

28 martie 2022

## Piața valutară

### Evoluții recente și perspective: România

- În a patra săptămână din martie s-au consemnat evoluții predominant favorabile ale indicatorilor macroeconomici comunicați pe plan intern, care exprimă continuarea ciclului economic post-pandemie pe termen scurt.
- Se evidențiază consolidarea procesului de convergență economică europeană, nivelul PIB/locuitor la paritatea puterii de cumpărare ca % din media Uniunii Europene crescând la 72,8% în 2021 (de la 71,9% în 2020).
- Totodată, sectorul construcțiilor a crescut cu ritmuri ridicate (8,3% lună/lună și 12,9% an/an) în prima lună a anului curent, evoluție susținută de nivelul redus al costurilor reale de finanțare.
- De asemenea, climatul pozitiv din sfera creditării s-a consolidat în februarie, dinamica anuală accelerând la 15,8%, conform Băncii Naționale a României (BNR).
- Nu în ultimul rând, deficitul bugetar s-a ajustat la 0,72% din PIB în perioada ianuarie – februarie, ca urmare a creșterii veniturilor cu un ritm superior cheltuielilor.
- La BNR cursul EUR/RON a fluctuat în intervalul (4,9452 – 4,9490) săptămâna trecută, notându-se o tendință de apreciere marginală, după cum se poate observa în primul grafic din partea dreaptă.
- Totodată, cursul USD/RON s-a apreciat săptămâna trecută, cu 0,27% între 18 martie și 25 martie la 4,4961, aspect reflectat în al treilea grafic alăturat.
- Analiza tehnică exprimă perspectiva fluctuației cursului EUR/RON în intervalul (4,9407 – 4,9520) pe termen foarte scurt, aspect evidențiat în primul grafic alăturat.
- În scenariul macroeconomic central BT (revizuit recent) previzionăm creșterea cursului mediu anual EUR/RON de la 5,00 în 2022, la 5,05 în 2023 și 5,09 în 2024.

### Evoluții recente și perspective: internațional

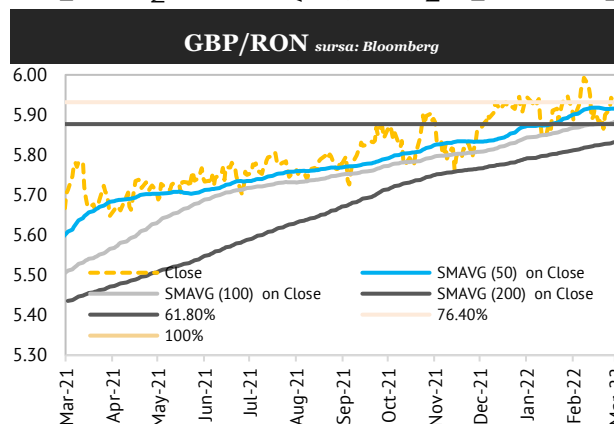
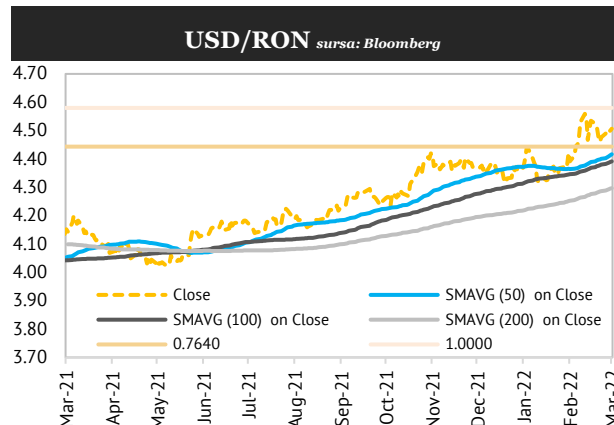
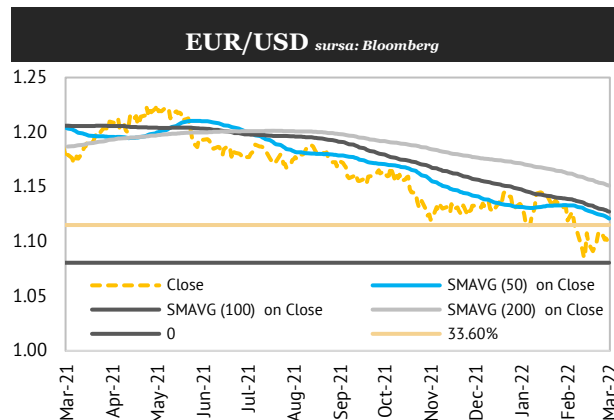
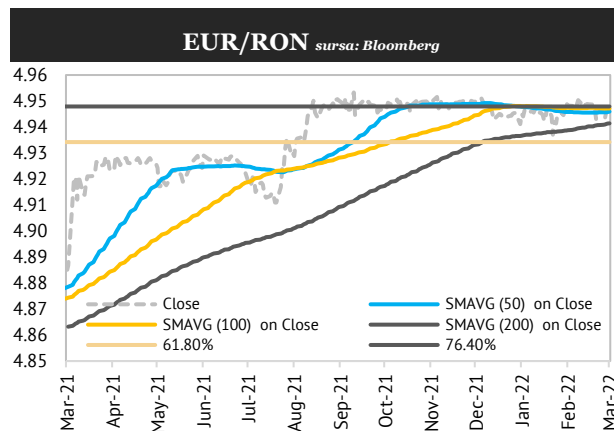
- În SUA (prima economie a lumii, cu o pondere de aproximativ 25% din PIB-ul mondial) ritmul de creștere a accelerat în martie, conform indicatorului PMI Compozit (la maximum din iulie). De asemenea, climatul pozitiv din industrie s-a consolidat în februarie, comenzile noi de bunuri de capital și cele de bunuri de folosință îndelungată crescând cu ritmuri anuale peste potențial. Totodată, la nivelul pieței forței de muncă solicitările de ajutor de șomaj au scăzut spre minimele din anii 1970. Pe de altă parte, încrederea consumatorilor s-a deteriorat în martie, iar contractele de vânzare/cumpărare case au scăzut în februarie. Nu în ultimul rând, Președintele FED a semnalat posibilitatea normalizării mai agresive a politicii monetare pe termen scurt.
- În Zona Euro (principalul partener economic al României) încrederea consumatorilor a scăzut în martie (indicatorul Comisiei Europene la minimum din mai 2020), pe fondul evenimentelor din Ucraina și consecințelor. Totodată, ritmul de creștere economică a decelerat în martie, conform indicatorului PMI Compozit. Pe de altă parte, dinamica anuală a creditării a accelerat în februarie – componentele populație și companii în urcare cu 4,4% an/an fiecare. Nu în ultimul rând, în Germania climatul de afaceri s-a deteriorat în martie (indicatorul IFO la minimum din iulie 2020), ca urmare a evenimentelor din Ucraina.
- Pe piața valutară cursul mediu săptămânal EUR/USD a crescut marginal, cu un ritm săptămânal de 0,04% în a patra săptămână din martie.
- EUR/USD s-a situat la 1,1002 pe 25 martie (referința BCE), în depreciere cu 0,05% comparativ cu nivelul din 18 martie, aspect reflectat în al doilea grafic alăturat.
- În perioada imediat următoare cursul EUR/USD ar putea fluctua în intervalul (1,0806 – 1,1151), după cum se poate observa 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

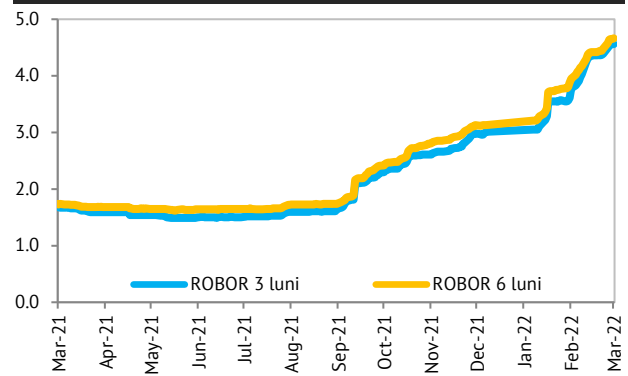


## Piața monetară și piața titlurilor de stat

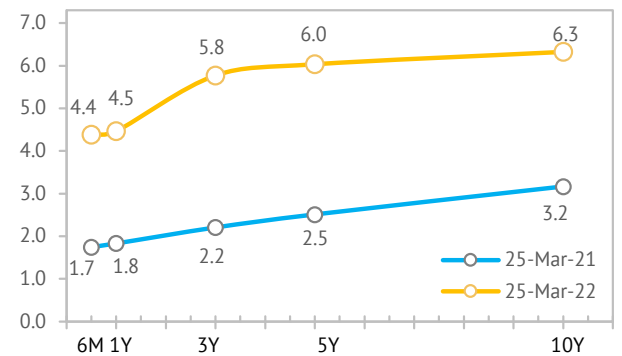
### Evoluții recente și perspective: România

- La nivelul pieței monetare ratele de dobândă s-au consolidat pe scadențele foarte scurte săptămâna trecută: overnight și tomorrow next la 3,50%/3,79%.
- ROBOR la trei luni s-a majorat cu 17 puncte bază la 4,56%, iar ROBOR la șase luni a crescut cu 18 puncte bază la 4,66% în a patra săptămână din martie, aspect evidențiat în primul grafic din partea dreaptă.
- Curba randamentelor s-a deplasat în sus săptămâna trecută, în medie cu 16 puncte bază: rata de dobândă la titlurile de stat pe scadența 10 ani în urcare cu 25 puncte bază la 6,325%, nivelul maxim din 15 martie.
- Spread-ul de dobândă (între scadențele 10 ani și șase luni) s-a majorat cu 5,1% la 1,945 puncte procentuale săptămâna trecută.
- Prognozele macroeconomice BT indică niveluri medii anuale pentru rata de dobândă la obligațiunile suverane pe scadența 10 ani de 5,8% în 2022, 5,3% în 2023, respectiv 5,9% în 2024.
- Calendarul macroeconomic pentru ultima săptămână din martie include datele privind indicatorii de încredere, tendințele în economie, autorizațiile de construire, producția vegetală, rata șomajului și rata locurilor de muncă vacante.

Dobânda de piața monetară RON (%) sursa: BNR



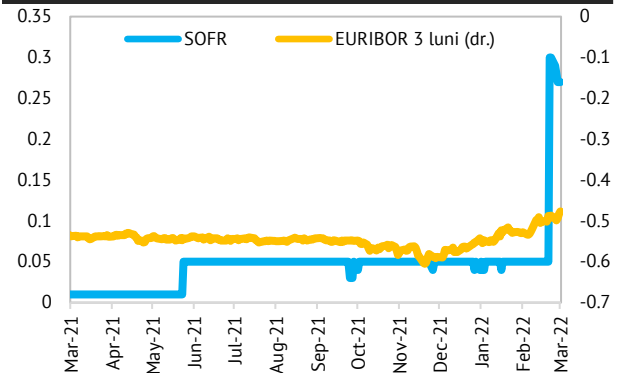
Curba randamentelor România sursa: BNR



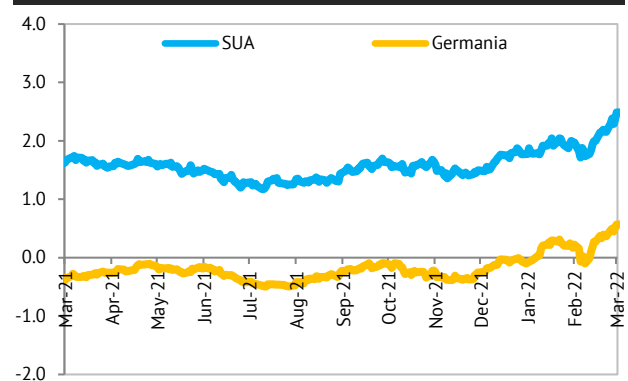
## Evoluții recente și perspective: internațional

- Pe piața monetară ratele de dobândă au consemnat evoluții divergente săptămâna trecută: în SUA SOFR a scăzut cu trei puncte bază la 0,27%, iar în Zona Euro Euribor la trei luni s-a majorat cu un punct bază la -0,477%, aspect evidențiat în al treilea grafic din partea dreaptă.
- La nivelul pieței titlurilor de stat rata de dobândă pe scadența 10 ani (barometru pentru costul de finanțare în economie) s-a consolidat pe tendința ascendentă în a patra săptămână din martie, pe fondul semnalelor FED în direcția unei normalizări mai agresive a politicii monetare. În SUA acest indicator a crescut cu un ritm săptămânal de 15,6% la 2,488% (avans cu 64,6% de la începutul anului), iar în Germania s-a majorat cu 20 puncte bază la 0,57% (plus 75 puncte bază în 2022).
- Ne așteptăm ca evoluția ratelor de dobândă la obligațiunile suverane pe scadența 10 ani să fie influențată pe termen foarte scurt de știrile macroeconomice, conflictul din Ucraina și consecințele acestuia și climatul din piața de acțiuni.
- Din perspectiva analizei tehnice rata de dobândă la obligațiunile suverane pe scadența 10 ani din SUA (barometru pentru costul de finanțare în economia mondială) ar putea fluctua în intervalul (2,2163% - 2,5530%) pe termen foarte scurt.
- Calendarul macroeconomic pentru ultima săptămână din martie include datele cu privire la încrederea consumatorilor, PIB-ul, industria prelucrătoare, construcțiile, balanța comercială, veniturile, consumul, prețurile caselor, inflația și climatul din sfera pieței forței de muncă în SUA; indicatorii de încredere, rata șomajului și prețurile de consum în Zona Euro; încrederea consumatorilor în Germania.

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](#).