

## Piața valutară

### Evoluții recente și perspective: România

- În a treia săptămână a anului curent s-au consemnat evoluții predominant favorabile ale indicatorilor macroeconomici comunicați pe plan intern, care confirmă continuarea procesului de relansare economică post-pandemie.
- Astfel, cifra de afaceri din comerțul cu autovehicule și motocicletele și cifra de afaceri din serviciile de piață prestate populației au crescut cu 24,7% an/an, respectiv cu 42,1% an/an în intervalul ianuarie – noiembrie 2021, pe fondul redeschiderii economiei și mix-ului de politici economice în implementare în ultimele trimestre.
- Totodată, climatul din construcții s-a ameliorat în noiembrie (creștere cu un ritm anual de 3,9%), evoluție susținută de nivelul redus al costurilor reale de finanțare.
- Pe de altă parte, în cadrul minutei primei ședințe de politică monetară din acest an Banca Națională a României (BNR) și-a manifestat preocuparea cu privire la nivelul ridicat al presiunii inflaționiste. În acest context, banca centrală a semnalat continuarea ciclului monetar post-pandemie pe termen scurt.
- EUR/RON a fluctuat în intervalul (4,9440 – 4,9452) la BNR săptămâna trecută, notându-se o tendință de ușoară apreciere, aspect evidențiat în primul grafic alăturat.
- Totodată, cursul USD/RON s-a apreciat cu 1,09% între 14 ianuarie și 21 ianuarie, la 4,3614, la BNR.
- Analiza tehnică exprimă perspectiva fluctuației cursului EUR/RON în intervalul (4,9374 – 4,9547) 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

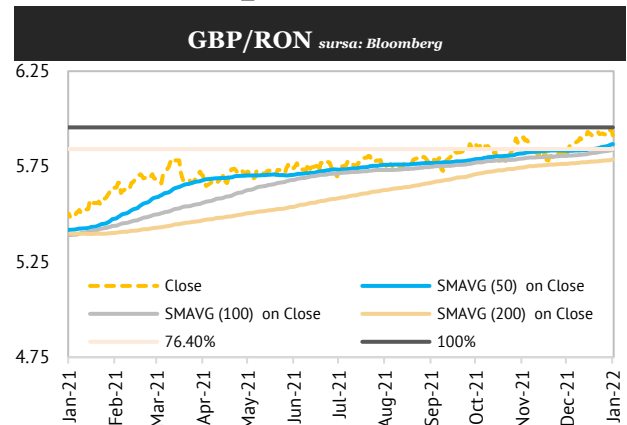
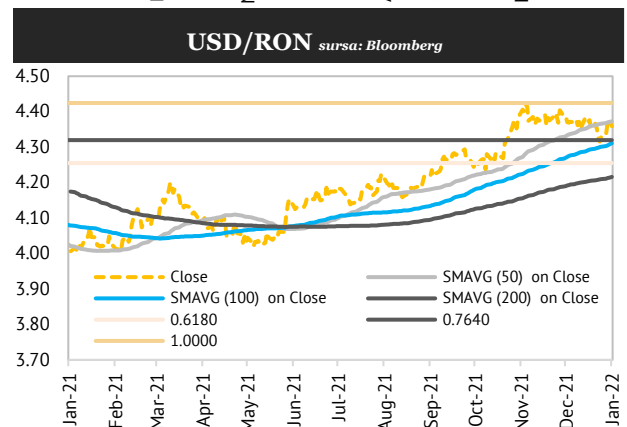
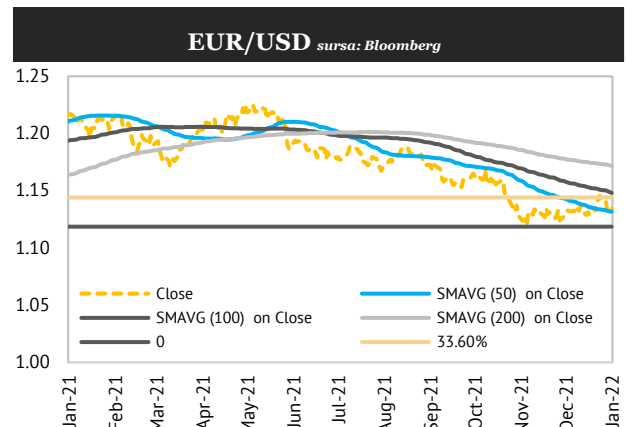
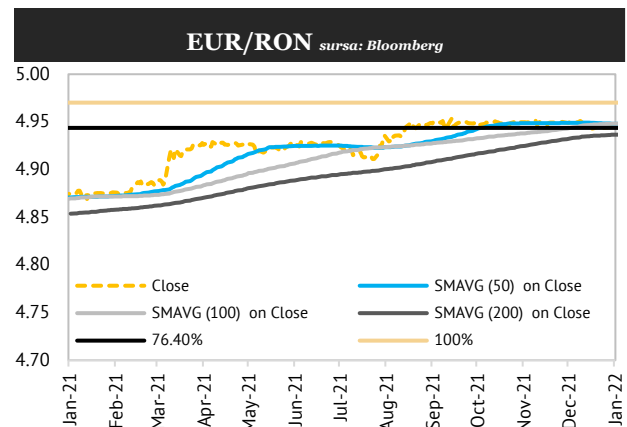
- În SUA indicatorii economici avansați au continuat să crească în decembrie, cu un ritm în accelerare, ceea ce exprimă premise de consolidare a ciclului investițional post-pandemie pe termen scurt. Pe de altă parte, climatul din sfera industriei prelucrătoare din New York s-a deteriorat în ianuarie. Totodată, la nivelul pieței imobiliare indicatorii comunicați săptămâna trecută au evoluat mixt, ceea ce se adaugă semnalelor de maturitate, după creșterea puternică înregistrată în ultimele trimestre: încrederea constructorilor de case a scăzut în ianuarie, iar vânzările de case existente s-au deteriorat în decembrie; pe de altă parte, autorizațiile de construire clădiri și lucrările demarate de construcții case noi au continuat să crească în decembrie. În sfera pieței forței de muncă solicitările de ajutor de șomaj au crescut recent, evoluție influențată și de intensificarea crizei sanitare.
- În Zona Euro încrederea investitorilor a crescut în ianuarie (indicatorul ZEW la cel mai ridicat nivel din iulie), ceea ce exprimă premise de continuare a ciclului investițional post-pandemie pe termen scurt. Pe de altă parte, încrederea consumatorilor s-a deteriorat în ianuarie (indicatorul la minimum din martie), evoluție influențată și de intensificarea inflației (la 5% an/an în decembrie, nivel record). De asemenea, climatul din construcții s-a deteriorat în noiembrie.
- În sfera pieței valutare cursul EUR/USD s-a depreciat cu o dinamică medie săptămânală de 0,23% săptămâna trecută.
- Pe 21 ianuarie EUR/USD a înregistrat un nivel de 1,1348 la Banca Centrală Europeană, în depreciere cu 0,86% comparativ cu nivelul din 14 ianuarie.
- Din perspectiva analizei tehnice cursul EUR/USD ar putea fluctua 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

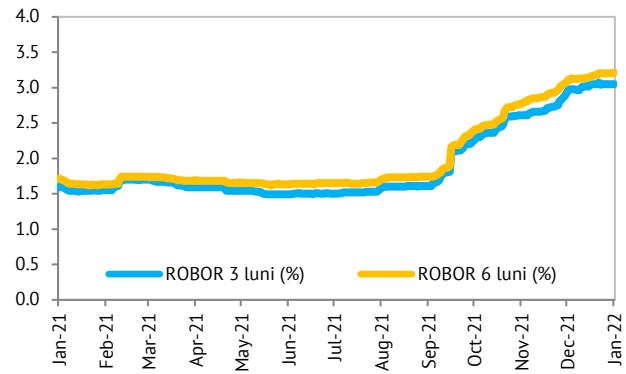


## Piața monetară și piața titlurilor de stat

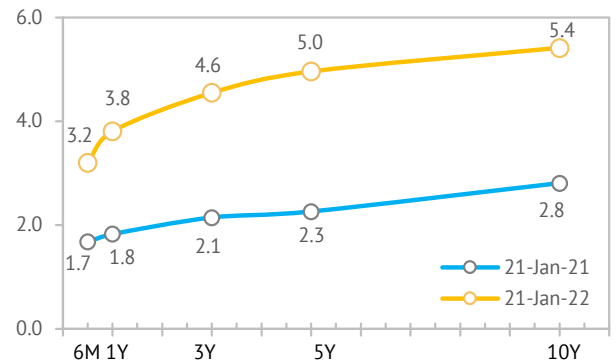
### Evoluții recente și perspective: România

- În sfera pieței monetare ratele de dobândă au crescut pe scadențele foarte scurte săptămâna trecută: pe scadențele overnight și tomorrow next cu 38 puncte bază la 1,58%, respectiv cu 51 puncte bază la 2,18%.
- ROBOR la trei luni a stagnat la 3,05%, iar ROBOR la șase luni a urcat cu un punct bază la 3,21%, aspect evidențiat în primul grafic din partea dreaptă.
- Curba randamentelor s-a deplasat în jos, în medie cu cinci puncte bază, declinul ratelor de dobândă fiind mai pronunțat pe scadențele scurte. Rata de dobândă la titlurile de stat pe scadența 10 ani s-a diminuat cu două puncte bază la 5,415%.
- Diferențialul de rată de dobândă (între scadențele 10 ani și șase luni) a continuat să crească săptămâna trecută, cu 3% la 2,215 puncte procentuale.
- În scenariul macroeconomic central BT rata medie anuală de dobândă la obligațiunile suverane pe scadența 10 ani s-ar putea majora de la 3,7% în 2021 la 4,8% în 2022, urmând să scadă la 4,1% în 2023.
- Calendarul macroeconomic al săptămânii curente include tendințele în economie în trimestrul I 2022 și evoluția indicatorilor monetari în luna decembrie și anul 2021.

Dobânda de piață monetară RON sursa: BNR



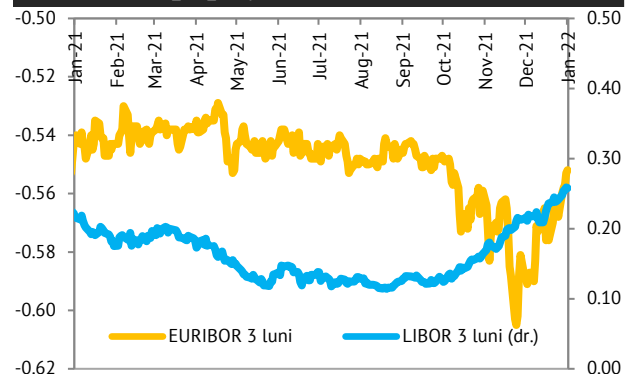
Curba randamentelor România sursa: BNR



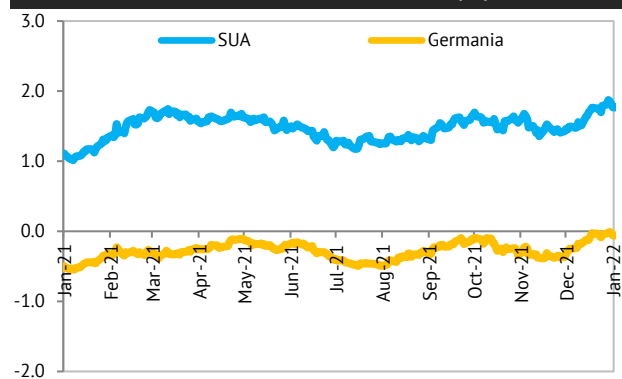
## Evoluții recente și perspective: internațional

- În sfera pieței monetare ratele de dobândă pe scadența trei luni au continuat să crească săptămâna trecută, pe fondul perspectivelor de normalizare a politicii monetare din SUA: de la 0,2413% la 0,2577% în SUA (prima economie a lumii, cu o pondere de 25% din PIB-ul mondial); de la -0,568% la -0,552% în Germania (prima economie a Zonei Euro, principalul partener economic al României), după cum se poate observa în al treilea grafic din partea dreaptă.
- Pe de altă parte, la nivelul pieței titlurilor de stat ratele de dobândă pe scadența 10 ani (barometru pentru costul de finanțare în economie) au scăzut săptămâna trecută, evoluție influențată și de intensificarea percepției de risc investițional, care a determinat orientarea fluxurilor de capital dinspre acțiuni spre obligațiuni: în SUA cu 1,3% la 1,77% (avans cu 17,1% în 2022); în Germania cu un punct bază la -0,06% (plus 12 puncte bază de la începutul anului).
- Ne așteptăm ca evoluția ratelor de dobândă la obligațiunile suverane pe scadența 10 ani să fie influențată de climatul din sfera pieței de acțiuni, deciziile și semnalele de politică monetară din principalele economii ale lumii și perspectivele pentru dinamica anuală a PIB-ului nominal pe termen scurt.
- 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 (1,6046%-1,9006%) în perioada imediat următoare.
- Calendarul economic al săptămânii curente include datele cu privire la: încrederea consumatorilor, comenzile de bunuri, industria prelucrătoare, sectorul de servicii, dinamica PIB-ului și componentelor, veniturile, cheltuielile, prețurile de consum și ședința de politică monetară în SUA; indicatorii de încredere în economie, industria prelucrătoare, sectorul de servicii și evoluția creditării în 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](#).