

Piața valutară

Evoluții recente și perspective: România

- În prima săptămână din 2022 indicatorii macroeconomici au consemnat evoluții predominant favorabile, care exprimă premise pozitive pentru dinamica economiei interne pe termen scurt.
- Se evidențiază ameliorarea indicatorului de încredere în economie în decembrie spre cel mai ridicat nivel din iulie (conform Comisiei Europene), pe fondul atenuării în intensitate a pandemiei și terminării crizei politice.
- De asemenea, autorizațiile de construire clădiri rezidențiale au continuat să crească în noiembrie (pentru a 12-a lună consecutiv), ritmul anual accelerând la 23,8% (la 3.902 unități) (avans cu 25,1% an/an în perioada ianuarie – noiembrie 2021).
- Totodată, volumul vânzărilor din comerțul cu amănuntul a accelerat la 5% an/an în luna noiembrie și s-a majorat cu 10,5% an/an la 11 luni din 2021.
- Nu în ultimul rând, rezervele internaționale au urcat cu 2,8% lună/lună și cu 7,8% an/an la 45,8 miliarde EUR în decembrie (maximul din septembrie).
- Cursul EUR/RON a fluctuat în intervalul (4,9431 – 4,9474) la BNR săptămâna trecută, evidențiindu-se o tendință de scădere, spre minimul din septembrie.
- La polul opus, cursul USD/RON a crescut cu 0,03% între 31 decembrie 2021 și 7 ianuarie 2022, la 4,3720 la BNR.
- Analiza tehnică indică perspectiva fluctuației cursului EUR/RON în intervalul (4,9407-4,9702) în perioada imediat următoare, după cum se poate observa în primul grafic din partea dreaptă.
- Conform scenariului macroeconomic central BT 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

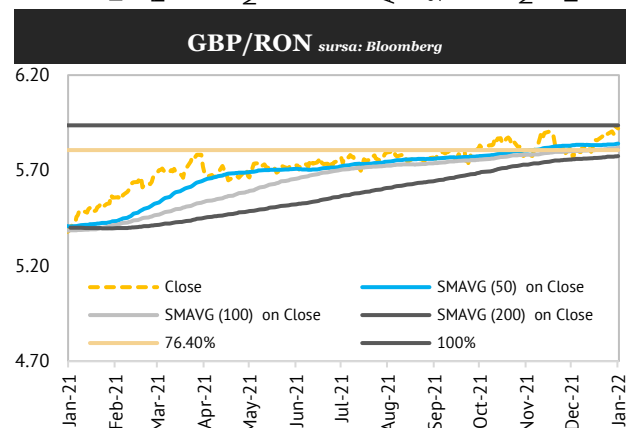
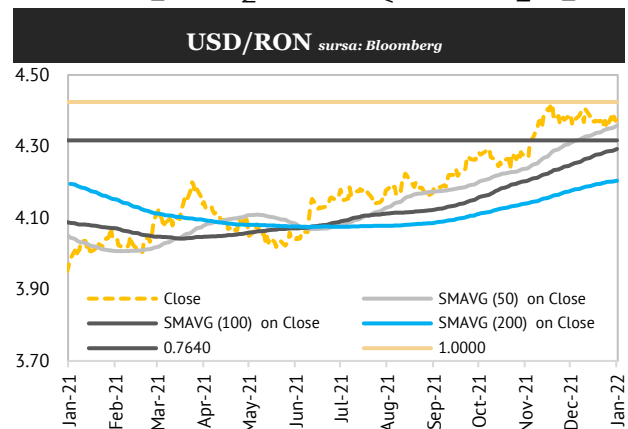
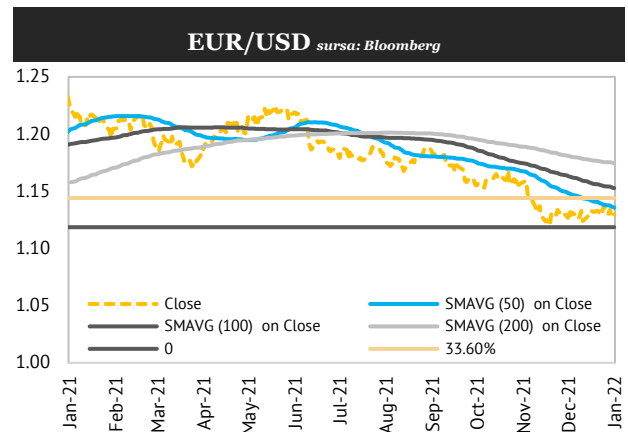
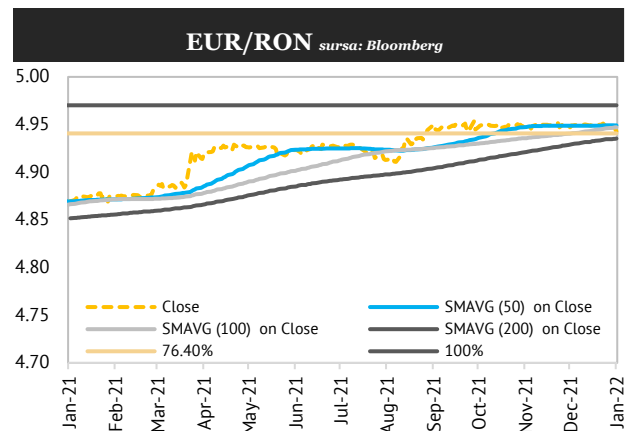
- În SUA industria prelucrătoare a continuat să crească în decembrie, dar ritmul s-a temperat spre minimul din noiembrie 2020 (conform indicatorului ISM). Totodată, construcțiile au decelerat la 9,3% an/an în noiembrie (avans cu 7,6% an/an la 11 luni), iar serviciile au crescut în decembrie cu cel mai slab ritm din septembrie. Pe de altă parte, climatul din sfera pieței forței de muncă a continuat să se amelioreze în decembrie, rata șomajului scăzând la 3,9%, minimul din februarie 2020. În acest context, FED a semnalat perspectiva unei normalizări mai agresive a politicii monetare în anul 2022.
- În Zona Euro încrederea în economie a continuat să se deterioreze în decembrie (la minimul din mai). De asemenea, ritmul de creștere din economie a decelerat luna trecută (cea mai slabă evoluție din martie), perioadă în care dinamica construcțiilor s-a temperat, conform indicatorilor PMI. Pe de altă parte, comerțul cu amănuntul a accelerat la 7,8% an/an în noiembrie (maximul din aprilie). Nu în ultimul rând, ritmul anual al prețurilor de consum a accelerat la 5% în decembrie, nivel record.
- La nivelul pieței valutare EUR/USD s-a depreciat cu o dinamică medie săptămânală de 0,07% la BCE în prima săptămână din ianuarie, pe fondul semnalelor FED.
- Pe 7 ianuarie EUR/USD s-a situat la 1,1298 la Banca Centrală Europeană, în scădere cu 0,25% raportat la nivelul din 31 decembrie 2021.
- Analiza tehnică exprimă perspectiva fluctuației cursului EUR/USD în intervalul (1,1186 – 1,1441) pe termen foarte scurt, aspect evidențiat în al doilea grafic alăturat.

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

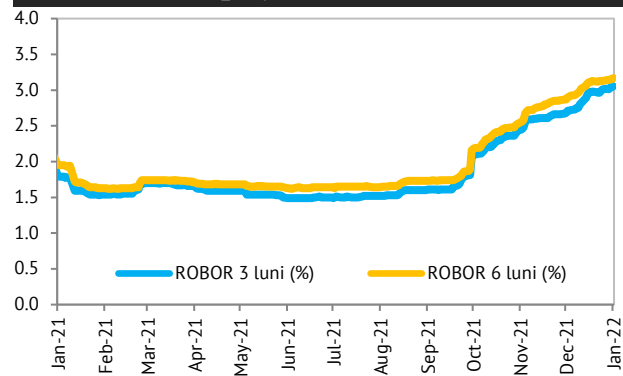
- Pe piața monetară ratele de dobândă au continuat să evolueze mixt în prima săptămână a anului curent: pe scadențele overnight și tomorrow next scădere cu ritmuri de 64 puncte bază la 1,49%, respectiv de 35 puncte bază la 1,80%.
- Pe de altă parte, ROBOR la trei luni a crescut cu patru puncte bază la 3,05%, iar ROBOR la șase luni s-a majorat tot cu patru puncte bază la 3,17%, aspect evidențiat în primul grafic din partea dreaptă.
- La nivelul pieței titlurilor de stat se evidențiază majorarea ratei de dobândă pe scadența 10 ani cu 30,5 puncte bază la 5,445%, cel mai ridicat nivel din 13 decembrie, evoluție în convergență cu cele din piețele internaționale (influențate de semnalele FED).
- Diferențialul de rată de dobândă (între scadențele 10 ani și șase luni) s-a majorat cu 17,6% la 2,105 puncte procentuale în prima săptămână din 2022.
- În scenariul macroeconomic central BT rata medie anuală de dobândă la obligațiunile suverane pe scadența 10 ani ar putea crește de la 3,7% în 2021 la 5,0% în 2022, urmând să scadă la 4,1% în 2023.
- Calendarul macroeconomic pentru a doua săptămână din 2022 include comenzile noi în industria prelucrătoare, PIB-ul și componentele, producția industrială, balanța de plăți, comerțul internațional cu bunuri, rata șomajului, prețurile de consum și ședința de politică monetară.

Evoluții recente și perspective: internațional

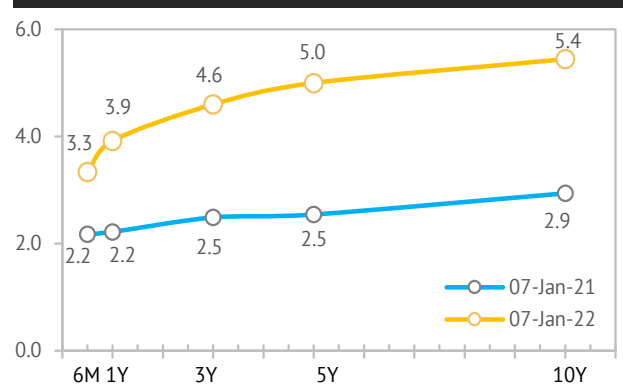
- Pe piața monetară ratele de dobândă pe scadența trei luni au continuat seria evoluțiilor divergente în prima săptămână a anului 2022: creștere de la 0,2091% la 0,2361% în SUA (prima economie a lumii, cu o pondere de 25% din PIB-ul mondial); scădere de la -0,572% la -0,576% în Germania (prima economie a Zonei Euro, principalul partener economic al României), după cum se poate observa în al treilea grafic alăturat.
- În sfera pieței titlurilor de stat ratele de dobândă pe scadența 10 ani (barometru pentru costul de finanțare în economie) au continuat să crească în prima săptămână din 2022, evoluție puternic influențată de semnalele FED: în SUA cu 16,7% la 1,765%; în Germania cu 15 puncte bază la -0,029%.
- Ne așteptăm ca evoluția ratelor de dobândă la obligațiunile suverane pe scadența 10 ani să fie influențată în perioada imediat următoare de climatul din sfera pieței de acțiuni, deciziile și semnalele de politică monetară din principalele economii ale lumii și previziunile pentru ritmul anual al PIB-ului nominal.
- Calendarul economic al săptămânii curente include: încrederea consumatorilor, climatul de afaceri din sfera companiilor mici, comerțul cu amănuntul, producția industrială, prețurile de consum și finanțele publice în SUA (prima economie a lumii); industria, comerțul internațional cu bunuri și piața forței de muncă în Zona Euro (principalul partener economic al României).
- Din perspectiva analizei tehnice 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) ar putea să fluctueze în intervalul (1,5003%-1,8669%) în perioada imediat următoare.

dr. Andrei Rădulescu
 Director Analiză Macroeconomică
 Banca Transilvania
research@bancatransilvania.ro

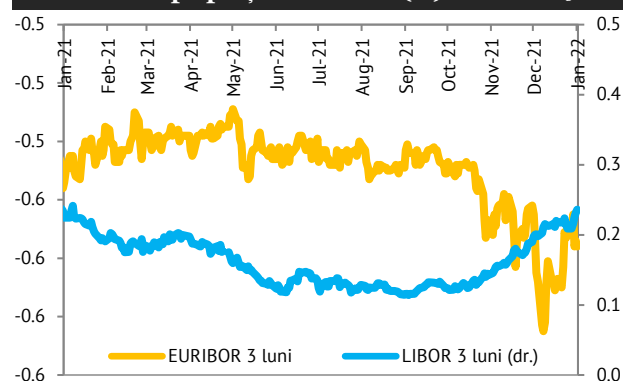
Dobânda de piața monetară RON sursa: BNR



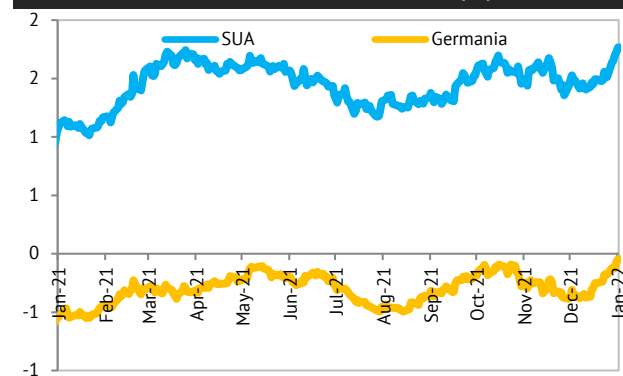
Curba randamentelor România sursa: BNR



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](#).