

Piața valutară

Evoluții recente și perspective: România

- La nivelul economiei reale se evidențiază revizuirea în ameliorare a estimărilor cu privire la evoluția PIB-ului din anul pandemic 2020 (de la -3,9% an/an la -3,7% an/an), pe fondul unei dinamici mai bune a consumului privat (principala componentă a PIB), dar și în sfera cererii externe nete.
- Pe de altă parte, în săptămâna Crăciunului Parlamentul a aprobat Bugetul de Stat pe anul 2022, care prevede o țintă de deficit de 5,84% din PIB anul viitor. Scenariul macroeconomic utilizat pentru acest buget se caracterizează prin creșterea economiei cu un ritm anual de 4,6% și majorarea prețurilor de consum cu o dinamică medie anuală de 6,5%.
- La BNR cursul EUR/RON a fluctuat în intervalul (4,9488 – 4,9491) săptămâna trecută, evidențiindu-se consolidarea ritmului mediu săptămânal.
- Cursul USD/RON a continuat să se deprecieze, cu 0,11% între 17 și 24 decembrie, la 4,3655 la BNR.
- Analiza tehnică indică perspectiva fluctuației cursului EUR/RON în intervalul (4,9432-4,9533) în perioada imediat următoare, după cum se poate observa în primul grafic din partea dreaptă.
- Cele mai recente previziuni macroeconomice BT (actualizate la finalul săptămânii trecute) indică perspectiva creșterii cursului mediu anual EUR/RON de la 4,92 în 2021 la 5,00 în 2022, respectiv 5,05 în 2023.
- Calendarul macroeconomic pentru ultima săptămână din 2021 include datele cu privire la evoluția indicatorilor monetari în luna noiembrie.

Evoluții recente și perspective: internațional

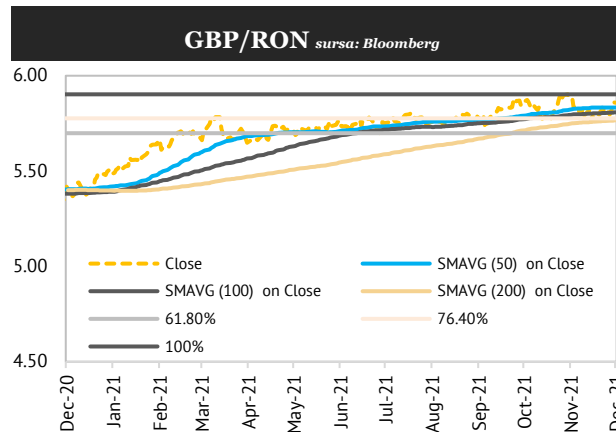
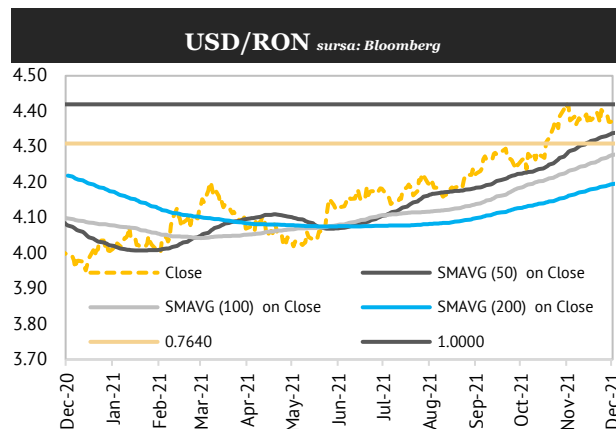
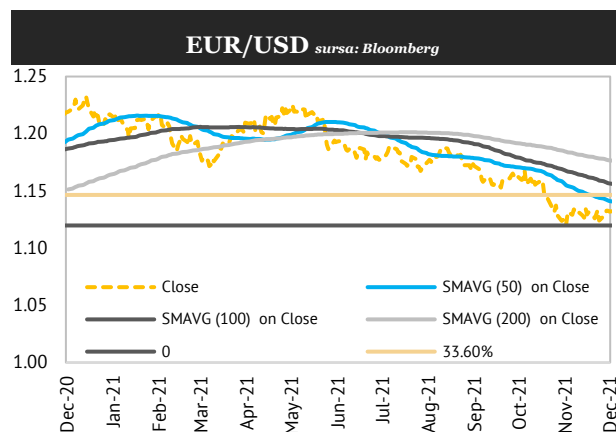
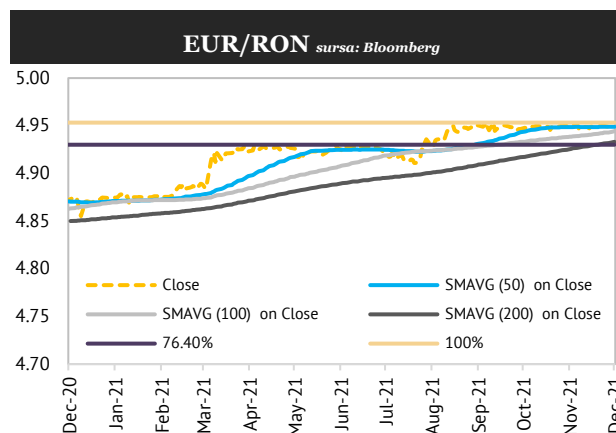
- În SUA indicatorii macroeconomici au evoluat favorabil săptămâna trecută, ceea ce exprimă pozitive pentru dinamica primei economii a lumii la început de 2022. Indicatorii economici avansați au accelerat în noiembrie (1,1% lună/lună și 9,8% an/an), iar încrederea consumatorilor s-a ameliorat în decembrie. De asemenea, comenzile noi de bunuri de capital și comenzile noi de bunuri de folosință îndelungată au continuat să crească cu ritmuri anuale ridicate în noiembrie, iar PIB-ul s-a majorat cu 5,7% an/an la nouă luni (pe fondul contribuției cererii interne – investițiile productive și consumul privat au urcat cu 8,9% an/an, respectiv cu 8,2% an/an). Pe piața imobiliară climatul pozitiv s-a consolidat în noiembrie. Nu în ultimul rând, consumul populației a accelerat la 7,4% an/an în noiembrie, în pofida intensificării inflației (la 5,7% an/an, maximul din 1982).
- În Zona Euro încrederea consumatorilor s-a deteriorat în decembrie (la minimul din iunie), ceea ce indică premise de decelerare pentru consumul privat (principala componentă a PIB) pe termen scurt. Pe de altă parte, construcțiile din Italia (a treia economie ca dimensiune din Zona Euro) au crescut cu un ritm anual în accelerare la 13,9% în octombrie (cel mai ridicat nivel din iunie).
- La nivelul pieței valutare cursul EUR/USD s-a consolidat din perspectiva ritmului mediu săptămânal. Pe 24 decembrie EUR/USD a înregistrat un nivel de 1,1317 (referința BCE), în depreciere cu 0,11% raportat la nivelul din 17 decembrie.
- Analiza tehnică indică perspectiva fluctuației cursului EUR/USD în intervalul (1,1198 – 1,1370) 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

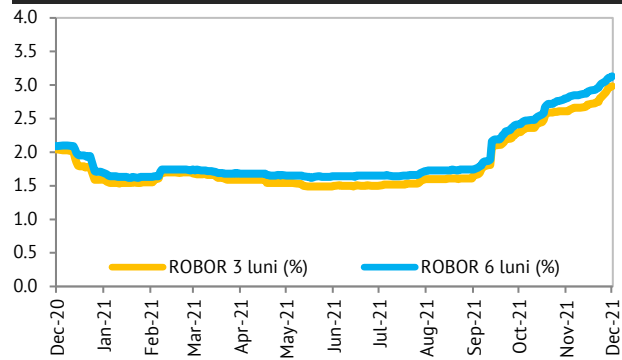


Piața monetară și piața titlurilor de stat

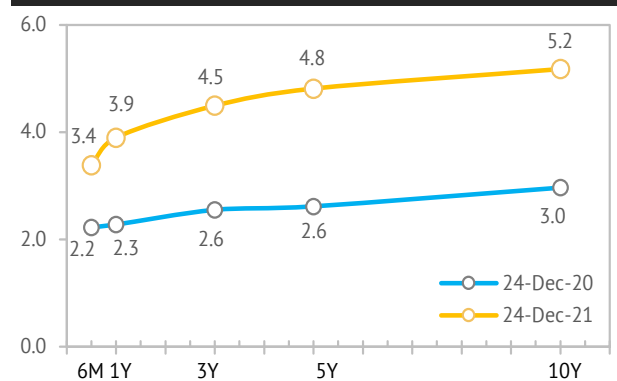
Evoluții recente și perspective: România

- În sfera pieței monetare ratele de dobândă au înregistrat creșteri generalizate săptămâna trecută, mai pronunțate pe scadențele foarte scurte: overnight și tomorrow next în urcare cu câte 46 puncte bază la 2,56% fiecare.
- ROBOR la trei luni s-a majorat cu 16 puncte bază la 2,98%, iar ROBOR la șase luni a urcat cu 11 puncte bază la 3,13%, aspect evidențiat în primul grafic alăturat.
- Pe piața titlurilor de stat ratele de dobândă au consemnat fluctuații marginale, dar divergente: pe scadența 10 ani creștere cu două puncte bază la 5,18%.
- Diferențialul de rată de dobândă (între scadențele 10 ani și șase luni) s-a majorat cu 3,2% la 1,795 puncte procentuale săptămâna trecută.
- În scenariul macroeconomic central BT (revizuit recent) rata medie anuală de dobândă la obligațiunile suverane pe scadența 10 ani ar putea înregistra niveluri de 3,7% în 2021, 5,2% în 2022, respectiv 4,5% în 2023, într-o evoluție influențată de perspectivele de politică monetară (SUA, Zona Euro și România) și previziunile privind dinamica anuală a PIB-ului nominal pe plan intern.

Dobânda de piață monetară RON sursa: BNR



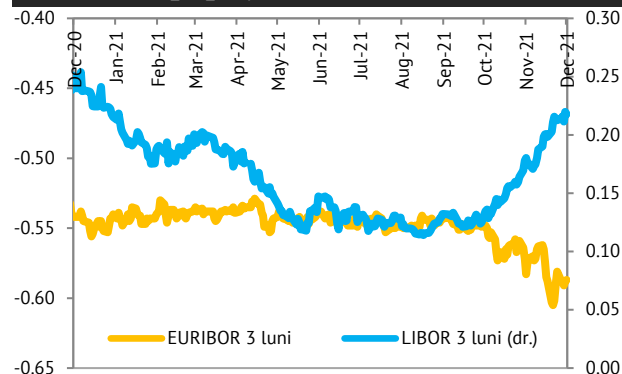
Curba randamentelor România sursa: BNR



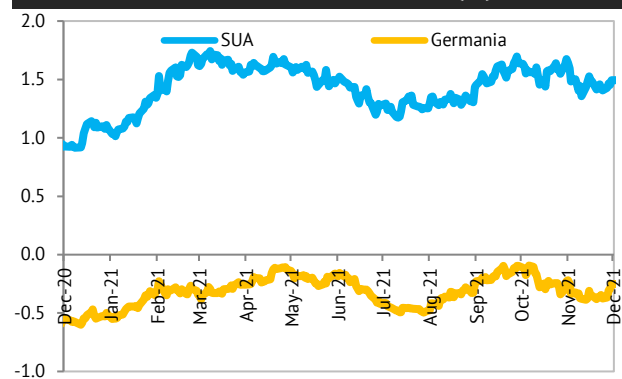
Evoluții recente și perspective: internațional

- Pe piața monetară ratele de dobândă pe scadența trei luni au consemnat evoluții divergente săptămâna trecută: creștere de la 0,2126% la 0,2179% în SUA (prima economie a lumii, cu o pondere de 25% din PIB-ul mondial în anul pandemic 2020) vs. scădere de la -0,581% la -0,587% în Germania (prima economie din Zona Euro, principalul partener economic al României), după cum se poate observa în al treilea grafic din partea dreaptă.
- La nivelul pieței titlurilor de stat ratele de dobândă pe scadența 10 ani (indicator de referință pentru costul de finanțare în economie) s-au majorat săptămâna trecută, aspect evidențiat în ultimul grafic din partea dreaptă: în SUA cu 6,1% la 1,493% (avans cu 63% în 2021); în Germania cu 12 puncte bază la -0,2535% (plus 32 puncte bază de la începutul anului).
- Ne așteptăm ca ratele de dobândă la titlurile de stat pe scadența 10 ani să fie influențate în perioada următoare de evoluțiile din piețele de acțiuni, perspectivele de politică monetară din principalele blocuri economice ale lumii și previziunile pentru ritmul anual al PIB-ului nominal.
- Calendarul macroeconomic pentru ultima săptămână din 2021 include: contractele de vânzare-cumpărare case, balanța comercială și prețurile caselor din SUA (prima economie a lumii, cu un PIB nominal de 23,2 trilioane dolari în prezent), precum și evoluția indicatorilor monetari din Zona Euro (principalul partener economic al României).
- 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 (1,3742%-1,5763%) 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](#).