

## Piața valutară

### Evoluții recente și perspective: România

- Indicatorii macroeconomici comunicați săptămâna trecută confirmă continuarea relansării economice într-un context caracterizat prin intensificarea inflației.
- Astfel, economia a crescut cu 0,4% trimestru/trimestru și cu 7,4% an/an în T3 (avans cu 7,2% an/an la nouă luni), evoluție determinată de contribuția cererii interne.
- De asemenea, comenzile noi în industria prelucrătoare și producția industrială s-au redinamizat în noiembrie: creștere cu 12,5% an/an, respectiv cu 0,9% an/an.
- Totodată, investițiile străine directe au urcat la 6,9 miliarde EUR la 11 luni, pe fondul redeschiderii și perspectivelor pozitive de dezvoltare pe termen mediu.
- La nivelul pieței forței de muncă rata șomajului a stagnat la 5,2% în noiembrie.
- Pe de altă parte, deficitul comercial s-a adâncit cu 30% an/an la 21,4 miliarde EUR, iar deficitul de cont curent s-a intensificat cu 57% an/an la 15,3 miliarde EUR în perioada ianuarie – noiembrie 2021.
- Nu în ultimul rând, inflația a accelerat la 8,19% an/an în decembrie.
- La prima ședință din 2022 BNR a majorat rata dobânzii de referință la 2,00% și a lărgit coridorul format din ratele de dobândă la facilitățile permanente în jurul ratei de dobândă de referință la  $\pm 1,00$  punct procentual.
- La BNR EUR/RON a fluctuat în intervalul (4,9432 – 4,9452) în a doua săptămână din 2022, evidențiindu-se manifestarea tendinței de depreciere, spre minimumul de la începutul lunii septembrie, după cum se poate observa în primul grafic.
- Cursul USD/RON s-a depreciat cu 1,32% între 7 și 14 ianuarie, la 4,3142 la BNR.
- Din perspectiva analizei tehnice EUR/RON ar putea fluctua în intervalul (4,9335 – 4,9533) pe termen foarte scurt, aspect evidențiat în primul grafic alăturat.
- În scenariul 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

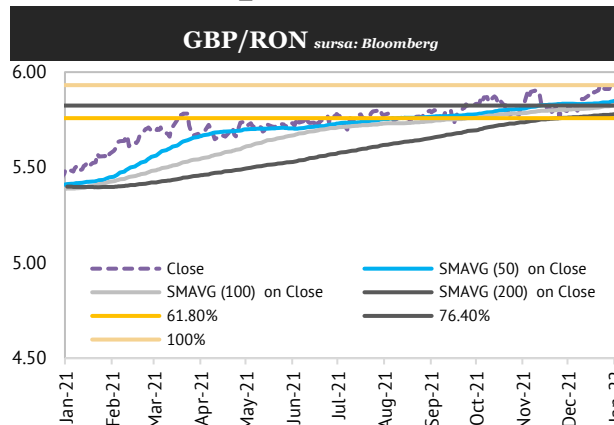
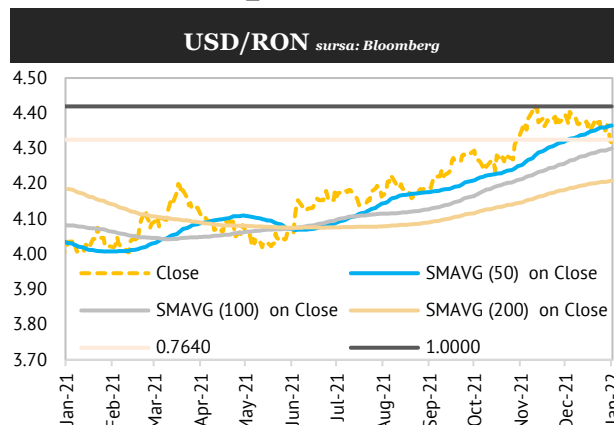
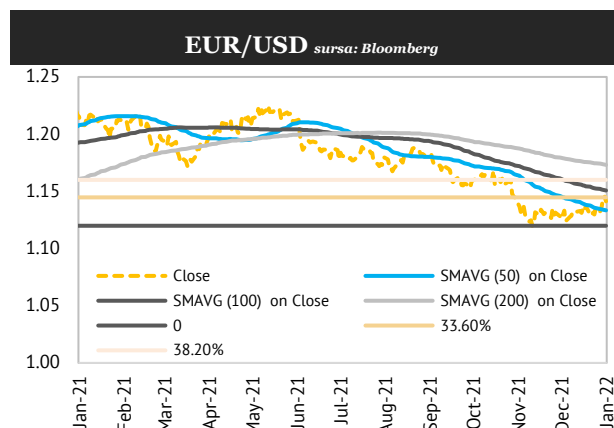
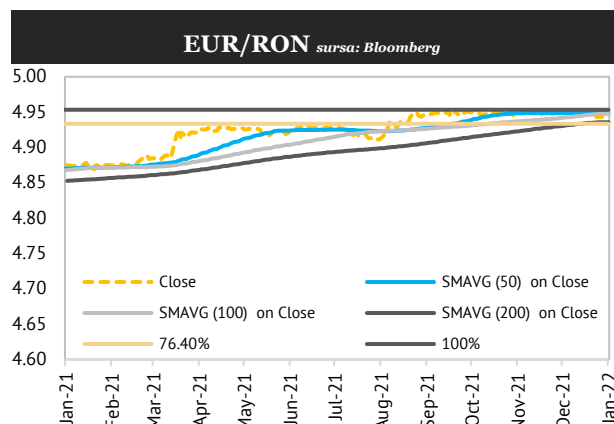
- În SUA climatul de afaceri din sfera companiilor mici s-a ameliorat în decembrie (indicatorul NFIB la maximumul din septembrie). Pe de altă parte, încrederea consumatorilor s-a deteriorat în ianuarie – indicatorul Michigan în scădere cu un ritm lunar de 1,8 puncte la 68,8 puncte, evoluție influențată și de accelerarea inflației (la 7% an/an în decembrie, maximumul din 1982). De asemenea, industria și comerțul cu amănuntul au continuat să crească cu ritmuri anuale ridicate, dar în decelerare în decembrie (la 3,8%, respectiv 17%), evoluții influențate de suprapunerea șocurilor din sfera ofertei. Totodată, solicitările existente de ajutor de șomaj s-au diminuat la final de 2021 spre minimumul din 1973. Nu în ultimul rând, în discursul susținut în Senat Președintele FED a semnalat normalizarea mai agresivă a politicii monetare în 2022 pentru contracararea presiunilor inflaționiste.
- În Zona Euro producția industrială a scăzut cu 1,5% an/an în noiembrie (cea mai slabă evoluție din octombrie 2020), în contextul șocurilor din sfera ofertei. Pe de altă parte, rata șomajului a scăzut la 7,2% în noiembrie, cel mai redus nivel din martie 2020. Nu în ultimul rând, rata de economisire la nivelul populației a scăzut de la 19% în T2 la 15% în T3 (minimumul din T4 2019). Nu în ultimul rând, prima economie a regiunii (Germania) a consemnat un avans de 2,7% an/an în 2021.
- Pe piața valutară cursul EUR/USD s-a apreciat cu un ritm mediu săptămânal de 0,65% în a doua săptămână din 2022.
- Pe 14 ianuarie EUR/USD s-a situat la 1,1447 la Banca Centrală Europeană, în apreciere cu 1,32% raportat la nivelul din 7 ianuarie.
- Analiza tehnică exprimă perspectiva fluctuației cursului EUR/USD în intervalul (1,1361 – 1,1543) în perioada imediat următoare, 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

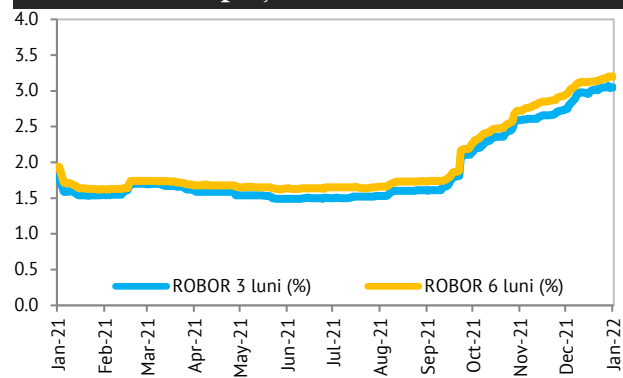


## Piața monetară și piața titlurilor de stat

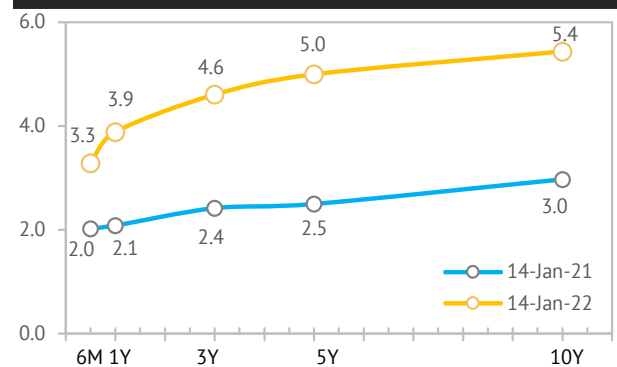
### Evoluții recente și perspective: România

- La nivelul pieței monetare ratele de dobândă au continuat seria evoluțiilor mixte în a doua săptămână din 2022: pe scadențele overnight și tomorrow next scădere cu ritmuri de 29 puncte bază la 1,20%, respectiv de 13 puncte bază la 1,67%.
- Pe de altă parte, ROBOR la trei luni a stagnat la 3,05%, iar ROBOR la șase luni a crescut cu trei puncte bază la 3,20%, aspect evidențiat în primul grafic din partea dreaptă.
- De-a lungul curbei randamentelor s-au înregistrat evoluții mixte și marginale ale ratelor de dobândă: pe scadența 10 ani diminuare cu un punct bază la 5,435%.
- Diferențialul de rată de dobândă (între scadențele 10 ani și șase luni) s-a majorat cu 2,1% la 2,15 puncte procentuale în a doua săptămână din 2022.
- Conform scenariului 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 4,8% în 2022, urmând să scadă la 4,1% în 2023.
- Calendarul macroeconomic pentru a treia săptămână din 2022 include datele cu privire la evoluția sectorului de construcții în luna noiembrie și perioada ianuarie – noiembrie 2021.

Dobânda de piața monetară RON sursa: BNR



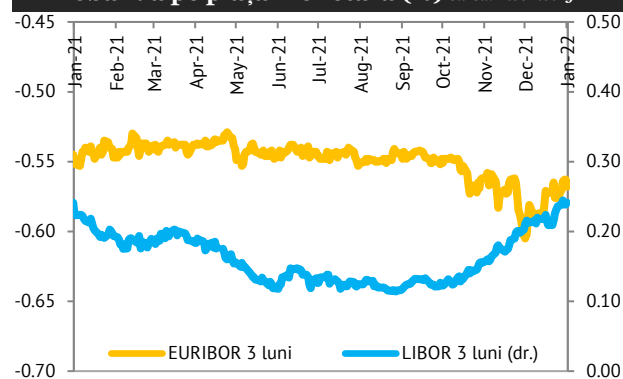
Curba randamentelor România sursa: BNR



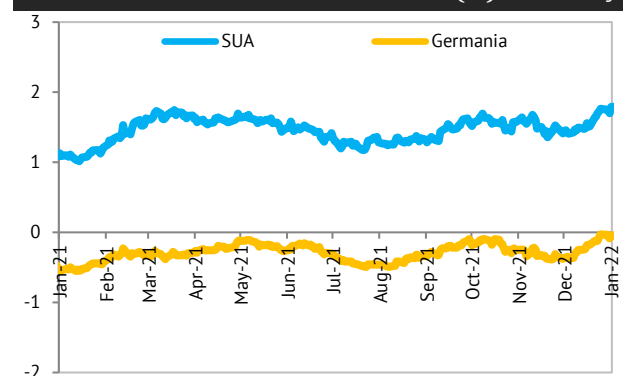
## Evoluții recente și perspective: internațional

- La nivelul pieței monetare ratele de dobândă pe scadența trei luni au crescut marginal săptămânal trecută: de la 0,2361% la 0,2413% în SUA (prima economie a lumii, cu o pondere de 25% din PIB-ul mondial); de la -0,576% la -0,568% în Germania (prima economie a Zonei Euro, principalul partener economic al României), aspect evidențiat în al treilea grafic alăturat.
- Pe piața titlurilor de stat ratele de dobândă pe scadența 10 ani (barometru pentru costul de finanțare în economie) au evoluat mixt săptămâna trecută: creștere cu 1,6% la 1,793% în SUA (plus 18,6% de la începutul anului); scădere cu două bază la -0,049% în Germania (avans cu 13 puncte bază în 2022).
- Considerăm că evoluția ratelor de dobândă la titlurile de stat pe scadența 10 ani va fi influențată pe termen scurt 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.
- Analiza tehnică indică perspectiva ca 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) să fluctueze în intervalul (1,6397%-1,7841%) pe termen foarte scurt.
- Calendarul economic al săptămânii curente include: indicatorii economici avansați, autorizațiile de construire, încrederea constructorilor de case și lucrările demarate de construcții case noi în SUA; încrederea investitorilor, încrederea consumatorilor, sectorul de construcții și inflația din Zona Euro.

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](#).