

Piața valutară

Evoluții recente și perspective: România

- În a treia săptămână din februarie s-au consemnat evoluții mixte ale indicatorilor macroeconomici comunicați pe plan intern, care exprimă premise de continuare a ciclului economic post-pandemie, dar cu ritmuri anuale de creștere în temperare.
- Astfel, economia a scăzut cu 0,5% trimestru/trimestru în T4 (dinamica anuală în decelerare la 2,2%), în contextul suprapunerii șocurilor din sfera ofertei.
- Totodată, ritmul anual al construcțiilor a decelerat la 2,9% în luna decembrie.
- De asemenea, rata locurilor de muncă vacante a scăzut la 0,92% în T4 2021.
- Nu în ultimul rând, deficitul de cont curent al balanței de plăți s-a adâncit cu 54,4% an/an la 17 miliarde EUR în 2021, evoluție determinată, în principal, de intensificarea deficitului comercial cu bunuri cu 46,6% an/an la 13,9 miliarde EUR.
- Pe de altă parte, investițiile străine directe au depășit 7,25 miliarde EUR în 2021, iar climatul din sfera industriei s-a ameliorat în ultima lună din 2021.
- Ritmul anual al prețurilor de consum s-a consolidat pe tendința de accelerare în ianuarie: 8,35%, nivelul maxim din 2011.
- Cursul EUR/RON a fluctuat în intervalul (4,9405 – 4,9455) la BNR în a treia săptămână din luna februarie, notându-se un proces de consolidare, aspect evidențiat în primul grafic din partea dreaptă.
- Pe de altă parte, cursul USD/RON a continuat să se aprecieze, cu 0,29% între 11 februarie și 18 februarie, la 4,3516.
- Analiza tehnică exprimă perspectiva fluctuației cursului EUR/RON în intervalul (4,9364 – 4,9597) 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 4,99 în 2022, respectiv 5,04 în 2023.

Evoluții recente și perspective: internațional

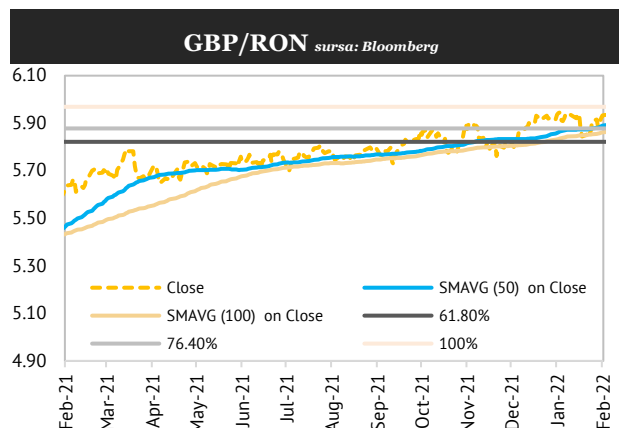
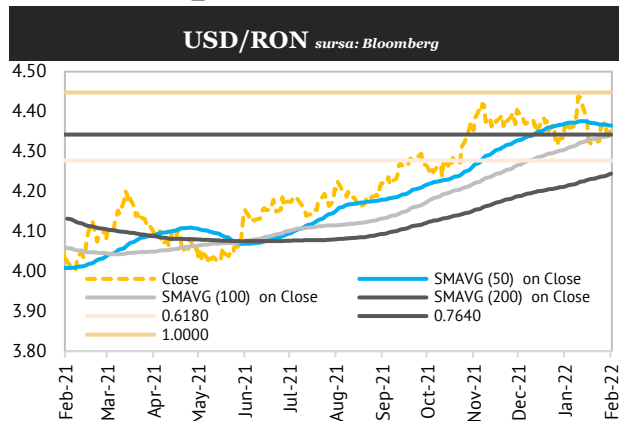
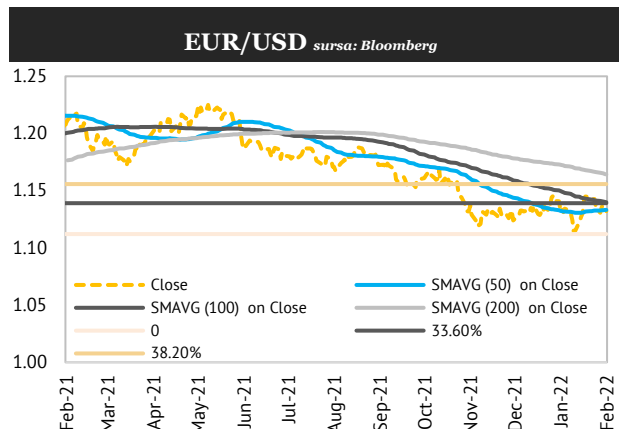
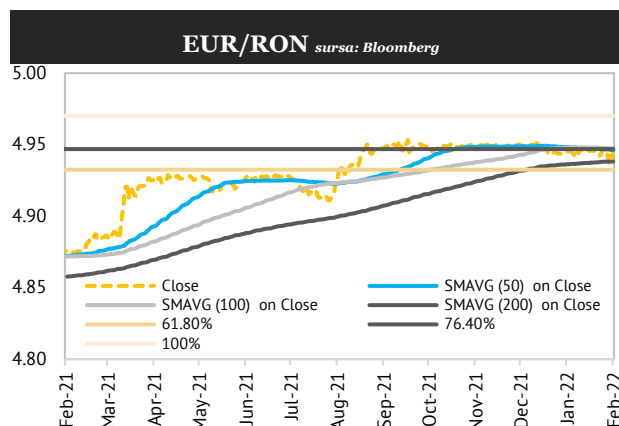
- În SUA indicatorii economici avansați au scăzut cu 0,3% lună/lună în ianuarie, iar încrederea constructorilor de case a continuat să se deterioreze în februarie. Pe de altă parte, autorizațiile de construire clădiri rezidențiale au crescut cu 0,9% lună/lună la 1,9 milioane unități în ianuarie, lună în care climatul din industrie s-a ameliorat – producția în majorare cu un ritm lunar de 1,4% și cu o dinamică anuală de 4,1%. De asemenea, comerțul cu amănuntul a continuat să crească în ianuarie, cu un ritm lunar de 3,8% și cu 13% an/an. Nu în ultimul rând, dinamica anuală a prețurilor la nivel de producător a decelerat la 9,7% în ianuarie, perioadă în care așteptările cu privire la ritmul anual al prețurilor de consum pe termen de 12 luni s-au temperat la 5,8%.
- În Zona Euro încrederea consumatorilor și încrederea investitorilor s-au deteriorat în luna februarie, exprimând premise de decelerare pentru dinamica anuală a PIB pe termen scurt. Totodată, sectorul de construcții a scăzut cu ritmuri în intensificare în luna decembrie. De asemenea, excedentul comercial cu bunuri s-a ajustat cu 45,1% an/an la 0,1 trilioane EUR în 2021, pe fondul aprecierii cursului de schimb real efectiv al EUR. La polul opus, ritmul anual de creștere economică a accelerat la 4,6% în T4, iar producția industrială a urcat cu 1,6% an/an în decembrie.
- La nivelul pieței valutare cursul EUR/USD s-a depreciat săptămâna trecută, cu o dinamică medie săptămânală de 0,68%.
- Pe 18 februarie EUR/USD a înregistrat un nivel de 1,1354 (cursul BCE), în scădere cu 0,55% comparativ cu nivelul din 11 februarie.
- Din perspectiva analizei tehnice cursul EUR/USD ar putea fluctua în intervalul (1,1121-1,1422), 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

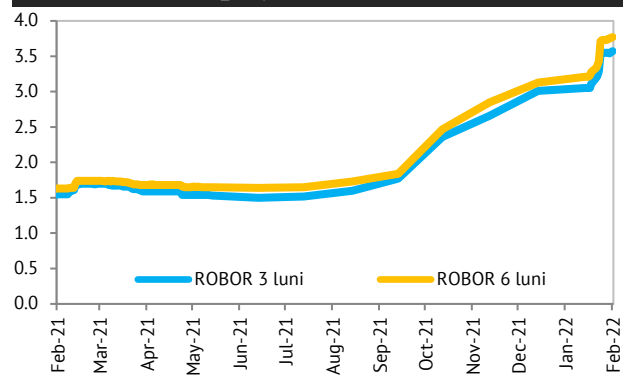


Piața monetară și piața titlurilor de stat

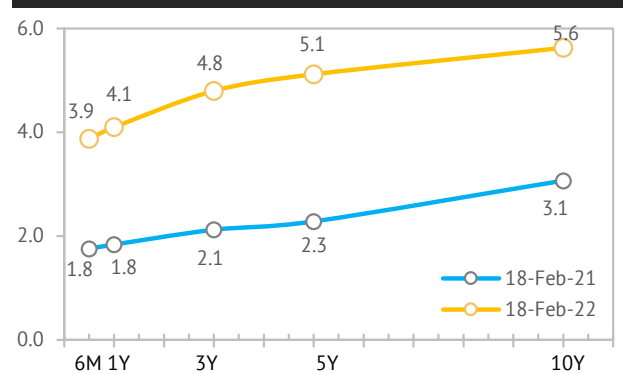
Evoluții recente și perspective: România

- Pe piața monetară se evidențiază ajustarea ratelor de dobândă pe scadențele foarte scurte în a treia săptămână din februarie: overnight în diminuare cu 1,51 puncte procentuale la 1,67%, iar tomorrow next în scădere cu 1,49 puncte procentuale la 1,70%.
- Pe de altă parte, ROBOR la trei luni a urcat cu două puncte bază la 3,57%, iar ROBOR la șase luni s-a majorat cu patru puncte bază la 3,77%, după cum se poate observa în primul grafic din partea dreaptă.
- Curba randamentelor s-a deplasat în sus (evoluție în convergență cu cea din SUA), în medie cu 11 puncte bază: rata de dobândă la obligațiunile suverane pe scadența 10 ani în creștere cu 11 puncte bază la 5,63%.
- Diferențialul de rată de dobândă (între scadențele 10 ani și șase luni) a crescut cu 2,6% la 1,755 puncte procentuale între 11 februarie și 18 februarie.
- Cele mai recente previziuni macroeconomice BT indică perspectiva ca rata medie anuală de dobândă la titlurile de stat pe scadența 10 ani (barometru pentru costul de finanțare în economie) să crească de la 3,7% în 2021 la 5,2% în 2022.
- Calendarul macroeconomic al săptămânii curente include comunicarea datelor cu privire la evoluția indicatorilor monetari în prima lună din 2022.

Dobânda de piața monetară RON sursa: BNR



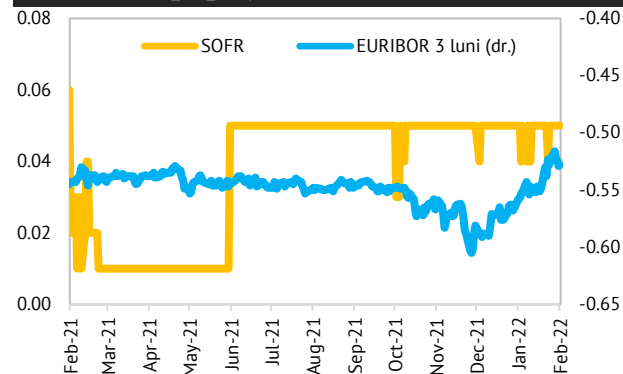
Curba randamentelor România sursa: BNR



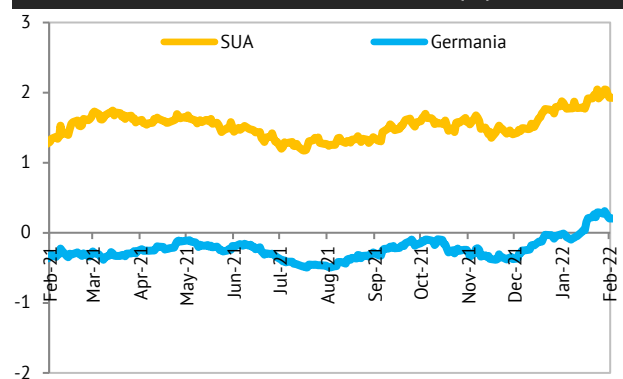
Evoluții recente și perspective: internațional

- Pe piața monetară SOFR din SUA (prima economie a lumii, cu un PIB nominal de 24 trilioane dolari în 2021) s-a menținut la 0,05% săptămâna trecută, aspect evidențiat în al treilea grafic din partea dreaptă.
- Pe de altă parte, nivelul EURIBOR la trei luni a scăzut de la -0,523% pe 11 februarie la -0,528% pe 18 februarie, după cum se poate observa tot în al treilea grafic alăturat.
- La nivelul pieței titlurilor de stat rata de dobândă pe scadența 10 ani (barometru pentru costul de finanțare în economie) a continuat procesul de normalizare în SUA săptămâna trecută, consemnând un avans săptămânal de 0,5%, până la 1,927% (plus 27,4% în 2022). Cu toate acestea, în Germania (prima economie din Zona Euro, cu o pondere de 29% din PIB-ul regiunii) acest indicator a scăzut cu nouă puncte bază la 0,205% în a treia săptămână din februarie, după cum se poate observa în ultimul grafic din partea dreaptă.
- Pentru perioada imediat următoare ne așteptăm ca dinamica ratelor de dobândă la titlurile de stat pe scadența 10 ani să fie influențată de evoluțiile macro-financiare internaționale și de semnalele de politică monetară din principalele blocuri economice ale lumii.
- Analiza tehnică exprimă perspectiva fluctuației ratei de dobândă la obligațiunile de stat pe scadența 10 ani din SUA (barometru pentru costul de finanțare din prima economie a lumii și din economia mondială) în intervalul (1,8416% - 2,0627%) pe termen foarte scurt.
- Calendarul macroeconomic pentru această săptămână include datele privind încrederea consumatorilor, contractele de vânzare-cumpărare case, comenzile de bunuri de capital, industria prelucrătoare, sectorul de servicii, PIB-ul, prețurile caselor, veniturile, consumul și prețurilor din SUA (prima economie a lumii, cu un PIB nominal de 24 trilioane dolari în 2021); indicatorii de încredere, industria prelucrătoare, sectorul de servicii, indicatorii monetari și prețurile de consum din Zona Euro (principalul partener economic al României); climatul de afaceri din Germania (prima economie a Zonei Euro, cu o pondere de 29% din PIB).

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](#).