

26 aprilie 2022

Piața valutară

Evoluții recente și perspective: România

- Indicatorii macroeconomici comunicați în Săptămâna Mare au evoluat predominant favorabil, exprimând premise de continuare a relansării economice post-pandemie.
- Astfel, sectorul de construcții a continuat să crească în februarie, cu un ritm lunar de 1,2% și o dinamică anuală de 7,7% (plus 8,4% an/an în primele două luni).
- De asemenea, comerțul cu ridicata s-a majorat cu 29,3% an/an în perioada ianuarie – februarie 2022.
- Totodată, climatul din piața forței de muncă s-a ameliorat în 2021: rata de ocupare s-a majorat la 67,1%, iar rata șomajului a scăzut la 5,7%.
- Nu în ultimul rând, datele Eurostat indică ajustarea raportului deficit bugetar/PIB de la 9,3% în 2020 la 7,1% în 2021, proces susținut de redinamizarea din sfera economiei reale și intensificarea presiunilor inflaționiste.
- În cadrul raportului macroeconomic de primăvară Fondul Monetar Internațional (FMI) prezicte creșterea economiei naționale cu ritmuri anuale de 2,2% în 2022, 3,4% în 2023, respectiv 3,5% în 2024.
- EUR/RON a fluctuat în intervalul (4,9415 – 4,9441) săptămâna trecută, notându-se o apreciere ușoară, aspect evidențiat în primul grafic alăturat.
- Pe de altă parte, USD/RON s-a depreciat cu 0,84% la 4,5321 între 15 aprilie și 21 aprilie, aspect evidențiat în al treilea grafic din partea dreaptă.
- Analiza tehnică exprimă perspectiva fluctuației cursului EUR/RON în intervalul (4,9404-4,9482) în perioada imediat următoare, aspect evidențiat în primul grafic.
- 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 și 5,09 în 2024.

Evoluții recente și perspective: internațional

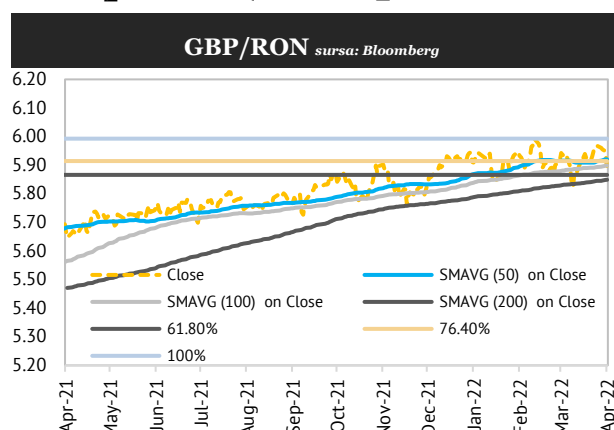
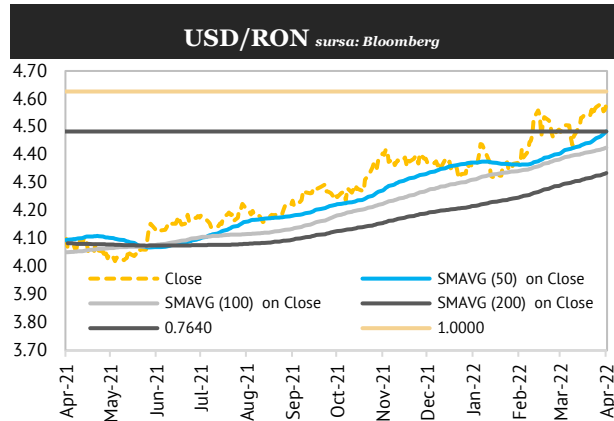
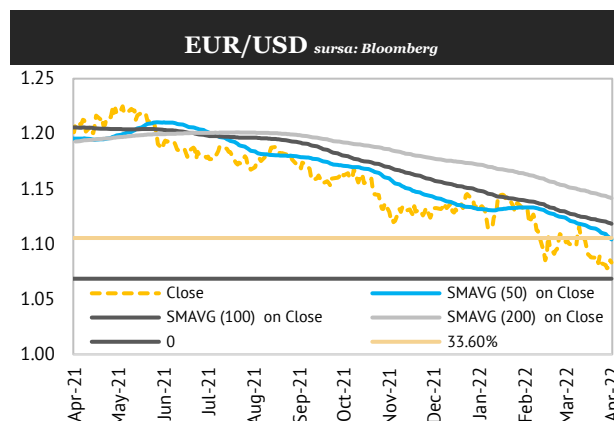
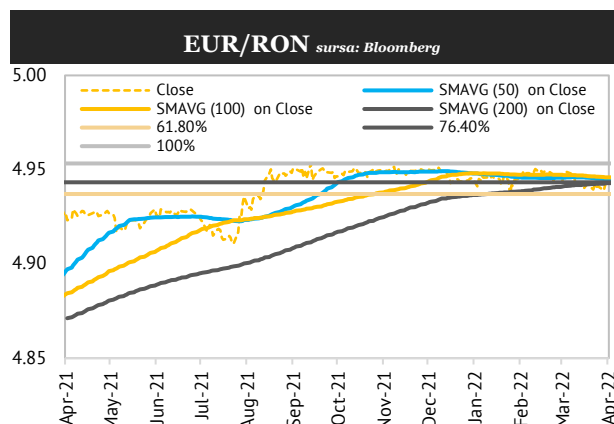
- În SUA (prima economie a lumii, cu un PIB nominal de 23 trilioane dolari în 2021) încrederea constructorilor de case a continuat să se deterioreze în aprilie (indicatorul NAHB la minimul din septembrie), iar vânzările de case existente au scăzut cu 2,7% lună/lună la 5,77 milioane unități anualizat în martie. De asemenea, ritmul de creștere economică a decelerat în aprilie, conform indicatorului PMI Compozit. Pe de altă parte, indicatorii economici avansați au continuat să crească în martie, cu un ritm lunar de 0,3%. De asemenea, autorizațiile de construire clădiri rezidențiale și lucrările demarate de construcții case noi s-au majorat cu dinamici lunare de 0,4% (la 1,9 milioane unități anualizat), respectiv 0,3% (la 1,8 milioane unități anualizat) în martie. FMI a revizuit previziunile de creștere economică, la 3,7% în 2022, respectiv 2,3% în 2023. Nu în ultimul rând, în raportul Beige Book, FED evidențiază presiunile inflaționiste ridicate, determinate de șocurile din sfera ofertei și climatul pozitiv din piața forței de muncă.
- În Zona Euro (principalul partener economic al României) economia a continuat să crească în aprilie, cu un ritm în accelerare, conform indicatorului PMI Compozit. Totodată, industria a crescut cu 0.7% lună/lună și cu 2% an/an în februarie, pe fondul nivelului redus al costurilor reale de finanțare. Pe de altă parte, balanța comercială cu bunuri a consemnat un deficit de 34,9 miliarde EUR în primele două luni (vs. un excedent de 34,2 miliarde EUR în perioada ianuarie-februarie 2021).
- La nivelul pieței valutare cursul mediu săptămânal EUR/USD a continuat să se deprecieze, cu o dinamică medie săptămânală de 0,24%.
- Pe 22 aprilie EUR/USD (cursul BCE) s-a situat la 1,0817, în depreciere cu 0,56% raportat la nivelul din 15 aprilie, după cum se poate observa în al doilea grafic.
- Analiza tehnică exprimă perspectiva fluctuației cursului EUR/USD în intervalul (1,0689 – 1,1057), 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

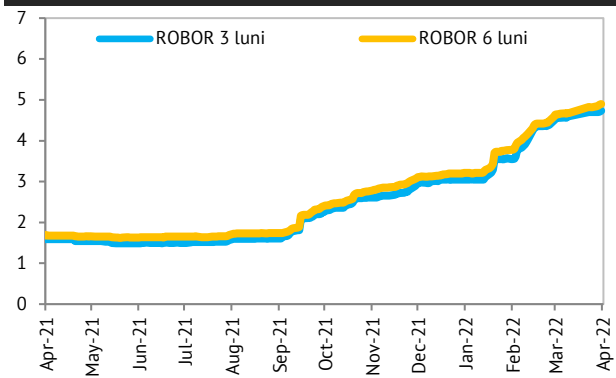


Piața monetară și piața titlurilor de stat

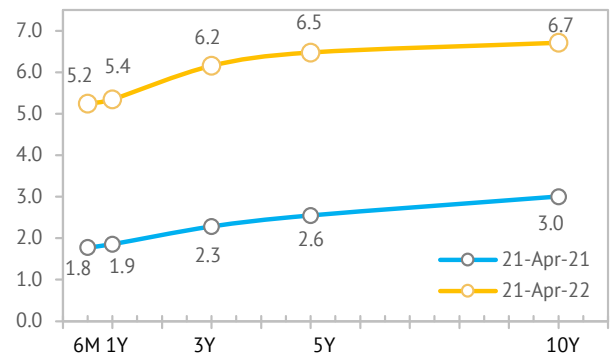
Evoluții recente și perspective: România

- Pe piața monetară se evidențiază continuarea tendinței de scădere pentru rata de dobândă pe scadența overnight săptămâna trecută, la 2,65%/2,95%.
- Pe de altă parte, ROBOR la trei luni a crescut cu trei puncte bază la 4,73%, iar ROBOR la șase luni s-a majorat cu opt puncte bază la 4,90%, după cum se poate observa în primul grafic din partea dreaptă.
- La nivelul pieței titlurilor de stat ratele de dobândă au continuat să crească, dar cu un ritm mediu marginal săptămâna trecută – pe scadența 10 ani cu trei puncte bază la 6,715% (maximul din 2012).
- Diferențialul de rată de dobândă (scadențele 10 ani și șase luni) a urcat cu 0,3% la 1,47 puncte procentuale săptămâna trecută.
- Conform celor mai recente previziuni macroeconomice BT rata medie anuală la titlurile de stat pe scadența 10 ani (barometru pentru costul de finanțare în economie) ar putea înregistra niveluri de 5,8% în 2022 și 5,3% în 2023 și 2024.
- Calendarul macroeconomic al acestei săptămâni include tendințele în economie, autorizațiile de construire și indicatorii monetari în România.

Dobânda de piața monetară RON (%) sursa: BNR



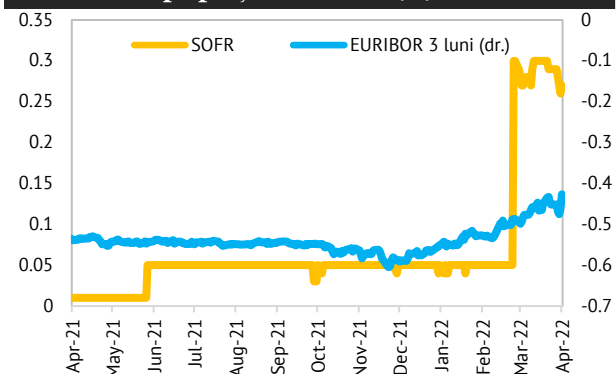
Curba randamentelor România sursa: BNR



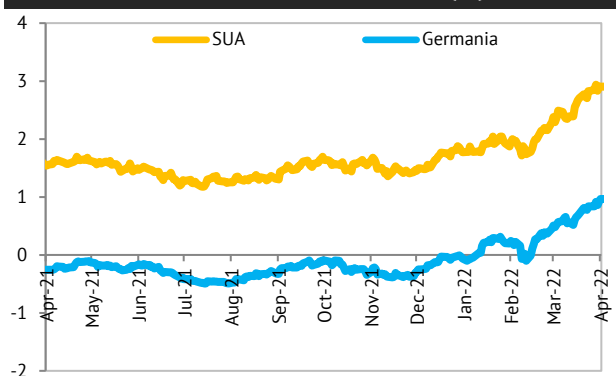
Evoluții recente și perspective: internațional

- În sfera pieței monetare ratele de dobândă au continuat seria evoluțiilor divergente săptămâna trecută: SOFR din SUA (prima economie a lumii, cu un PIB nominal de 23 trilioane dolari în anul pandemic 2021) în diminuare cu două puncte bază la 0,27%; iar EURIBOR la trei luni din Zona Euro (principalul partener economic al României) în creștere de la -0,452% la -0,427%, după cum se poate observa în al treilea grafic din partea dreaptă.
- Pe piața titlurilor de stat ratele de dobândă pe scadența 10 ani (barometru pentru costul de finanțare în economie) s-au consolidat pe tendința ascendentă săptămâna trecută: în SUA cu 2,7% la 2,905% (avans cu 92,1% de la începutul anului); în Germania cu 14,7% la 0,963% (majorare cu 1,14 puncte procentuale în 2022), după cum se poate observa în al patrulea grafic alăturat.
- În scenariul central considerăm că rata de dobândă la titlurile de stat pe scadența 10 ani va fi influențată în perioada imediat următoare de evoluția indicatorilor macroeconomici, evenimentele din Ucraina și consecințele acestora și dinamica din sfera pieței internaționale de acțiuni.
- Analiza tehnică exprimă perspectiva fluctuației ratei 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) în intervalul (2,589%-2,977%) pe termen foarte scurt.
- Calendarul macroeconomic al săptămânii curente include încrederea consumatorilor, contractele de vânzare/cumpărare case, evoluția PIB-ului și componentelor, vânzările de case noi, prețurile caselor, venitul real disponibil, consumul populației și evoluția prețurilor de consum în SUA (prima economie a lumii, cu o pondere de aproximativ 25% din PIB-ul mondial); indicatorii de încredere în economie, evoluția PIB-ului, construcțiile, creditarea și prețurile de consum 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](#).