

## Piața valutară

### Evoluții recente și perspective: România

- Indicatorii macroeconomici comunicați săptămâna trecută exprimă perspective de continuare a procesului de relansare economică post-pandemie pe termen scurt, într-un context dominat de presiuni inflaționiste și tensiuni geo-politice.
- Pe de o parte, indicatorul de încredere în economie a stagnat în februarie la cel mai redus nivel din noiembrie, conform Comisiei Europene.
- Pe de altă parte, climatul pozitiv din sfera creditării private s-a consolidat la începutul anului curent – creditul neguvernamental în majorare cu un ritm lunar de 0,7% și cu 15,1% an/an la 326,5 miliarde RON (nivel record).
- Totodată, depozitele neguvernamentale au continuat să crească cu un ritm anual ridicat în ianuarie, dar în decelerare la 13,5%.
- De asemenea, datele băncii centrale confirmă consolidarea climatului pozitiv din sfera sectorului bancar – activele totale în majorare cu 12,81% an/an în medie și rezultatul net agregat în creștere cu 63,9% an/an.
- Nu în ultimul rând, stenograma ședinței BNR din februarie exprimă perspectiva continuării procesului de normalizare a politicii monetare pe termen scurt.
- La BNR cursul EUR/RON a fluctuat în intervalul (4,9447 – 4,9489) săptămâna trecută, evidențiindu-se o tendință de creștere ușoară, după cum se poate observa în primul grafic alăturat.
- De asemenea, cursul USD/RON a continuat să se aprecieze, cu 1,73% între 18 și 25 februarie, la 4,4271, evoluție puternic influențată de tensiunile geo-politice.
- Conform analizei tehnice cursul EUR/RON ar putea fluctua în intervalul (4,9334 – 4,9702) în perioada imediat următoare, aspect reflectat în primul grafic alăturat.
- În scenariul macroeconomic central BT cursul mediu anual EUR/RON ar putea crește de la 4,92 în 2021 la 4,98 în 2022, respectiv 5,04 în 2023.

### Evoluții recente și perspective: internațional

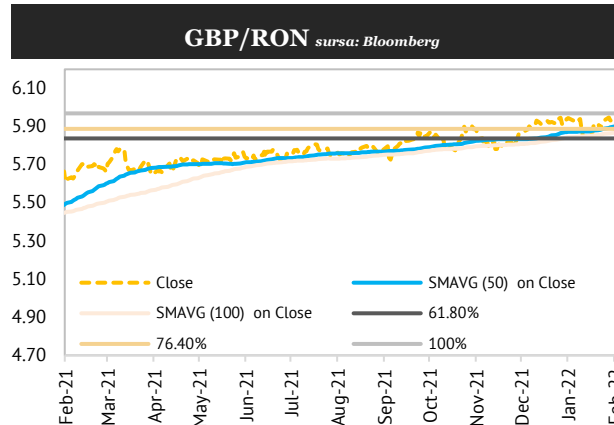
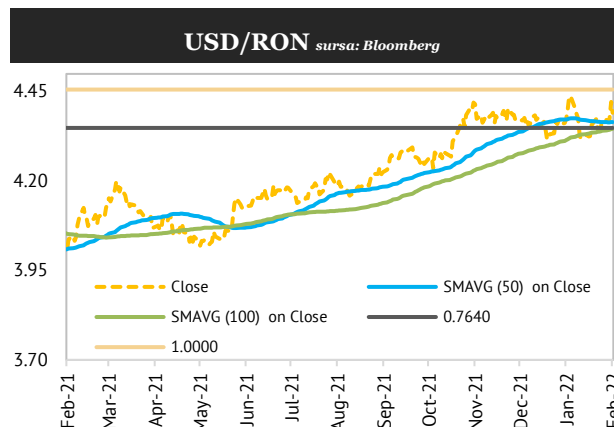
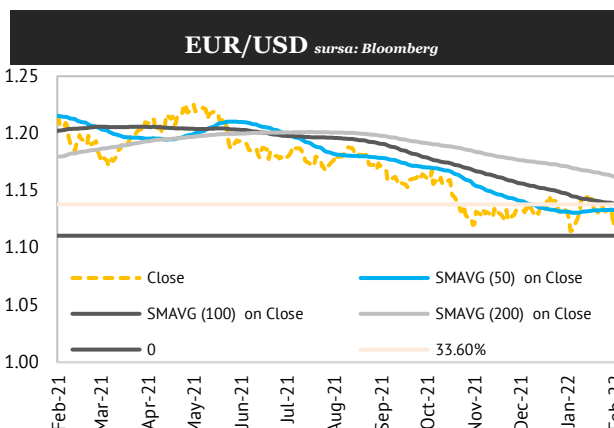
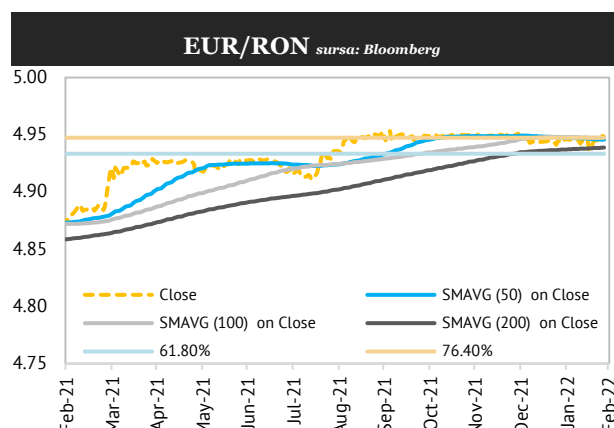
- În SUA (prima economie a lumii, cu un PIB nominal de 23 trilioane dolari în 2021) încrederea consumatorilor s-a deteriorat în februarie, iar vânzările de case noi au scăzut cu un ritm lunar de 4,5% la 0,8 milioane unități în ianuarie. Pe de altă parte, economia a crescut cu un ritm în accelerare în februarie, iar dinamică anuală a prețurilor caselor s-a ameliorat la 18,5% în decembrie (maximul din septembrie). Nu în ultimul rând, consumul populației a continuat să crească în ianuarie, în pofida deteriorării veniturii real disponibile, evoluție posibilă în contextul diminuării ratei de economisire (spre cel mai redus nivel din decembrie 2013).
- În Zona Euro (principalul partener economic al României) încrederea în economie s-a ameliorat în februarie, evoluție influențată și de semnalele favorabile din sfera pandemiei. Totodată, climatul de afaceri s-a îmbunătățit în Germania și Franța în februarie, ceea ce exprimă premise favorabile pentru investiții pe termen scurt. De asemenea, economia a continuat să crească în februarie, ritmul accelerând spre maximul din septembrie. Pe de altă parte, încrederea consumatorilor germani s-a deteriorat în martie. Nu în ultimul rând, prețurile de consum au accelerat la 5,1% an/an în ianuarie în Zona Euro (ritm record).
- Pe piața valutară cursul EUR/USD a continuat să se deprecieze săptămâna trecută, cu un ritm mediu săptămânal de 0,62%.
- EUR/USD s-a situat pe 25 februarie la 1,1216 (referința BCE), în depreciere cu 1,22% raportat la nivelul din 18 februarie.
- Analiza tehnică exprimă perspectiva fluctuației cursului EUR/USD în intervalul (1,1106 – 1,1368) pe termen foarte scurt, 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

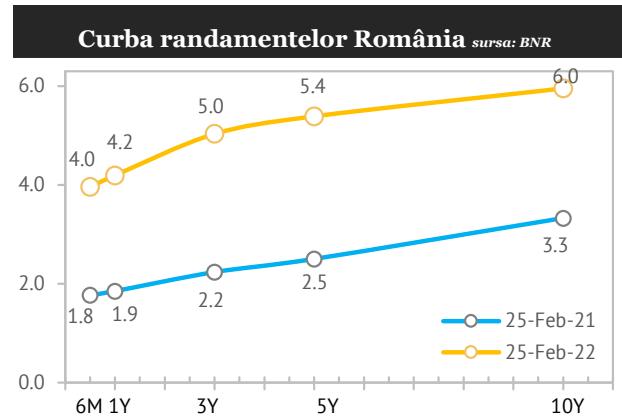
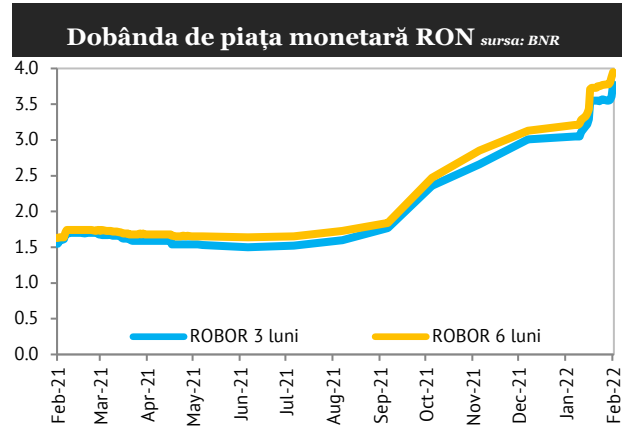
0%, 23,6%, 38,2%, 50%, 61,8%, 76,4% și 100% - nivelurile de retragere Fibonacci



## Piața monetară și piața titlurilor de stat

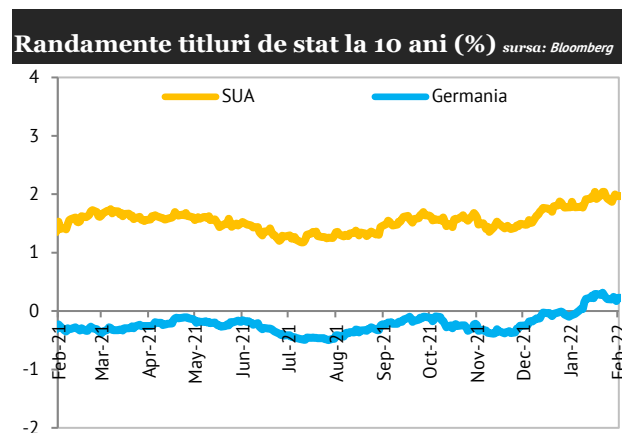
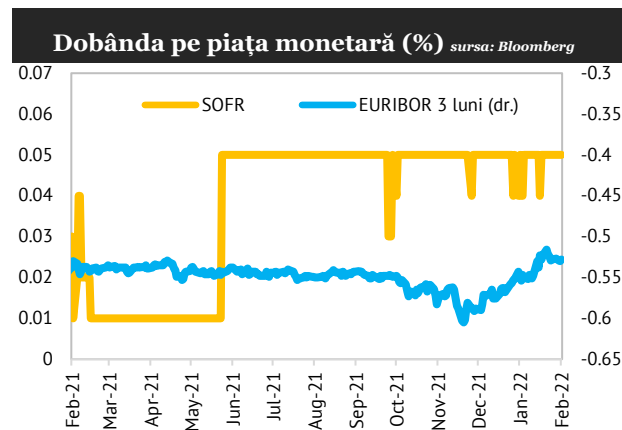
### Evoluții recente și perspective: România

- La nivelul pieței monetare ratele de dobândă au consemnat creșteri generalizate săptămâna trecută, influențate și de intensificarea percepției de risc investițional, în contextul evenimentelor din Ucraina: overnight în urcare la 3,34%/3,63%.
- ROBOR la trei luni s-a majorat cu 21 puncte bază la 3,78%, iar ROBOR la șase luni a urcat cu 18 puncte bază la 3,95%, aspect evidențiat în primul grafic din partea dreaptă.
- Majorări ale ratelor de dobândă au fost înregistrate și pe piața titlurilor de stat: pe scadența 10 ani cu 33 puncte bază la 5,955%, cel mai ridicat nivel de la începutul anului 2013.
- Diferențialul de rată de dobândă (între scadențele 10 ani și șase luni) s-a majorat cu 13,7% la 1,995 puncte procentuale între 18 februarie și 25 februarie.
- Conform celor mai recente prognoze macroeconomice BT rata medie anuală de dobândă la obligațiunile suverane pe scadența 10 ani (barometru pentru costul de finanțare în economie) ar putea crește de la 3,7% în 2021 la 5,6% în 2022, urmând să se ajusteze la 5,3% în 2023, respectiv 4,9% în 2024.
- Calendarul macroeconomic pentru prima săptămână din martie include datele cu privire la evoluția tendințelor în economie, comerțului cu amănuntul, pieței forței de muncă și rezervelor internaționale.



## Evoluții recente și perspective: internațional

- La nivelul pieței monetare se evidențiază consolidarea ratelor de dobândă pe scadența trei luni în ultima săptămână din februarie, după cum se poate observa în al treilea grafic alăturat.
- Astfel, SOFR a stagnat la 0,05% în SUA (prima economie a lumii, cu o pondere de aproximativ 25% din PIB-ul mondial) și la -0,528% în Zona Euro (principalul partener economic al României), aspect evidențiat în al treilea grafic din partea dreaptă.
- Pe piața titlurilor de stat rata de dobândă pe scadența 10 ani (barometru pentru costul de finanțare în economie) a crescut săptămâna trecută, atât în SUA, cât și în Germania. Acest indicator a urcat cu 2,2% la 1,970% în SUA (avans cu 30,3% în 2022) și cu două puncte bază la 0,224% în Germania (plus 40 puncte bază de la începutul anului), după cum se poate observa în ultimul grafic din partea dreaptă.
- Din perspectiva termenului scurt previzionăm că evoluția ratelor de dobândă la titlurile de stat pe scadența 10 ani va fi influențată de climatul macro-financiar internațional, de semnalele de politică monetară din principalele blocuri economice ale lumii și de tensiunile geo-politice.
- Conform analizei tehnice rata de dobândă la titlurile de stat pe scadența 10 ani din SUA (barometru pentru costul de finanțare în prima economie a lumii și în economia mondială) ar putea fluctua în intervalul (1,8416% – 2,0627%) în perioada imediat următoare.
- Calendarul macroeconomic pentru prima săptămână din martie include datele cu privire la industria prelucrătoare, construcțiile, serviciile, balanța comercială și climatul din piața forței de muncă din SUA; comerțul cu amănuntul, construcțiile, rata șomajului și inflația din Zona Euro.



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](#).