

20 decembrie 2021

Piața valutară

Evoluții recente și perspective: România

- În a treia săptămână din decembrie s-au consemnat evoluții mixte ale indicatorilor macroeconomici comunicați pe plan intern, evidențiindu-se creșterea investițiilor străine directe la 6,9 miliarde EUR în primele 10 luni din 2021 (maximul din 2008), ceea ce exprimă premise favorabile pentru dinamica economiei pe termen mediu.
- Totodată, datoria externă totală s-a redus cu 0,7% lună/lună la 132,6 miliarde EUR în octombrie.
- Pe de altă parte, climatul din industrie și din construcții s-a deteriorat în octombrie, evoluție influențată de majorarea prețurilor la materii prime, persistența distorsiunilor din sfera lanțurilor mondiale de producție, intensificarea crizei sanitare și tensiunile politice. Astfel, comenzile noi în industria prelucrătoare, producția industrială și construcțiile au scăzut cu dinamici anuale de 2%, 8,6%, respectiv 16,8% în octombrie.
- Nu în ultimul rând, dinamica anuală a prețurilor de consum a decelerat de la 7,94% în octombrie la 7,8% în noiembrie.
- Cursul EUR/RON a fluctuat în intervalul (4,9489 – 4,9492) la BNR, iar nivelul mediu săptămânal a continuat tendința de consolidare.
- Pe de altă parte, cursul USD/RON s-a depreciat cu 0,50% între 10 și 17 decembrie, la 4,3703, la BNR.
- Analiza tehnică indică perspectiva fluctuației cursului EUR/RON în intervalul (4,9452-4,9702) pe termen foarte scurt, aspect evidențiat în primul grafic alăturat.
- Conform scenariului macroeconomic BT cursul EUR/RON ar putea înregistra niveluri medii anuale de 4,92 în 2021, 4,99 în 2022, respectiv 5,06 în 2023.
- Calendarul macroeconomic al săptămânii curente cuprinde evoluția PIB din 2020.

Evoluții recente și perspective: internațional

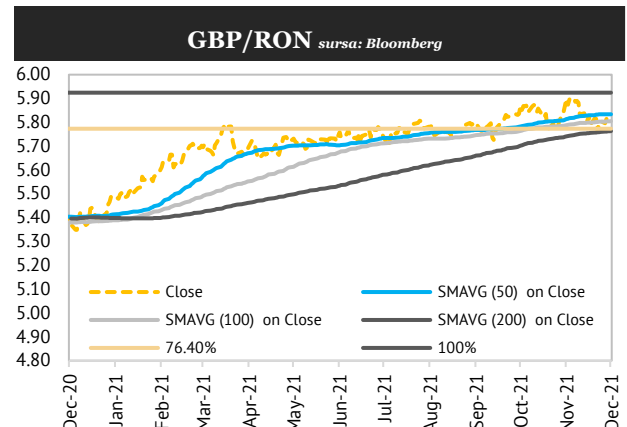
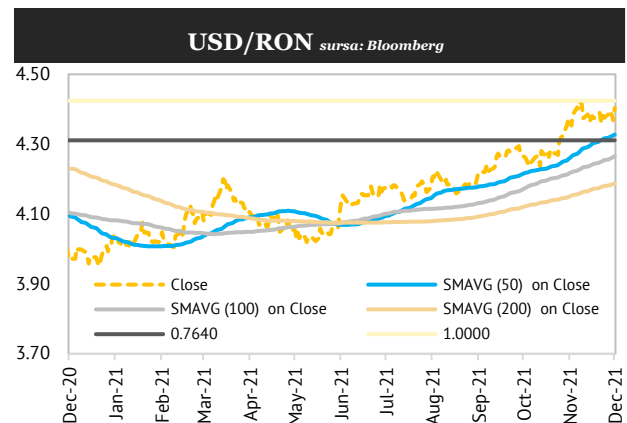
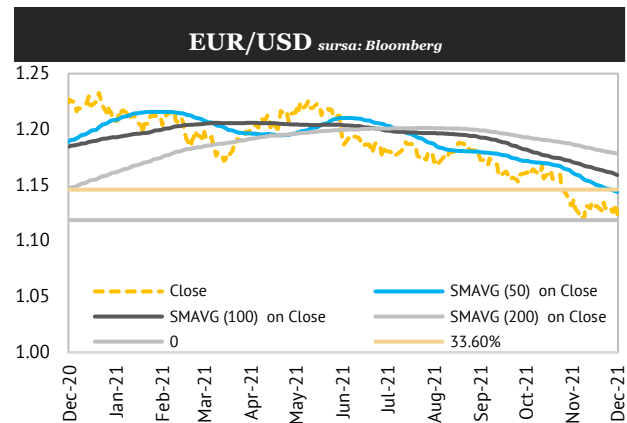
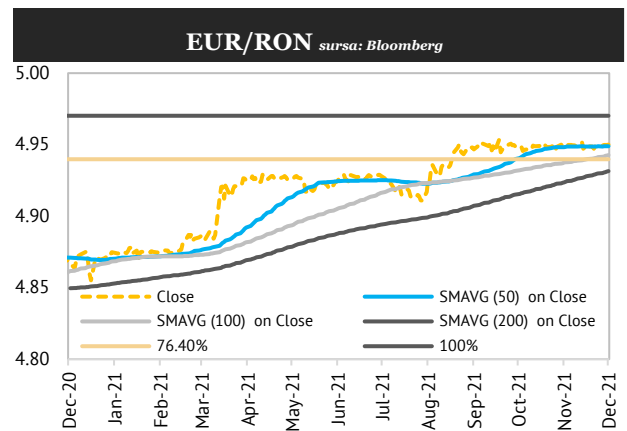
- În SUA climatul de afaceri din sfera companiilor mici s-a ameliorat în noiembrie, evoluție care exprimă accelerarea investițiilor productive pe termen scurt. De asemenea, încrederea constructorilor de case a crescut în decembrie (la maximul din decembrie 2020), iar autorizațiile de construire au continuat să se majoreze în noiembrie, indicând premise de consolidare a climatului pozitiv din piața imobiliară pe termen scurt. Totodată, industria și comerțul cu amănuntul au crescut cu dinamici anuale în accelerare în noiembrie. Evenimentul macroeconomic al săptămânii trecute a fost ultima ședință de politică monetară din 2021, în cadrul căreia FED a actualizat scenariul macroeconomic central și a semnalat o atitudine mai agresivă în ceea ce privește normalizarea politicii monetare în 2022.
- În Zona Euro economia a crescut pentru a 10-a lună consecutiv în decembrie, dar dinamica a decelerat, conform indicatorului PMI Compozit. Totodată, ritmul anual al industriei s-a temperat la 3,3% an/an în octombrie, pe fondul șocurilor din sfera ofertei și persistenței distorsiunilor din sfera lanțurilor mondiale de producție. De asemenea, rata locurilor de muncă vacante a urcat la 2,6% în T3 (maxim istoric). La ultima ședință de politică monetară din 2021 Banca Centrală Europeană a actualizat scenariul macroeconomic central și a semnalat continuarea abordării acomodative în 2022.
- În sfera pieței valutare cursul EUR/USD s-a apreciat săptămâna trecută, în medie cu 0,16%. Pe 17 decembrie EUR/USD s-a situat la 1,1330 (cursul BCE), în creștere cu 0,51% comparativ cu nivelul din 10 decembrie.
- 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

SMVAG (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

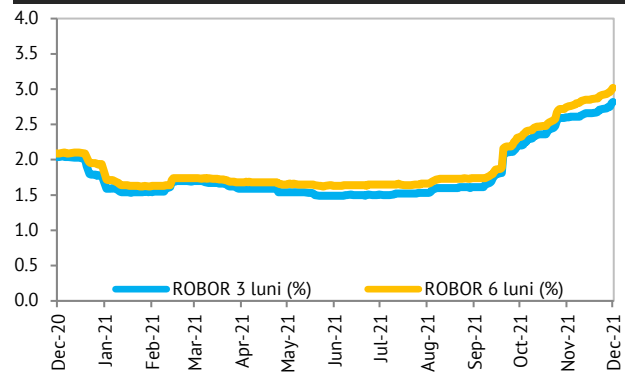


Piața monetară și piața titlurilor de stat

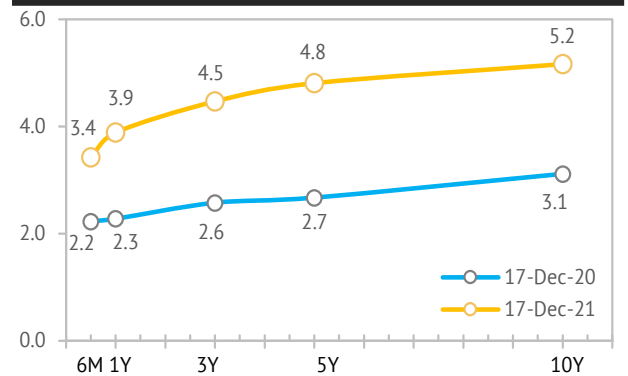
Evoluții recente și perspective: România

- Pe piața monetară ratele de dobândă au continuat să evolueze divergent în a treia săptămână din decembrie: overnight și tomorrow next în scădere cu câte 15 puncte bază la 2,10% fiecare.
- Pe de altă parte, ROBOR la trei luni și ROBOR la șase luni au crescut cu câte 10 puncte bază, la 2,82%, respectiv 3,02%, aspect evidențiat în primul grafic alăturat.
- Curba randamentelor s-a deplasat în jos, în medie cu 17 puncte bază săptămâna trecută: rata de dobândă la obligațiunile suverane pe scadența 10 ani a scăzut cu 35 puncte bază la 5,165%, în zona minimelor din prima jumătate a lunii noiembrie.
- Spread-ul de dobândă (între scadențele 10 ani și șase luni) a continuat să scadă săptămâna trecută, cu 10,5% la 1,74 puncte procentuale.
- Conform scenariului macroeconomic central BT (actualizat recent) rata medie anuală de dobândă la titlurile de stat pe scadența 10 ani s-ar putea majora de la 3,74% în 2021 la 5,01% în 2022, o ajustare la 4,64% fiind prognozată pentru 2022.

Dobânda de piața monetară RON sursa: BNR



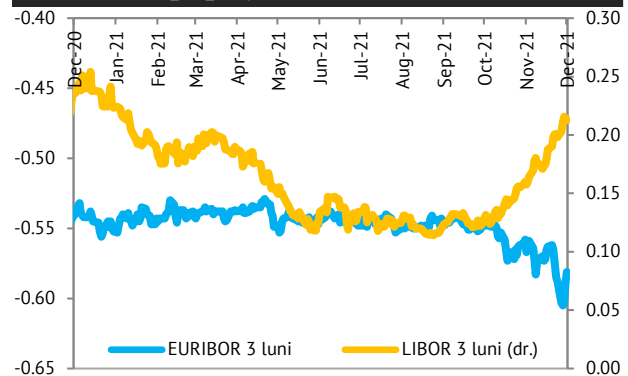
Curba randamentelor România sursa: BNR



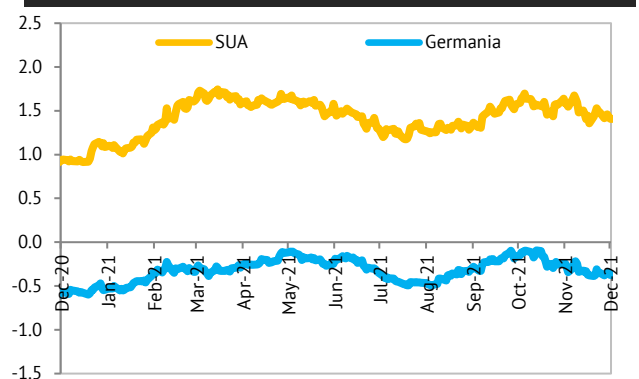
Evoluții recente și perspective: internațional

- La nivelul pieței monetare ratele de dobândă pe scadența trei luni au crescut în a treia săptămână din luna decembrie: de la -0,588% la -0,581% în Zona Euro (principalul partener economic al României); de la 0,1982% la 0,2126% în SUA (prima economie a lumii, cu o pondere de 25% din PIB-ul mondial în anul pandemic 2020).
- Pe de altă parte, pe piața titlurilor de stat ratele de dobândă pe scadența 10 ani (barometru pentru costul de finanțare în economie) au scăzut săptămâna trecută: cu 5,1% la 1,407% în SUA (avans cu 53,6% în 2021); cu trei puncte bază la -0,375% în Germania (prima economie din Uniunea Europeană, cu o pondere de 25% din PIB-ul regiunii în anul pandemic 2020) (plus 20 puncte bază de la începutul anului).
- Considerăm că ratele de dobândă la obligațiunile suverane pe scadența 10 ani vor fi influențate pe termen scurt de climatul din piețele de acțiuni, deciziile și semnalele de politică monetară din principalele blocuri economice ale lumii și de perspectivele pentru dinamica anuală a PIB-ului nominal.
- Calendarul macroeconomic al săptămânii viitoare include: indicatorii economici avansați, încrederea consumatorilor, comenzile de bunuri de capital, PIB-ul și componentele, veniturile și consumul populației și dinamica prețurilor de consum în SUA; încrederea consumatorilor în Zona Euro.
- Analiza tehnică indică 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 (1,3462%-1,5667%) pe termen foarte scurt.

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](#).