

Piața valutară

Evoluții recente și perspective: România

- Indicatorii macroeconomici comunicați în ultima săptămână din 2021 au consemnat evoluții mixte, care exprimă premise de decelerare pentru dinamica anuală a PIB-ului în 2022.
- Se evidențiază consolidarea climatului pozitiv din sfera creditului neguvernamental în noiembrie: avans cu un ritm lunar de 1,6% și cu 14,6% an/an la nivelul record de 322 miliarde RON, conform Băncii Naționale a României (BNR).
- De asemenea, depozitele neguvernamentale au continuat să crească în noiembrie, spre maxime istorice.
- Nu în ultimul rând, raportul deficit bugetar/PIB s-a ajustat la 4,7% în perioada ianuarie – noiembrie 2021 (de la 7,94% în perioada similară din 2020).
- Pe de altă parte, managerii previzionează consolidarea activității în industria prelucrătoare, comerțul cu amănuntul și servicii și ajustare în construcții în intervalul decembrie 2021 – februarie 2022.
- Cursul EUR/RON a fluctuat în intervalul (4,9481 – 4,9492) la BNR săptămâna trecută, notându-se consolidarea dinamicii medii săptămânale.
- Pe de altă parte, cursul USD/RON s-a apreciat cu 0,12% între 24 și 31 decembrie, la 4,3707 la BNR.
- Din perspectiva analizei tehnice, cursul EUR/RON ar putea fluctua în intervalul (4,9398-4,9702) pe termen foarte scurt, aspect evidențiat în primul grafic alăturat.
- Conform celor mai recente prognoze macroeconomice BT (revizuite recent) cursul mediu anual EUR/RON ar putea crește de la 4,92 în 2021 la 5,00 în 2022, respectiv 5,05 în 2023.

Evoluții recente și perspective: internațional

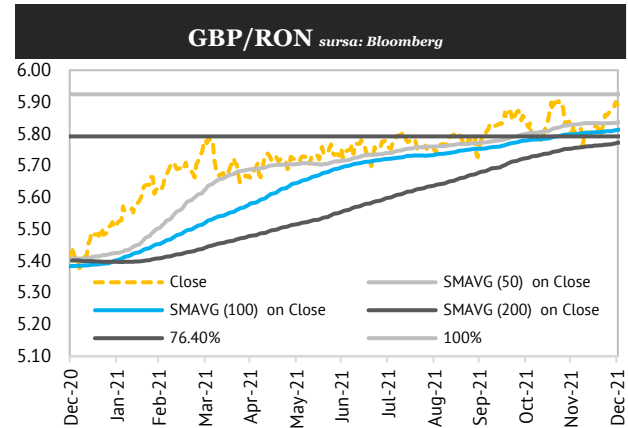
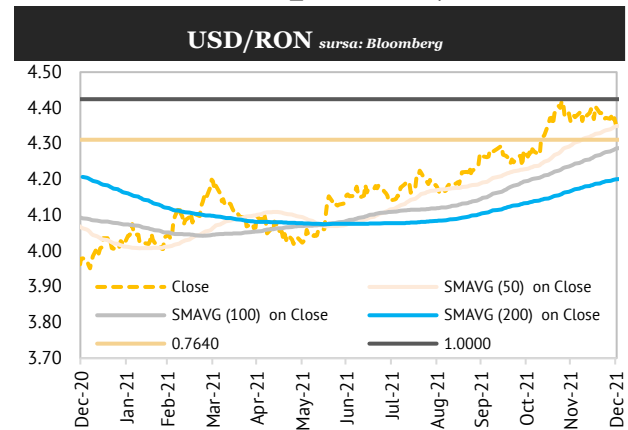
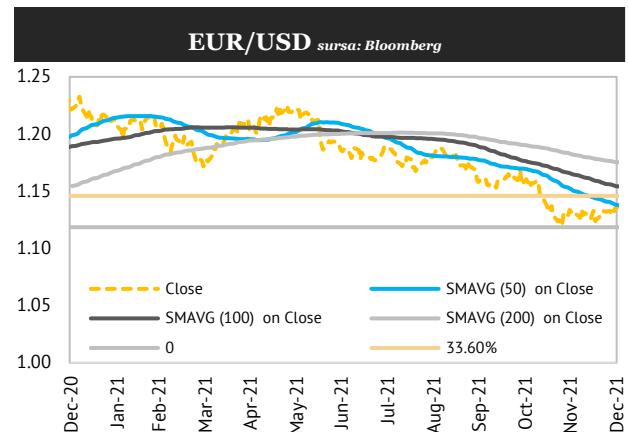
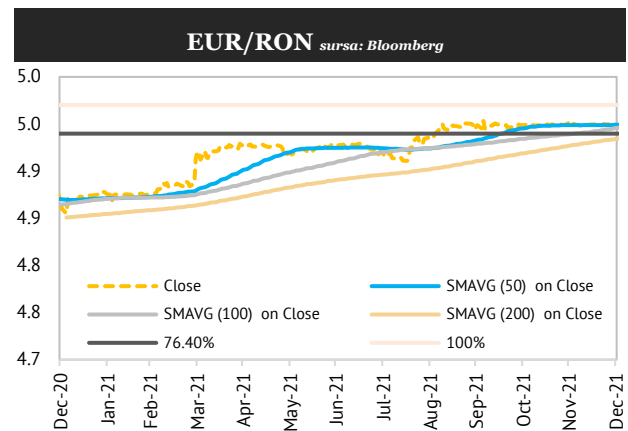
- În SUA se evidențiază scăderea solicitărilor de ajutor de șomaj în perioada recentă, evoluție care confirmă consolidarea climatului pozitiv din sfera pieței forței de muncă. Pe de altă parte, pe piața imobiliară se acumulează semnale de maturitate, după dinamica puternic ascendentă înregistrată pe parcursul ultimelor trimestre – contractele de vânzare/cumpărare case au continuat să scadă în noiembrie (pentru a șasea lună la rând) (cu un ritm anual în intensificare la 2,7%), iar dinamica anuală a prețurilor caselor s-a temperat la 18,4% în octombrie (minimum din mai). Totodată, deficitul comercial cu bunuri s-a adâncit cu 18,8% an/an la 1 trilion dolari în perioada ianuarie – noiembrie 2021.
- În Zona Euro statisticile comunicate de Banca Centrală Europeană (BCE) exprimă accelerarea creditului neguvernamental în noiembrie (componentele populație și companii au crescut cu ritmuri anuale de 4,2%, respectiv 2,9%), pe fondul nivelului redus al costurilor reale de finanțare și continuării ciclului investițional post-pandemie în economia reală.
- Pe piața valutară EUR/USD s-a apreciat cu un ritm mediu săptămânal de 0,19% săptămâna trecută, evoluție influențată și de climatul pozitiv din piața de acțiuni.
- Pe 31 decembrie cursul EUR/USD s-a situat la 1,1326 la Banca Centrală Europeană (BCE), în apreciere cu 0,08% raportat la nivelul din 24 decembrie, dar în depreciere cu 7,7% ytd.
- Din perspectiva analizei tehnice cursul EUR/USD ar putea fluctua în intervalul (1,1186 – 1,1460) pe termen scurt, după cum se poate observa în al doilea grafic din partea dreaptă.

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

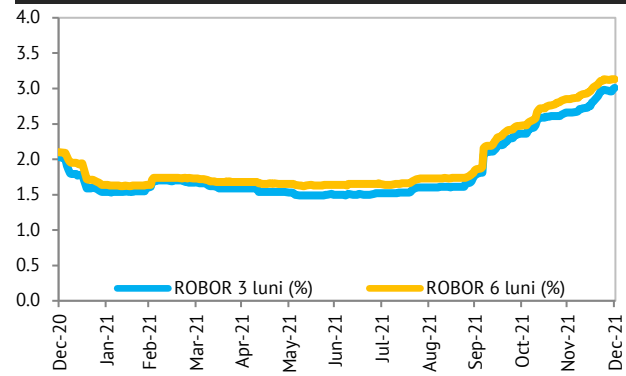


Piața monetară și piața titlurilor de stat

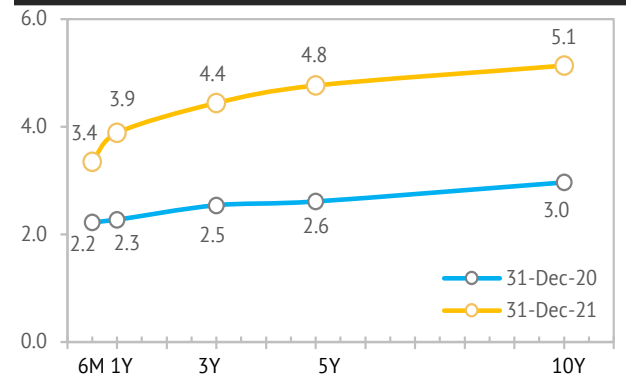
Evoluții recente și perspective: România

- La nivelul pieței monetare ratele de dobândă au consemnat evoluții mixte săptămâna trecută: pe scadențele overnight și tomorrow next scădere cu ritmuri de 43 puncte bază la 2,13%, respectiv de 41 puncte bază la 2,15%.
- Pe de altă parte, ROBOR la trei luni s-a majorat cu trei puncte bază la 3,01%, iar ROBOR la șase luni s-a consolidat la 3,13%, după cum se poate observa în primul grafic din partea dreaptă.
- Curba randamentelor s-a deplasat în jos săptămâna trecută, în medie cu patru puncte bază: rata de dobândă la obligațiunile suverane pe scadența 10 ani în diminuare cu patru puncte bază la 5,14% (cel mai redus nivel din 11 noiembrie).
- Diferențialul de rată de dobândă (între scadențele 10 ani și șase luni) s-a diminuat cu 0,3% la 1,79 puncte procentuale în ultima săptămână din 2021.
- Conform scenariului macroeconomic central BT rata medie anuală de dobândă la obligațiunile suverane pe scadența 10 ani ar putea crește de la 3,8% în 2021 la 5,2% în 2022, urmând să scadă la 4,5% în 2023.

Dobânda de piața monetară RON sursa: BNR



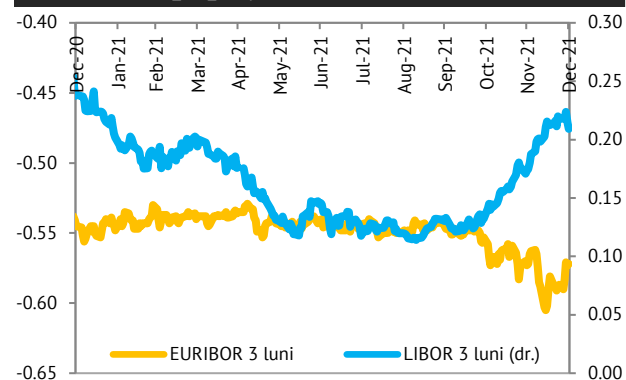
Curba randamentelor România sursa: BNR



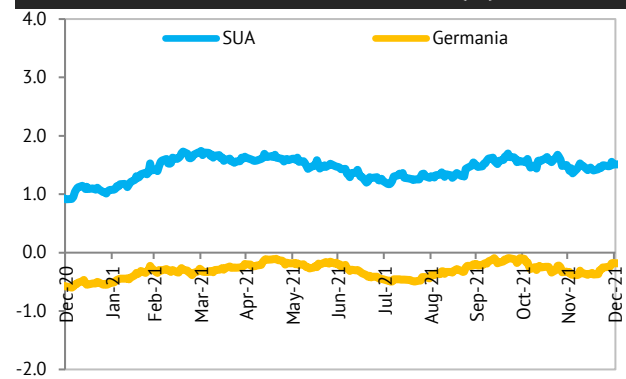
Evoluții recente și perspective: internațional

- La nivelul pieței monetare ratele de dobândă pe scadența trei luni au continuat să evolueze divergent în ultima săptămână din 2021: scădere de la 0,2179% la 0,2091% în SUA (prima economie a lumii, cu un PIB nominal de 23,2 trilioane USD în prezent); creștere de la -0,587% la -0,572% în Germania (prima economie a Uniunii Europene), aspect evidențiat în al treilea grafic din partea dreaptă.
- Pe piața titlurilor de stat ratele de dobândă pe scadența 10 ani (barometru pentru costul de finanțare în economie) au crescut săptămâna trecută, după cum se poate observa în ultimul grafic alăturat: în SUA cu 1,3% la 1,512% (avans cu 65,1% în 2021); în Germania cu șapte puncte bază la -0,182% (plus 39 puncte bază anul trecut).
- Considerăm că ratele de dobândă la obligațiunile suverane pe scadența 10 ani vor fi influențate pe termen scurt de climatul din sfera pieței de acțiuni, deciziile și semnalele de politică monetară din principalele economii ale lumii și previziunile pentru dinamica anuală a PIB-ului nominal.
- Calendarul economic pentru prima săptămână a anului 2022 cuprinde: industria prelucrătoare, construcțiile, serviciile, piața forței de muncă, creditul de consum și stenograma ședinței FED în SUA; indicatorii de încredere, comerțul cu amănuntul, construcțiile, prețurile de producător și inflația în Zona Euro (principalul partener economic al României).
- Analiza tehnică exprimă perspectiva ca rata 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) să fluctueze în intervalul (1,3395%-1,5690%) 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](#).