

Piața valutară

Evoluții recente și perspective: România

- Informațiile macroeconomice de săptămâna trecută exprimă premise de continuare a ciclului investițional post-pandemie pe termen scurt, dar într-un context caracterizat prin persistența presiunilor inflaționiste la un nivel ridicat.
- Pe de o parte, datele Institutului Național de Statistică (INS) exprimă intensificarea deficitului comercial cu bunuri cu 28,8% an/an la 23,7 miliarde EUR în 2021 (maxim istoric), expresie a deteriorării competitivității internaționale a economiei: exporturile și importurile au urcat cu ritmuri anuale de 20,1%, respectiv 22,1% la nivelurile record de 74,7 miliarde EUR, respectiv 98,4 miliarde EUR.
- Pe de altă parte, Comisia Europeană a revizuit în jos prognozele pentru ritmul anual de creștere economică, spre niveluri de 4,2% în 2022, respectiv 4,5% în 2023.
- La a doua ședință de politică monetară din 2022 Banca Națională a României (BNR) a actualizat scenariul macroeconomic central, revizuind în sus previziunea pentru ritmul anual al prețurilor de consum din decembrie 2022 (la 9,6%) și în jos prognozele pentru deviația PIB-ului. Banca centrală a continuat ciclul monetar post-pandemie, prin majorarea ratei de dobândă de referință de la 2,00% la 2,50%.
- La BNR cursul EUR/RON a fluctuat în intervalul (4,9447 – 4,9460) săptămâna trecută, notându-se o ușoară depreciere, aspect reflectat în primul grafic.
- Pe de altă parte, cursul USD/RON s-a apreciat cu 0,55% între 4 februarie și 11 februarie, la 4,3392.
- Din perspectiva analizei tehnice EUR/RON ar putea fluctua în intervalul (4,9312 – 4,9553) pe termen foarte scurt, aspect evidențiat în primul grafic alăturat.
- În scenariul BT cursul mediu anual EUR/RON ar putea crește de la 4,92 în 2021 la 4,99 în 2022, respectiv 5,04 în 2023.

Evoluții recente și perspective: internațional

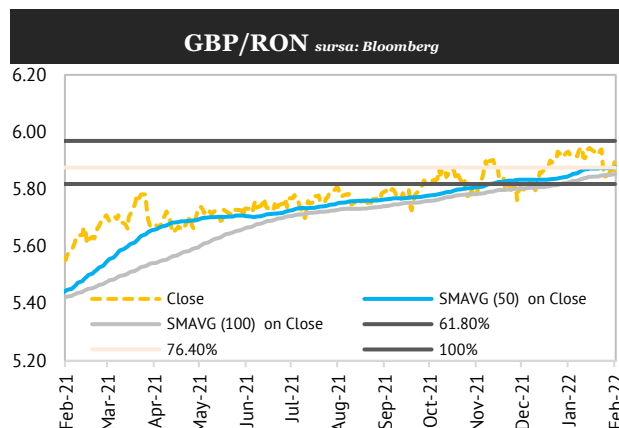
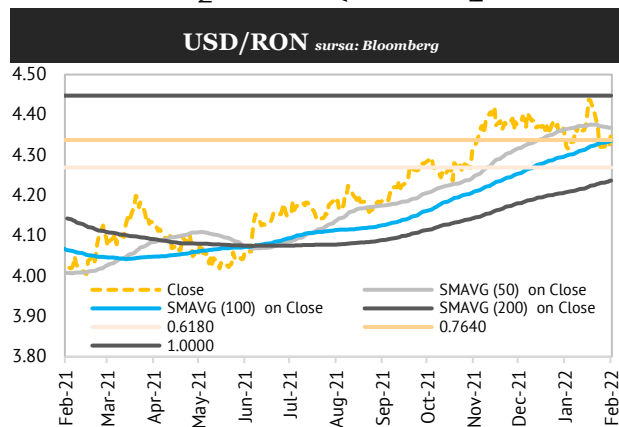
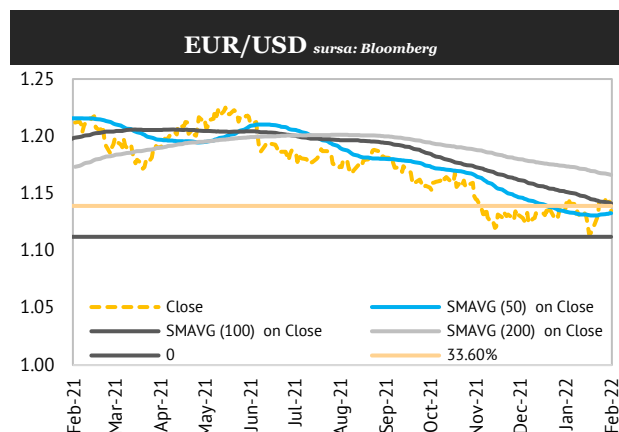
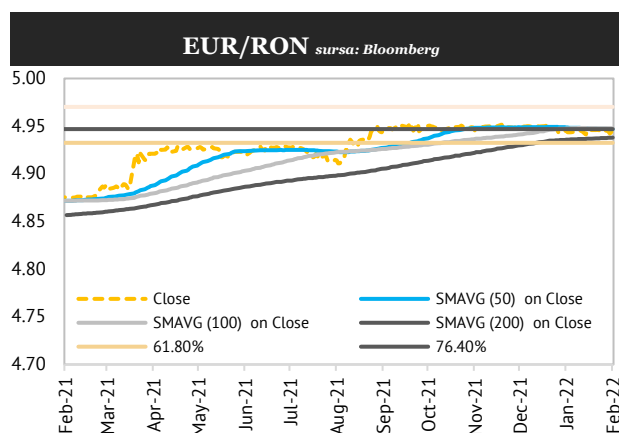
- În SUA încrederea consumatorilor a scăzut în februarie, iar climatul de afaceri din sfera companiilor mici s-a deteriorat în ianuarie (indicatorul NFIB la minimul din februarie), pe fondul persistenței pandemiei și presiunilor inflaționiste (ritmul anual al prețurilor de consum la maximum din 1982). Totodată, deficitul comercial s-a adâncit cu 27% an/an la 0,9 trilioane dolari în 2021 (maxim istoric), pe fondul creșterii importurilor cu o dinamică superioară exporturilor. Pe de altă parte, creditul de consum a accelerat în decembrie, iar solicitările inițiale de ajutor de șomaj au scăzut săptămâna trecută la minimul de la final de 2021.
- În Zona Euro încrederea investitorilor s-a ameliorat în februarie (indicatorul Sentix la maximum din noiembrie), expresie a rezistenței la persistența crizei sanitare și intensificarea inflației. Pe de altă parte, producția industrială a scăzut în Germania în decembrie, iar excedentul comercial cu bunuri s-a ajustat cu 3,9% an/an la 0,2 trilioane EUR în 2021. Nu în ultimul rând, prognozele de iarnă ale Comisiei Europene exprimă perspectiva decelerării ritmului anual de creștere de la 5,3% în 2021 la 4,0% în 2022, respectiv 2,7% în 2023.
- Pe piața valutară cursul EUR/USD a continuat să se aprecieze săptămâna trecută, cu un ritm mediu săptămânal de 1,16%.
- Pe 11 februarie EUR/USD s-a situat la 1,1417 (referința BCE), în depreciere cu 0,41% raportat la nivelul din 4 februarie.
- Analiza tehnică exprimă perspectiva fluctuației cursului EUR/USD în intervalul (1,1121 – 1,1515) în perioada imediat următoare, după cum se poate observa 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

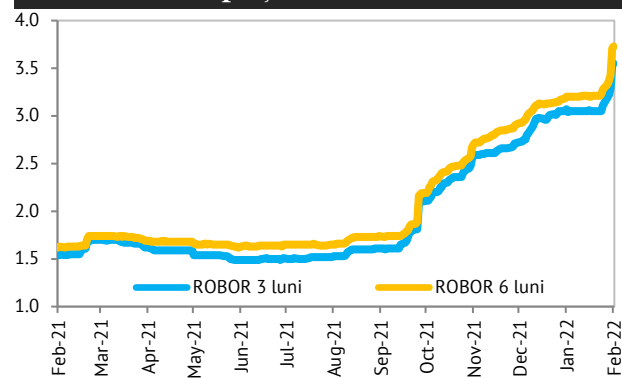


Piața monetară și piața titlurilor de stat

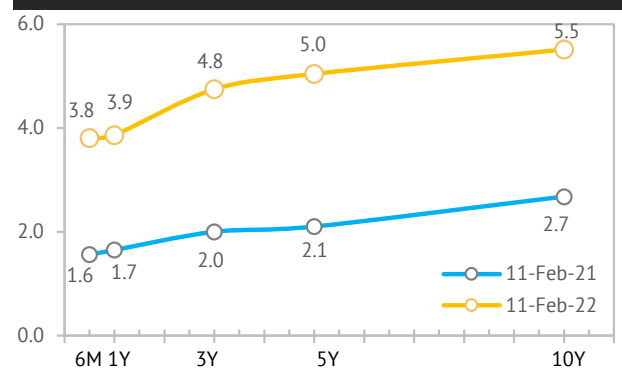
Evoluții recente și perspective: România

- La nivelul pieței monetare ratele de dobândă au continuat să crească săptămâna trecută, evoluție influențată și de încorporarea deciziei și semnalelor de politică monetară ale Băncii Naționale a României (BNR): overnight în urcare cu 59 puncte bază la 3,18%, iar tomorrow next în majorare cu 60 puncte bază la 3,19%.
- ROBOR la trei luni a urcat cu 44 puncte bază la 3,55%, iar ROBOR la șase luni a crescut cu 45 puncte bază la 3,73%, aspect evidențiat în primul grafic alăturat.
- Pe piața titlurilor de stat ratele de dobândă au crescut pe scadențele scurte și medii, dinamică influențată de climatul din piețele internaționale și de impulsul de politică monetară. Pe de altă parte, rata de dobândă la titlurile de stat pe scadența 10 ani a scăzut cu două puncte bază la 5,515%.
- Diferențialul de rată de dobândă (între scadențele 10 ani și șase luni) s-a ajustat cu 28,3% la 1,71 puncte procentuale săptămâna trecută, minimul din 16 decembrie.
- Conform scenariului 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) ar putea crește de la 3,7% în 2021 la 5,2% în 2022 și reduce la 4,2% în 2023.
- Calendarul macroeconomic al săptămânii curente include: comenzile în industria prelucrătoare, PIB-ul, producția industrială, construcțiile, locurile de muncă vacante și evoluția prețurilor de consum.

Dobânda de piața monetară RON sursa: BNR



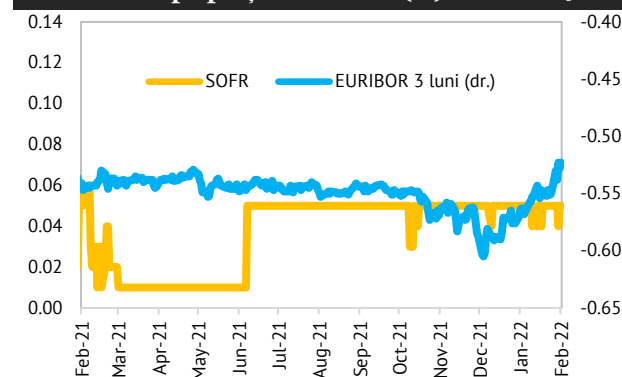
Curba randamentelor România sursa: BNR



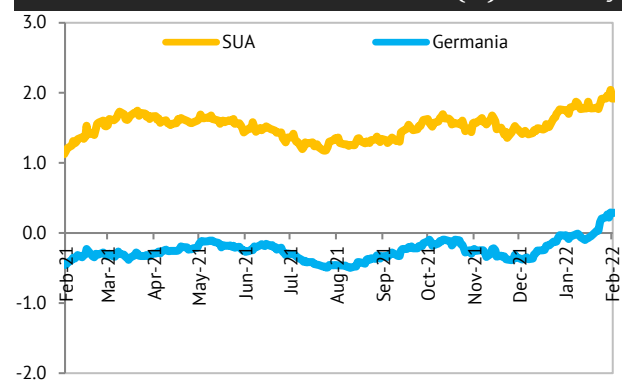
Evoluții recente și perspective: internațional

- La nivelul pieței monetare SOFR din SUA (prima economie a lumii, cu un PIB nominal de 24 trilioane dolari în 2021) s-a consolidat la 0,05% săptămâna trecută. Pe de altă parte, nivelul EURIBOR pe scadența trei luni din Zona Euro (principalul partener economic al României) a crescut de la -0,548% pe 4 februarie la -0,523% pe 11 februarie, aspect evidențiat în al treilea grafic din partea dreaptă.
- În sfera pieței titlurilor de stat rata de dobândă pe scadența 10 ani (barometru pentru costul de finanțare în economie) a continuat să crească săptămâna trecută, după cum se poate observa în al patrulea grafic din partea dreaptă: în SUA cu 0,1% la 1,918% (avans cu 26,9% de la începutul anului); în Germania (prima economie din Zona Euro, cu o pondere de 29% din PIB-ul regiunii) cu opt puncte bază la 0,288% (plus 47 puncte bază în 2022).
- Pe termen scurt previzionăm că evoluția ratelor de dobândă la titlurile de stat pe scadența 10 ani să fie dependentă de climatul din piețele financiare internaționale și de semnalele de politică monetară din principalele blocuri economice ale lumii.
- 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 fluctua în intervalul (1,8402% - 2,0609%) pe termen foarte scurt.
- Calendarul macroeconomic pentru această săptămână include datele privind indicatorii economici avansați, autorizațiile de construire, încrederea constructorilor de case, industria, comerțul cu amănuntul, vânzările de case existente și stenograma ședinței FED în SUA; încrederea investitorilor, încrederea consumatorilor, PIB-ul, producția industrială și balanța comercială cu bunuri în Zona Euro.

Dobânda pe piața monetară (%) sursa: Bloomberg



Randamente titluri de stat la 10 ani (%) sursa: Bloomberg



Limitarea răspunderii

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](#).