

04 aprilie 2022

Piața valutară

Evoluții recente și perspective: România

- Indicatorii macroeconomici comunicați pe parcursul săptămânii trecute au consemnat evoluții predominant favorabile, care exprimă rezistența economiei interne la evenimentele din Ucraina și consecințele acestora.
- Astfel, încrederea în economie s-a ameliorat în martie, indicatorul Comisiei Europene urcând la maximum din decembrie, pe fondul creșterii înregistrate la nivelul serviciilor, evoluție susținută și de eliminarea restricțiilor sanitare.
- Totodată, autorizațiile de construire clădiri rezidențiale s-au redinamizat în februarie, consemnând un avans anual de 10,9%, la 3.542 unități, evoluție susținută de continuarea relansării economice post-pandemie și de nivelul redus al costurilor reale de finanțare.
- Nu în ultimul rând, la nivelul pieței forței de muncă rata șomajului s-a consolidat la 5,7% în februarie, cel mai ridicat nivel din martie 2021.
- La BNR cursul EUR/RON a fluctuat în intervalul (4,9454-4,9483) săptămâna trecută, evidențiindu-se o tendință de depreciere ușoară, spre nivelul minim din 22 martie, aspect evidențiat în primul grafic din partea dreaptă.
- De asemenea, cursul USD/RON s-a depreciat cu 0,44% între 25 martie și 1 aprilie, după cum se poate observa în al treilea grafic alăturat.
- Din perspectiva analizei tehnice cursul EUR/RON ar putea fluctua în intervalul (4,9418 – 4,9702) în perioada imediat următoare, aspect evidențiat în primul grafic.
- Conform scenariului macroeconomic central BT (actualizat recent) cursul mediu anual EUR/RON ar putea crește de la 4,92 în 2021 la 5,00 în 2022, 5,04 în 2023, respectiv 5,07 în 2024.

Evoluții recente și perspective: internațional

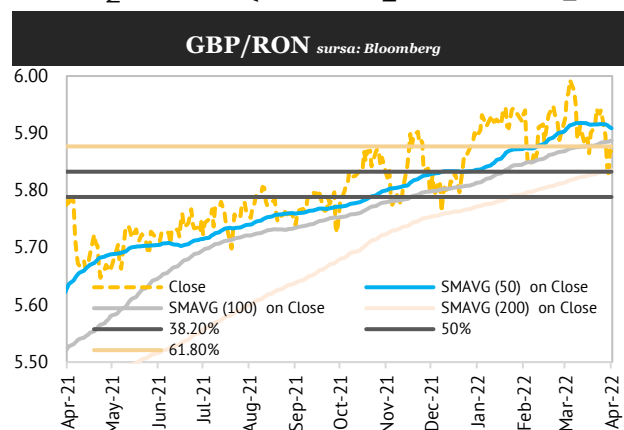
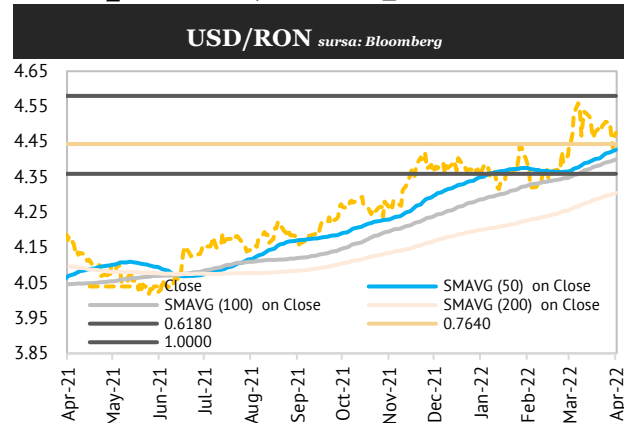
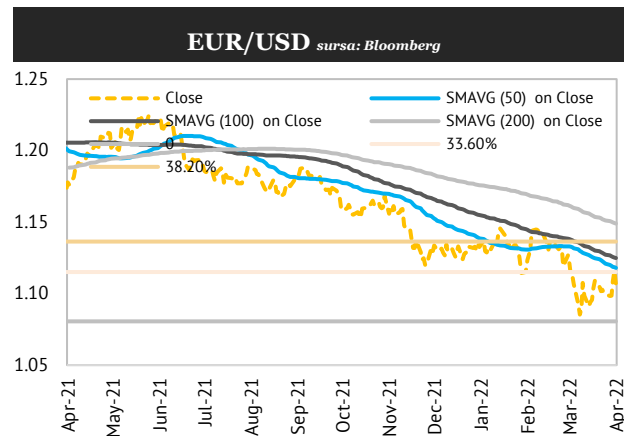
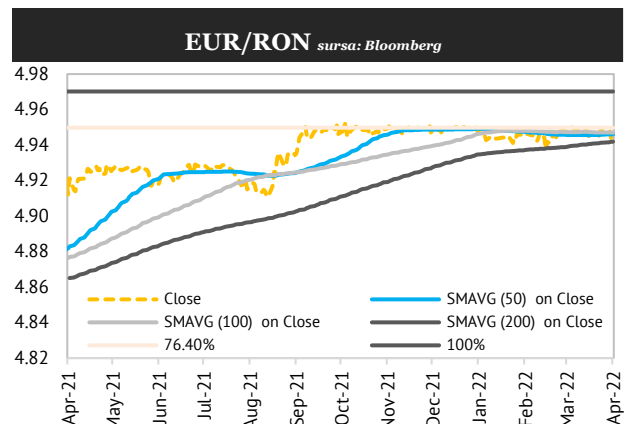
- În SUA (prima economie a lumii, cu o pondere de aproximativ 25% din PIB-ul mondial) s-au consemnat evoluții predominant favorabile ale indicatorilor macroeconomici comunicați săptămâna trecută, care exprimă rezistența la consecințele evenimentelor din Ucraina. Încrederea consumatorilor a crescut în martie, iar dinamica anuală a consumului privat a accelerat în februarie. Totodată, prețurile caselor din principalele 20 zone metropolitane au crescut în ianuarie cu cel mai bun ritm din august. De asemenea, rata șomajului a continuat să scadă în martie, la 3,6%, minimum din februarie 2020. Pe de altă parte, deficitul balanței comerciale cu bunuri s-a intensificat cu 24,1% an/an în perioada ianuarie – februarie, iar ritmul anual al prețurilor de consum a accelerat la 6,35% în februarie (cel mai ridicat din 1982).
- În Zona Euro (principalul partener economic al României) încrederea în economie a scăzut în martie (la minimum ultimelor 12 luni), pe fondul evenimentelor din Ucraina și consecințelor. Pe de altă parte, climatul din piața forței de muncă s-a ameliorat în februarie, rata șomajului scăzând la 6,8% (minimum istoric). În Germania (prima economie din regiune) încrederea consumatorilor a scăzut în aprilie, pe fondul accelerării presiunilor inflaționiste (la maximum din 1981).
- La nivelul pieței valutare cursul mediu săptămânal EUR/USD s-a apreciat săptămâna trecută, cu o dinamică săptămânală de 0,77%.
- Pe 1 aprilie EUR/USD (referința BCE) a înregistrat un nivel de 1,1052, în apreciere cu 0,45% raportat la 25 martie, după cum se poate observa în al doilea grafic din partea dreaptă.
- Analiza tehnică exprimă perspectiva fluctuației cursului EUR/USD în intervalul (1,0806 – 1,1151), aspect evidențiat 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

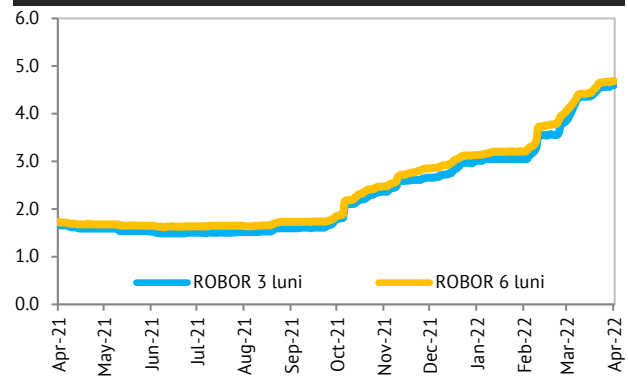


Piața monetară și piața titlurilor de stat

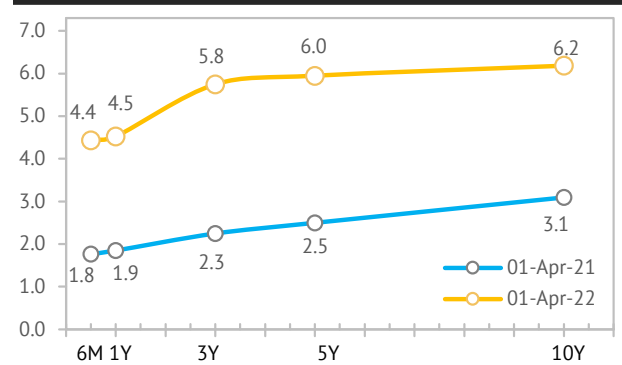
Evoluții recente și perspective: România

- În sfera pieței monetare ratele de dobândă au crescut marginal săptămâna trecută: overnight și tomorrow next la 3,50%/3,80%.
- ROBOR la trei luni a urcat cu patru puncte bază la 4,60%, iar ROBOR la șase luni a crescut cu trei puncte bază la 4,69%, aspect evidențiat în primul grafic din partea dreaptă.
- La nivelul pieței titlurilor de stat se evidențiază scăderea ratelor de dobândă pe scadențele medii-lungi: la 10 ani cu 14 puncte bază la 6,185%.
- Spread-ul de dobândă (între scadențele 10 ani și șase luni) s-a diminuat cu 10% la 1,75 puncte procentuale săptămâna trecută.
- Conform celor mai recente previziuni macroeconomice BT rata medie anuală la titlurile de stat pe scadența 10 ani s-ar putea diminua de la 5,6% în 2022 la 5,5% în 2023, respectiv 5,4% în 2024.
- Calendarul macroeconomic al săptămânii curente include PIB-ul, comerțul cu amănuntul, veniturile și cheltuielile populației, prețurile de producător în industrie și ședința de politică monetară.

Dobânda de piața monetară RON (%) sursa: BNR



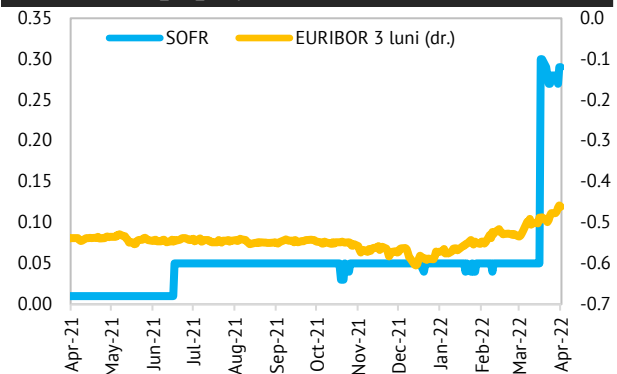
Curba randamentelor România sursa: BNR



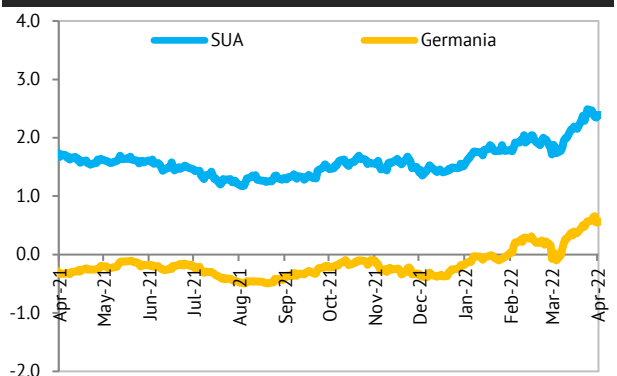
Evoluții recente și perspective: internațional

- La nivelul pieței monetare ratele de dobândă au crescut marginal săptămâna trecută: în SUA SOFR cu un punct bază la 0,29%, iar în Zona Euro Euribor la trei luni cu 1,6 puncte bază la -0,461%, după cum se poate observa în al treilea grafic alăturat.
- Pe de altă parte, pe piața titlurilor de stat ratele de dobândă pe scadența 10 ani (barometru pentru costul de finanțare în economie) au scăzut săptămâna trecută: cu 4% la 2,389% în SUA (avans cu 58% de la începutul anului), respectiv cu 0,04 puncte bază la 0,566% în Germania (prima economie din Zona Euro, cu o dimensiune nominală de 3,6 trilioane EUR în anul pandemic 2021) (plus 75 puncte bază în 2022), după cum se poate observa în ultimul grafic din partea dreaptă.
- Considerăm că dinamica ratelor de dobândă la titlurile de stat pe scadența 10 ani va fi dependentă de evoluția indicatorilor macroeconomici, tensiunile geo-politice din Europa de Est și consecințele acestora și climatul din piața de acțiuni în perioada imediat următoare.
- Analiza tehnică indică perspectiva fluctuației ratei de dobândă la titlurile de stat pe scadența 10 ani din SUA (barometru pentru costul de finanțare în economia mondială) în intervalul (2,1661% - 2,4731%) pe termen foarte scurt.
- Calendarul macroeconomic pentru această săptămână include comenzile în fabrici, dinamica sectorului de servicii, creditul de consum și stenograma ședinței FED în SUA (prima economie a lumii, cu un PIB nominal de 23 trilioane dolari în anul pandemic 2021); indicatorul PMI Compozit, construcțiile, comerțul cu amănuntul și prețurile de producător în industrie în Zona Euro (principalul partener economic al României).

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](#).