

07 februarie 2022

Piața valutară

Evoluții recente și perspective: România

- În prima săptămână din februarie s-au consemnat evoluții predominant favorabile ale indicatorilor macroeconomici comunicați pe plan intern, care confirmă consolidarea ciclului investițional post-pandemie pe termen scurt.
- Se evidențiază continuarea tendinței de majorare a autorizațiilor de construire clădiri (pentru a 13-a lună la rând, cu 13,6% an/an) și accelerarea ritmului anual al comerțului cu amănuntul în decembrie (la 7,2% an/an, maximul din septembrie).
- De asemenea, indicatorii de volum din turism s-au majorat puternic în 2021.
- Totodată, rezervele internaționale au urcat cu un ritm lunar de 5,7% și cu 13,8% an/an la 48,5 miliarde EUR în ianuarie (nivel record).
- Pe de altă parte, rata șomajului a crescut la 5,4% în decembrie (maximul din aprilie).
- Nu în ultimul rând, ritmul anual al prețurilor la nivel de producător din industrie a accelerat la 33,33% în decembrie, cel mai ridicat din ultimele decenii.
- Cursul EUR/RON a fluctuat în intervalul (4,9457 – 4,9468) la BNR în prima săptămână din februarie, notându-se continuarea tendinței de apreciere ușoară, aspect evidențiat în primul grafic din partea dreaptă.
- Pe de altă parte, cursul USD/RON s-a depreciat cu 2,86% între 28 ianuarie și 4 februarie, la 4,3153, cel mai redus nivel din 14 ianuarie.
- Analiza tehnică exprimă perspectiva fluctuației cursului EUR/RON în intervalul (4,9346 – 4,9533) 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 s-ar putea majora de la 4,92 în 2021 la 4,99 în 2022, respectiv 5,04 în 2023.

Evoluții recente și perspective: internațional

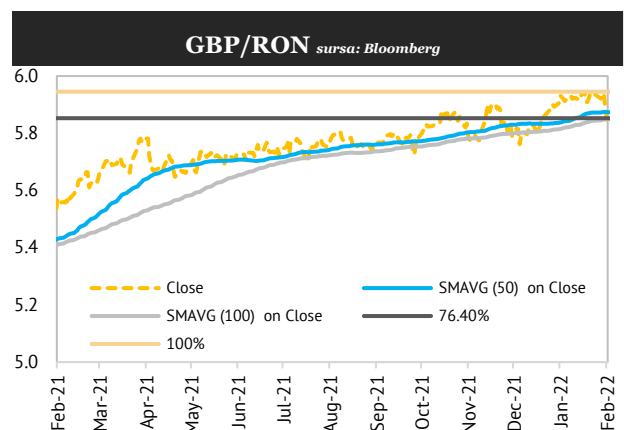
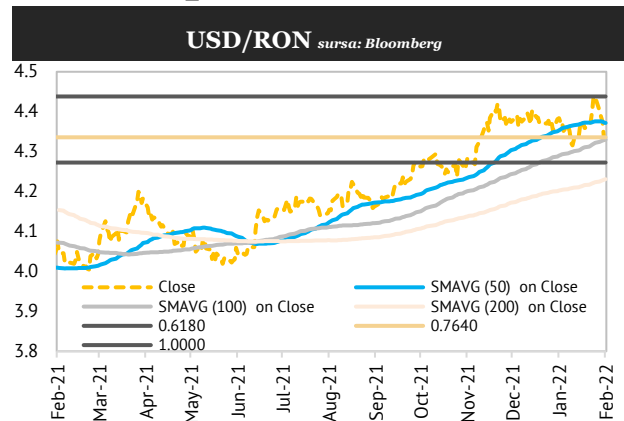
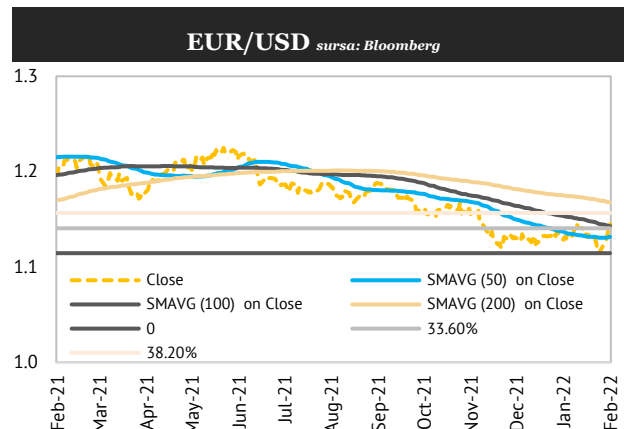
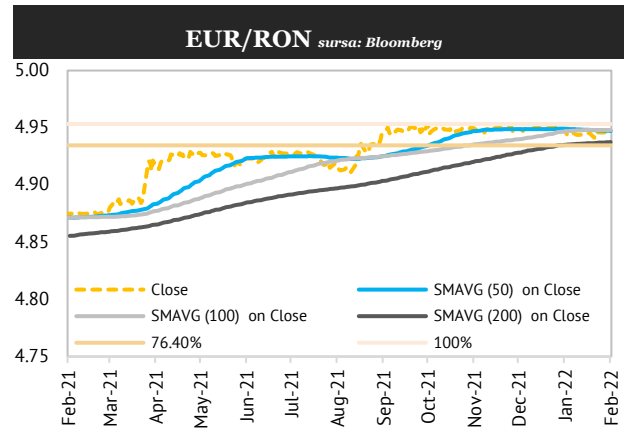
- Economia SUA a decelerat în ianuarie (conform indicatorilor PMI), în contextul persistenței crizei sanitare și nivelului ridicat al presiunilor inflaționiste. Pe de altă parte, productivitatea muncii s-a redinamizat în T4 (avans cu un ritm trimestrial anualizat de 6,6%), ceea ce exprimă premise favorabile pentru investiții pe termen scurt. Totodată, construcțiile au continuat să crească cu un ritm anual ridicat în decembrie. Nu în ultimul rând, la nivelul pieței forței de muncă s-au înregistrat evoluții mixte în prima lună a anului curent, rata șomajului urcând la 4%.
- În Zona Euro dinamica anuală a PIB a accelerat la 4,6% în T4, iar climatul din piața forței de muncă s-a ameliorat în decembrie (rata șomajului în scădere la 7%, nivel minim istoric), evoluții care confirmă continuarea ciclului investițional post-pandemie. Pe de altă parte, economia a decelerat în prima lună din 2022 (conform indicatorului PMI Compozit), evoluție determinată și de intensificarea presiunilor inflaționiste (5,1% an/an în ianuarie, ritm record). Evenimentul săptămânii a fost prima ședință de politică monetară din 2022, în cadrul căreia Banca Centrală Europeană a semnalat modificarea abordării pe termen scurt, în contextul persistenței riscurilor la adresa evoluției prețurilor de consum.
- La nivelul pieței valutare cursul EUR/USD s-a apreciat în prima săptămână din februarie, cu o dinamică medie săptămânală de 0,61%.
- Pe 4 februarie EUR/USD a înregistrat un nivel de 1,1464 (cursul BCE) (maximul din 10 noiembrie), în apreciere cu 2,93% comparativ cu 28 ianuarie.
- Cursul EUR/USD ar putea fluctua în intervalul (1,1318 – 1,1513) în perioada imediat următoare, conform analizei tehnice, aspect evidențiat 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

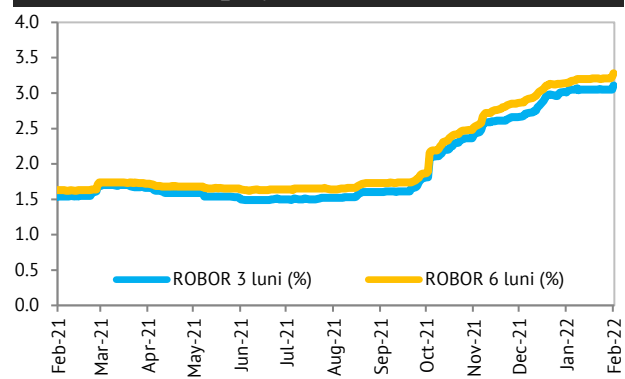


Piața monetară și piața titlurilor de stat

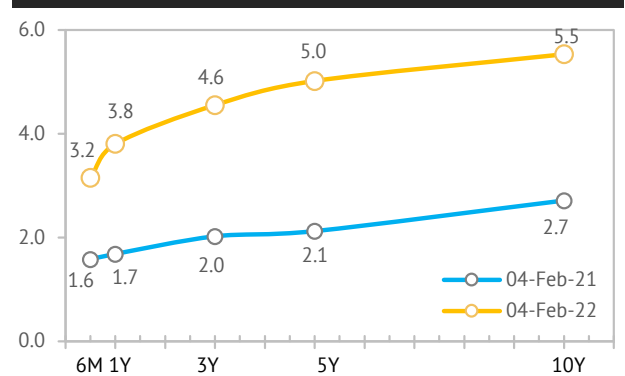
Evoluții recente și perspective: România

- În sfera pieței monetare ratele de dobândă au cunoscut creșteri generalizate, mai pronunțate pe scadențele foarte scurte: overnight cu 40 puncte bază la 2,59%, iar tomorrow next cu 38 puncte bază la 2,59%.
- ROBOR la trei luni a urcat cu șase puncte bază la 3,11%, iar ROBOR la șase luni a crescut cu șapte puncte bază la 3,28%, după cum se poate observa în primul grafic din partea dreaptă.
- La nivelul pieței titlurilor de stat s-au consemnat evoluții divergente ale ratelor de dobândă – se evidențiază majorarea pe scadența 10 ani (barometru pentru costul de finanțare în economie) cu 17 puncte bază la 5,535% (cel mai ridicat nivel din 9 decembrie).
- Diferențialul de rată de dobândă (între scadențele 10 ani și șase luni) a crescut cu 8,7% la 2,385 puncte procentuale săptămâna trecută (nivelul maxim din aprilie 2018).
- În scenariul macroeconomic central BT (revizuit recent) rata medie anuală de dobândă la titlurile de stat pe scadența 10 ani (barometru pentru costul de finanțare în economie) s-ar putea majora de la 3,7% în 2021 la 5,2% în 2022, o diminuare la 4,2% fiind previzionată pentru 2023.
- Calendarul macroeconomic al săptămânii curente include datele privind evoluția balanței comerciale cu bunuri și a doua ședință de politică monetară din acest an.

Dobânda de piața monetară RON sursa: BNR



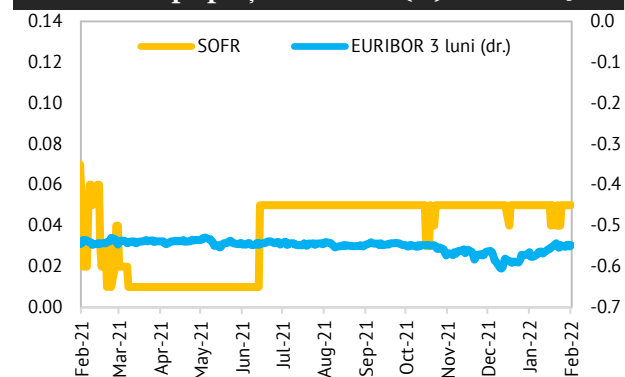
Curba randamentelor România sursa: BNR



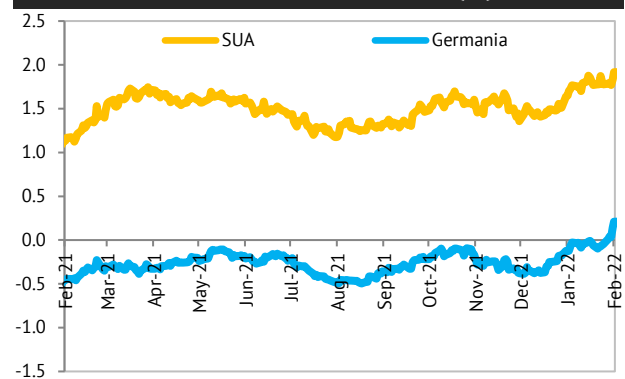
Evoluții recente și perspective: internațional

- În sfera pieței monetare ratele de dobândă s-au consolidat săptămâna trecută: SOFR din SUA (prima economie a lumii, cu un PIB nominal de 24 trilioane dolari în 2021) la 0,05%, iar EURIBOR la trei luni din Zona Euro (principalul partener economic al României) la -0,548%, după cum se poate observa în al treilea grafic din partea dreaptă.
- Pe de altă parte, ratele de dobândă au continuat să se majoreze la titlurile de stat pe scadența 10 ani (barometru pentru costul de finanțare în economie) în prima săptămână din luna februarie (aspect evidențiat în ultimul grafic din partea dreaptă): în SUA cu 7,8% la 1,916% (maximul din decembrie 2019) (avans cu 26,7% de la începutul anului), iar în Germania cu 26 puncte bază la 0,208% (plus 39 puncte bază în 2022).
- Din perspectiva termenului scurt ne așteptăm ca rata de dobândă la obligațiunile suverane pe scadența 10 ani să fie influențată de deciziile și semnalele de politică monetară din principalele economii ale lumii, climatul din piața de acțiuni și previziunile pentru dinamica anuală a PIB-ului nominal.
- Analiza tehnică exprimă 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 (1,6300% - 2,2230%) în perioada imediat următoare.
- Calendarul macroeconomic pentru a doua săptămână din februarie include datele cu privire la climatul de afaceri din sfera companiilor mici, încrederea consumatorilor, balanța comercială, creditul de consum, inflația și finanțele publice din SUA; încrederea investitorilor din Zona Euro (indicatorul Sentix).

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 apărării 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 nepotrivite 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](#).