

Europa Centrală și de Est

20 decembrie 2021

Evoluții divergente pe piața valutară în țările din regiune în noiembrie

- Datele publicate de Bloomberg indică evoluții divergente ale monedei unice europene comparativ cu valutele din țările Europei Centrale și de Est în luna noiembrie, influențate de o serie de factori: climatul macro-financiar internațional, cu impact la nivelul percepției de risc investițional; deciziile și semnalele de politică monetară din Zona Euro (principalul partener economic) și țările din regiune; perspectivele favorabile pentru dinamica investițiilor productive în cadrul ciclului economic post-pandemie, susținute și de implementare programelor lansate la nivelul Uniunii Europene după incidența crizei sanitare (Next Generation și cadrul financiar multianual 2021-2027); acumularea de provocări din perspectiva ofertei, inclusiv majorarea prețurilor la materii prime, intensificarea inflației și persistența distorsiunilor din sfera lanțurilor mondiale de producție.
- Se evidențiază deprecierea cursului EUR/CZK cu 0,5% între final de octombrie și sfârșitul lunii noiembrie, la 25,515 (aspect evidențiat în primul grafic alăturat), în contextul normalizării politicii monetare de către Banca Centrală a Cehiei.
- Pe de altă parte, cursul EUR/RON s-a consolidat între finalul lunii octombrie și sfârșitul lunii noiembrie la 4,9471 (conform Bloomberg), după cum se poate observa în primul grafic din partea dreaptă.
- De asemenea, cursul EUR/PLN s-a apreciat cu un ritm lunar de 1% la 4,658 între final de octombrie și sfârșit de noiembrie, aspect reflectat tot în primul grafic din partea dreaptă.
- Nu în ultimul rând, cursul EUR/HUF a crescut cu 1,3% între final de octombrie și sfârșit de noiembrie, la 364,85, după cum se poate observa în primul grafic din partea dreaptă.
- În ceea ce privește cursul mediu lunar se observă deprecierea EUR/CZK cu un ritm lunar de 0,4% și cu 4,1% an/an în noiembrie, aspect evidențiat în al doilea grafic alăturat.
- Pe de altă parte, cursul mediu lunar EUR/RON s-a consolidat în noiembrie raportat la octombrie (avans cu 1,6% an/an), aspect evidențiat în al doilea grafic din partea dreaptă.
- De asemenea, cursul mediu lunar EUR/HUF s-a apreciat cu o dinamică lunară de 1% și cu 1,3% an/an în noiembrie.
- Nu în ultimul rând, cursul mediu lunar EUR/PLN a crescut cu 1,2% lună/lună și cu 3,4% an/an în noiembrie, aspect reflectat în al doilea grafic alăturat.
- Cele mai recente previziuni macroeconomice elaborate de BT indică perspectiva creșterii cursului mediu anual EUR/RON de la 4,92 în 2021 la 4,99 în 2022, respectiv 5,06 în 2023, după cum se poate observa în ultimul grafic din partea dreaptă.
- Pentru cursul EUR/PLN cele mai recente previziuni macroeconomice agregate de Bloomberg exprimă perspectiva creșterii de la 4,55 în 2020 la 4,58 în 2021, 4,59 în 2022, respectiv 4,60 în 2023, aspect evidențiat în al treilea grafic alăturat.
- În ceea ce privește cursul EUR/CZK cele mai recente previziuni macroeconomice Bloomberg indică niveluri de 25,33 în 2021, 25,67 în 2022, respectiv 25,48 în 2023.
- Nu în ultimul rând, pentru cursul EUR/HUF cele mai recente prognoze agregate de Bloomberg indică perspectiva scăderii de la 362,27 în 2020 la 357,96 în 2021 și 357,86 în 2022, urmată de creștere la 362,70 în 2023.

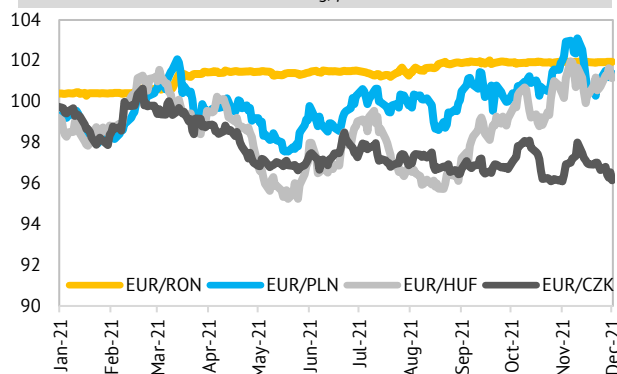
dr. Andrei Rădulescu

Director Analiză Macroeconomică, Banca Transilvania

research@bancatransilvania.ro

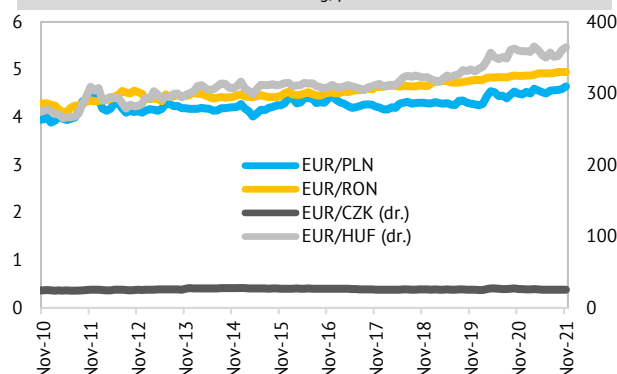
Cursul de schimb nominal (ianuarie 2021 = 100)

sursa: Bloomberg, prelucrări BT



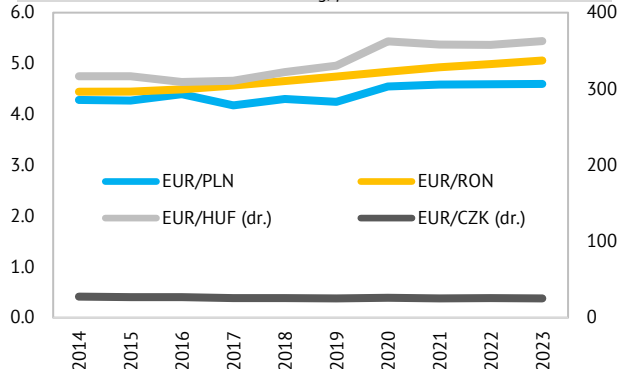
Cursul de schimb nominal (medie lunară)

sursa: Bloomberg, prelucrări BT



Previziuni cursul nominal de schimb

surse: Bloomberg, prelucrări BT



Limitarea răspunderii

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 nepotrivite 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](#).