

Piața valutară

Evoluții recente și perspective: România

- Indicatorii macroeconomici comunicați săptămâna trecută au evoluat mixt, ceea ce exprimă perspective de normalizare pentru ritmul anual de creștere economică.
- De altfel, dinamica anuală a PIB s-a temperat de la 13,9% în T2 la 7,4% în T3, evoluție determinată de ajustarea investițiilor productive (pentru prima oară din T4 2018) (cu 0,4% an/an) și decelerarea consumului privat (la 9,3% an/an).
- De asemenea, deficitul balanței comerciale cu bunuri s-a intensificat cu 29,3% an/an la 19,2 miliarde EUR în perioada ianuarie – octombrie, pe fondul creșterii importurilor cu un ritm superior celui înregistrat de exporturi: 21,8% an/an (la 80,3 miliarde EUR) vs. 19,6% an/an (la 61,1 miliarde EUR).
- Pe de altă parte, rata creditelor neperformante a continuat să scadă în octombrie, la nivelul minim istoric de 3,52%, conform Băncii Naționale a României (BNR).
- La BNR cursul EUR/RON a fluctuat în intervalul (4,9483 – 4,9491), dar media săptămânală a continuat să se consolideze săptămâna trecută.
- Cursul USD/RON s-a apreciat cu 0,36% între 6 și 10 decembrie, la 4,3923, la BNR.
- 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 previzionăm niveluri medii anuale pentru cursul EUR/RON de 4,92 în 2021, 4,99 în 2022, respectiv 5,06 în 2023.
- Calendarul macroeconomic al săptămânii 13-17 decembrie include comenzile noi în industria prelucrătoare, producția industrială, sectorul de construcții, ocuparea și șomajul și prețurile de consum.

Evoluții recente și perspective: internațional

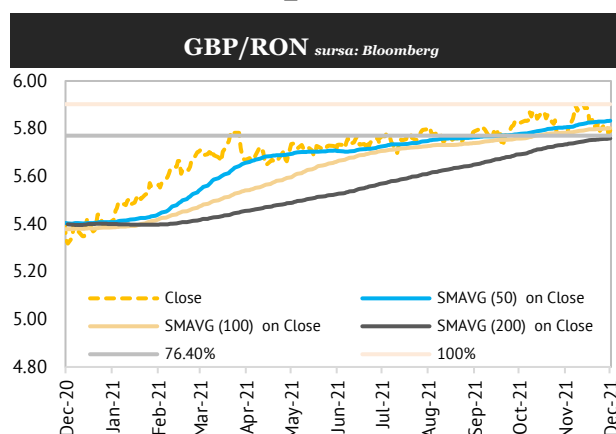
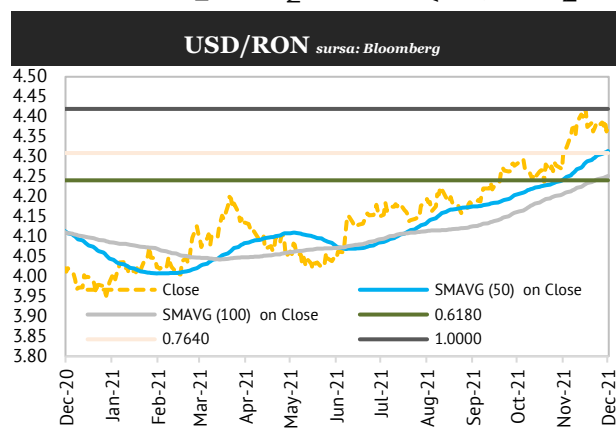
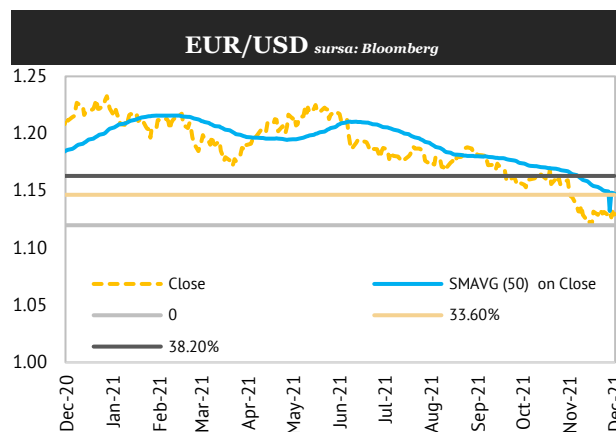
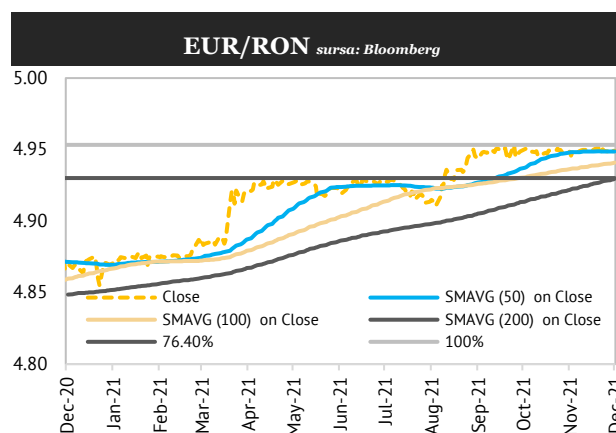
- În SUA încrederea consumatorilor s-a ameliorat în decembrie, iar creditul de consum a accelerat la 5,23% an/an în octombrie, ceea ce exprimă premise favorabile pentru consumul privat (principala componentă a PIB) pe termen scurt. Perspectiva este susținută și de ameliorarea climatului din piața forței de muncă – numărul locurilor de muncă vacante a crescut la 11 milioane în octombrie (nivel record), iar solicitările inițiale de ajutor de șomaj s-au diminuat la 184 mii (minimul din 1969). Pe de altă parte, productivitatea muncii a scăzut cu o dinamică trimestrială anualizată de 5,2% în T3, pe fondul normalizării ritmului de creștere și majorării numărului de ore lucrate.
- În Zona Euro încrederea investitorilor s-a ameliorat în decembrie (indicatorul ZEW la maximul din septembrie), iar sectorul de construcții a crescut pentru a doua lună la rând în noiembrie (cu un ritm în accelerare, conform indicatorului PMI), evoluții care confirmă rezistența la intensificarea crizei sanitare și inflației. Pe de altă parte, dinamica anuală a PIB-ului regiunii a decelerat de la 14,4% în T2 la 3,9% în T3 – investițiile productive și consumul privat au urcat cu dinamici anuale de 3,1%, respectiv 2,5%.
- Pe piața valutară cursul EUR/USD s-a depreciat săptămâna trecută, în medie cu 0,28%. Pe 10 decembrie EUR/USD s-a situat la 1,1273 (referința BCE), în ajustare cu 0,16% comparativ cu nivelul din 3 decembrie.
- Analiza tehnică exprimă perspectiva fluctuației cursului EUR/USD în intervalul (1,1186 – 1,1460) 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

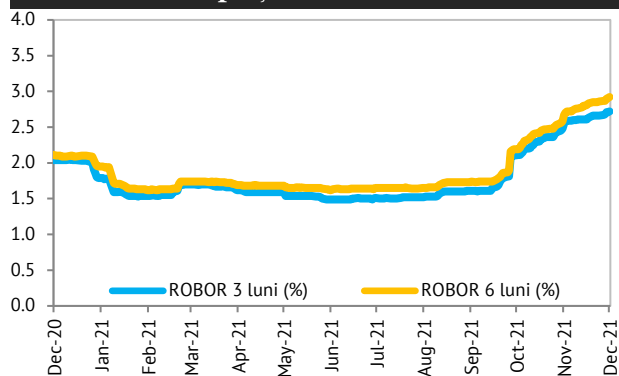


Piața monetară și piața titlurilor de stat

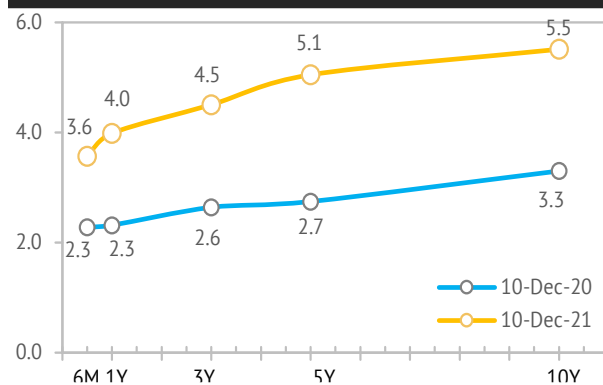
Evoluții recente și perspective: România

- La nivelul pieței monetare ratele de dobândă au consemnat evoluții divergente, evidențiindu-se scăderea pe scadențele overnight și tomorrow next cu patru puncte bază, respectiv cu cinci puncte bază, la 2,25% fiecare.
- Pe de altă parte, ROBOR la trei luni a urcat cu șase puncte bază la 2,72%, iar ROBOR la șase luni s-a majorat cu șase puncte bază la 2,92%, după cum se poate observa în primul grafic din partea dreaptă.
- De-a lungul curbei randamentelor se evidențiază scăderea ratei de dobândă la titlurile de stat pe scadența 10 ani cu cinci puncte bază la 5,515%, cel mai redus nivel de la finalul lunii noiembrie.
- Spread-ul de dobândă (între scadențele 10 ani și șase luni) a continuat să scadă, cu 4,9% la 1,945 puncte procentuale săptămâna trecută.
- În scenariul macroeconomic central BT (revizuit recent) ne așteptăm la creșterea ratei de dobândă la obligațiunile suverane pe scadența 10 ani de la 3,74% în 2021 la 5,01% în 2022, urmată de scădere la 4,64% în 2023.

Dobânda de piața monetară RON sursa: BNR



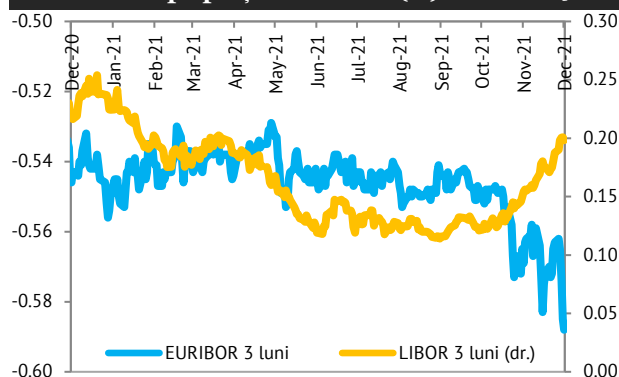
Curba randamentelor România sursa: BNR



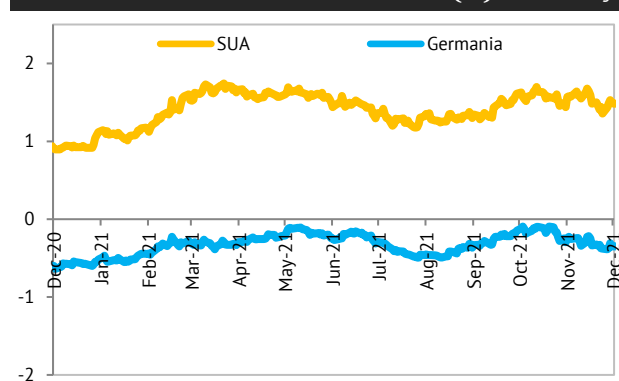
Evoluții recente și perspective: internațional

- Pe piața monetară ratele de dobândă pe scadența trei luni au consemnat evoluții divergente în a doua săptămână din decembrie: declin de la -0,563% la -0,588% în Zona Euro (principalul partener economic al României) vs. creștere de la 0,1876% la 0,1982% în SUA (prima economie a lumii, cu un PIB nominal de 23,2 trilioane dolari în T3), după cum se poate observa 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 crescut săptămâna trecută: în SUA cu 9,3% la 1,482% (plus 61,8% de la începutul anului); în Germania (prima economie din Uniunea Europeană, cu o pondere de 25% din PIB-ul regiunii) cu trei puncte bază la -0,35% (avans cu 23 puncte bază în 2021).
- Pentru perioada imediat următoare previzionăm că evoluția ratelor de dobândă la titlurile de stat pe scadența 10 ani va fi 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.
- Calendarul macroeconomic pentru a treia săptămână din decembrie include: climatul de afaceri din sfera companiilor mici, încrederea constructorilor de case, autorizațiile de construire, producția industrială, comerțul cu amănuntul, prețurile de producător și ședința de politică monetară în SUA; industria prelucrătoare, sectorul de servicii, producția industrială, construcțiile, balanța comercială cu bunuri și ședința de politică monetară în Zona Euro.
- Din perspectiva analizei tehnice rata de dobândă la obligațiunile suverane 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 (1,3462%-1,5667%) 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](#).