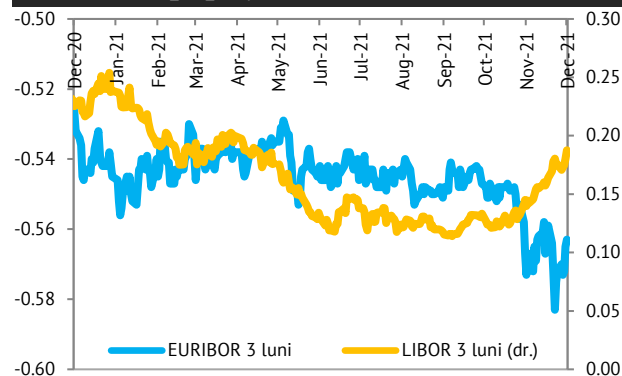
Dobânda de piața monetară RON sursa: BNR



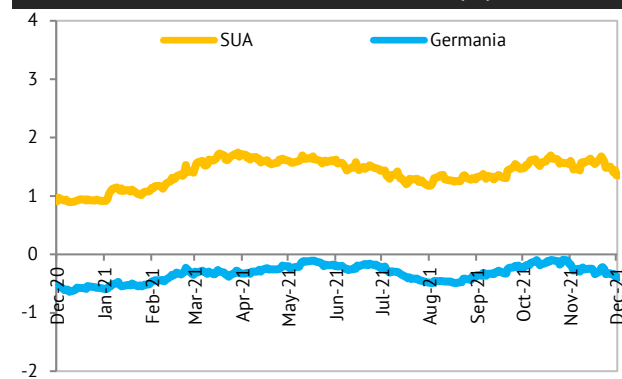
Curba randamentelor România sursa: BNR



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](#).