

18 aprilie 2022

Piața valutară

Evoluții recente și perspective: România

- Indicatorii macroeconomici comunicați săptămâna trecută exprimă premise de continuare a relansării economice post-pandemie pe termen scurt, într-un context caracterizat prin intensificarea presiunilor inflaționiste și tensiuni geo-politice.
- Astfel, comenzile noi în industria prelucrătoare au crescut cu 18,6% an/an în februarie și cu 19,7% an/an în primele două luni din 2022.
- Totodată, producția industrială s-a majorat cu 0,5% an/an în perioada ianuarie - februarie, pe fondul avansului ramurii prelucrătoare cu 1,4% an/an.
- De asemenea, investițiile străine directe au urcat cu peste 10% an/an la 927 milioane EUR în intervalul ianuarie - februarie, ceea ce exprimă premise de continuare a ciclului investițional post-pandemie pe termen scurt.
- Pe de altă parte, deficitul balanței comerciale cu bunuri s-a adâncit cu 48,9% an/an la 4,6 miliarde EUR în primele două luni din 2022.
- Nu în ultimul rând, prețurile de consum au crescut cu 10,15% an/an în martie, nivelul maxim din octombrie 2004.
- Cursul EUR/RON a fluctuat în intervalul (4,9409 - 4,9443) la BNR săptămâna trecută, notându-se o apreciere ușoară, aspect evidențiat în primul grafic alăturat.
- Pe de altă parte, cursul USD/RON s-a apreciat cu 0,55% la 4,5703 între 8 și 15 aprilie, după cum se poate observa în al treilea grafic alăturat.
- Din perspectiva analizei tehnice cursul EUR/RON ar putea fluctua în intervalul (4,9269-4,9498) pe termen foarte scurt, aspect evidențiat în primul grafic alăturat.
- În scenariul macroeconomic central BT cursul mediu anual EUR/RON ar putea crește de la 4,92 în 2021 la 5,01 în 2022, 5,06 în 2023, respectiv 5,09 în 2024.

Evoluții recente și perspective: internațional

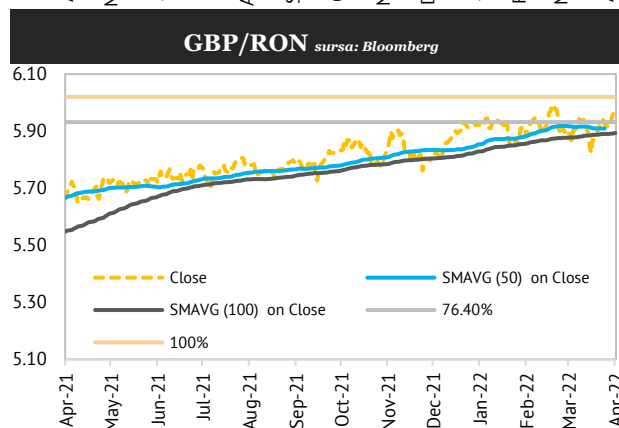
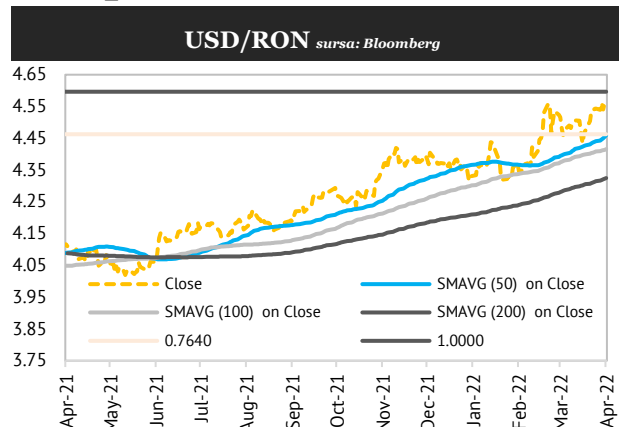
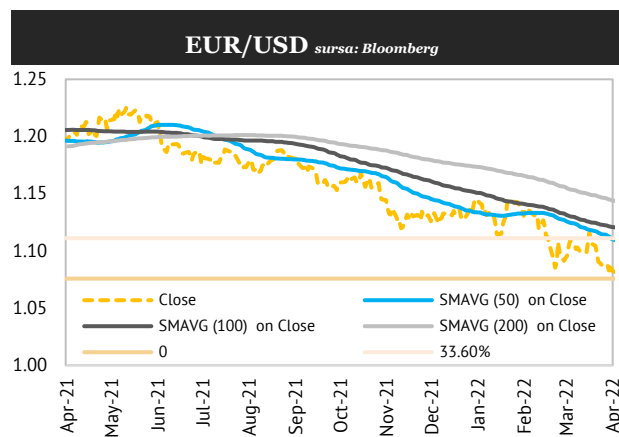
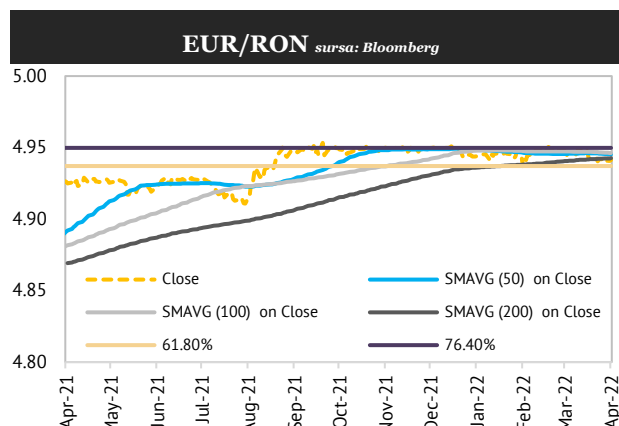
- În SUA (prima economie a lumii, cu o pondere de aproximativ 25% din PIB-ul mondial) încrederea consumatorilor a crescut în aprilie spre maximul din ianuarie, conform indicatorului Michigan. Pe de altă parte, climatul de afaceri din sfera companiilor mici s-a deteriorat în martie, spre minimul din aprilie 2020. De asemenea, comerțul cu amănuntul a decelerat la 7% an/an în martie, perioadă în care prețurile la nivel de producător în industrie au accelerat la 11,2% an/an. Nu în ultimul rând, raportul deficit bugetar/PIB s-a ajustat cu 40% an/an la 668 miliarde dolari în perioada octombrie 2021 - martie 2022.
- În Zona Euro (principalul partener economic al României) încrederea investitorilor a continuat să se deterioreze în aprilie, indicatorul calculat de Institutul ZEW scăzând spre minimul din martie 2020 (luna declanșării pandemiei coronavirus), pe fondul evenimentelor din Ucraina și consecințelor acestora. Pe de altă parte, Banca Centrală Europeană (BCE) a reiterat perspectiva majorării ratei de dobândă de referință după terminarea programului de cumpărare de active.
- Pe piața valutară cursul mediu săptămânal EUR/USD s-a depreciat cu un ritm de 0,61% săptămâna trecută.
- Pe 15 aprilie cursul EUR/USD (referința BCE) s-a situat la 1,0878, în creștere cu 0,16% comparativ cu nivelul din 8 aprilie, aspect evidențiat în al doilea grafic din partea dreaptă.
- Din perspectiva analizei tehnice cursul EUR/USD ar putea fluctua în intervalul (1,0758 - 1,1114), 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

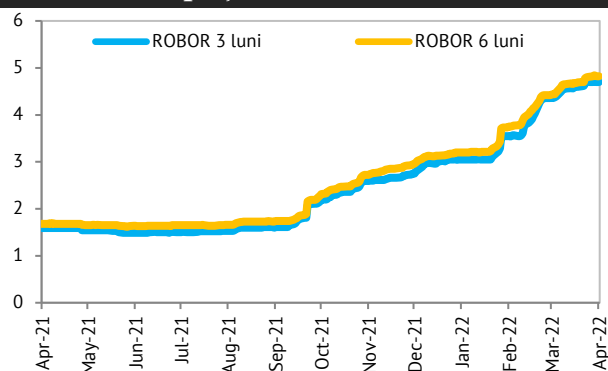


Piața monetară și piața titlurilor de stat

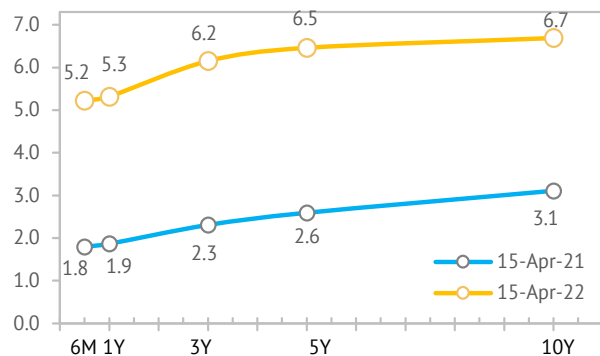
Evoluții recente și perspective: România

- La nivelul pieței monetare se evidențiază declinul ratelor de dobândă pe scadențele foarte scurte: overnight și tomorrow next la 3,01%/3,31%.
- ROBOR la trei luni s-a menținut la 4,70%, iar ROBOR la șase luni a urcat cu un punct bază la 4,82%, aspect evidențiat în primul grafic alăturat.
- Curba randamentelor s-a deplasat în sus, în medie cu 18 puncte bază – rata de dobândă la titlurile de stat pe scadența 10 ani în majorare cu 23 puncte bază la 6,69%, cel mai ridicat nivel din 2012.
- Spread-ul de dobândă (între scadențele 10 ani și șase luni) a crescut cu 3,2% la 1,465 puncte procentuale săptămâna trecută.
- Cele mai recente prognoze macroeconomice BT indică perspectiva ca rata medie anuală la obligațiunile suverane pe scadența 10 ani să se situeze la 5,8% în 2022 și 5,3% în 2023 și 2024.
- Calendarul macroeconomic pentru săptămâna curentă include datele cu privire la dinamica sectorului de construcții și ocuparea și șomajul din România.

Dobânda de piața monetară RON (%) sursa: BNR



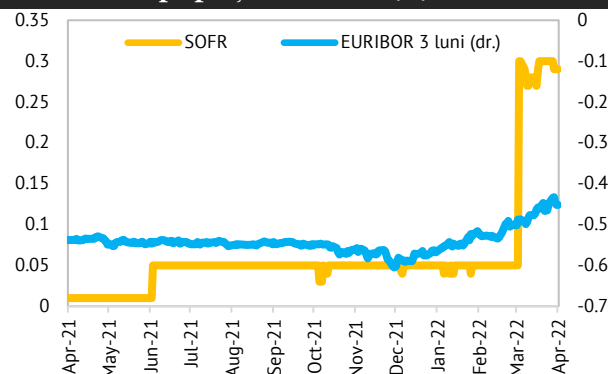
Curba randamentelor România sursa: BNR



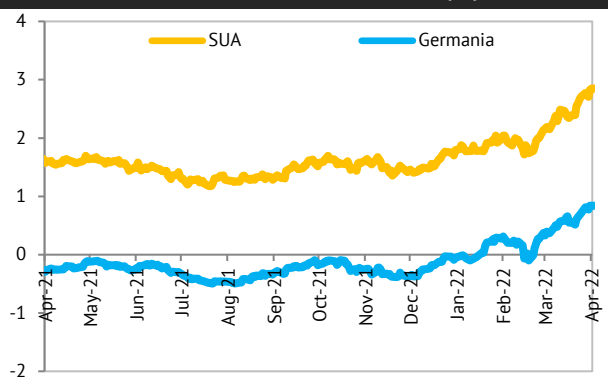
Evoluții recente și perspective: internațional

- Pe piața monetară ratele de dobândă au consemnat evoluții convergente săptămâna trecută: SOFR din SUA (prima economie a lumii, cu un PIB nominal de 23 trilioane dolari în anul pandemic 2021) în scădere cu un punct bază la 0,29%; iar EURIBOR la trei luni din Zona Euro (principalul partener economic al României) în diminuare de la -0,449% la -0,452%, aspect evidențiat în al treilea grafic din partea dreaptă.
- La polul opus ratele de dobândă la obligațiunile suverane pe scadența 10 ani (barometru pentru costul de finanțare în economie) au continuat să crească săptămâna trecută: în SUA cu 5,3% la 2,847% (avans cu 88,3% de la începutul anului); în Germania cu 13 puncte bază la 0,84% (plus 1,02 puncte procentuale în 2022), aspect evidențiat în ultimul grafic din partea dreaptă.
- Ne așteptăm ca evoluția ratei de dobândă la titlurile de stat pe scadența 10 ani să fie influențată de dinamica indicatorilor macroeconomici, tensiunile geo-politice din Europa de Est și consecințele acestora și climatul din piața de acțiuni pe termen foarte scurt.
- Din perspectiva analizei tehnice rata de dobândă la obligațiunile suverane 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 (2,4656%-2,8795%) în perioada imediat următoare.
- Calendarul macroeconomic pentru această săptămână include previziunile de primăvară ale FMI; indicatorii economici avansați, încrederea constructorilor de case, autorizațiile de construire, indicatorul PMI Compozit, vânzările de case existente și raportul Beige Book în SUA (prima economie a lumii, cu un PIB nominal de 23 trilioane dolari în 2021); dinamica PIB-ului în China; încrederea consumatorilor, indicatorii PMI din industria prelucrătoare și sectorul de servicii, producția industrială, balanța comercială și încrederea consumatorilor în Zona Euro (principalul partener economic al României).

Dobânda pe piața monetară (%) sursa: Bloomberg



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



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](#).