

09 mai 2022

## Piața valutară

### Evoluții recente și perspective: România

- Indicatorii macroeconomici comunicați săptămâna trecută au evoluat mixt, exprimând perspective de decelerare pentru dinamica anuală a PIB în 2022.
- Pe de o parte, se evidențiază ameliorarea indicatorului de încredere în economie în aprilie, spre cel mai ridicat nivel din ianuarie 2020, evoluție susținută de nivelul redus al costurilor reale de finanțare.
- Totodată, volumul vânzărilor din comerțul cu amănuntul a stagnat la 5,5% an/an în luna martie și a crescut cu 5,5% an/an în trimestrul I, dinamică influențată de redeschiderea economiei și de nivelul redus al costurilor reale de finanțare.
- Nu în ultimul rând, indicatorii de volum din turism au continuat să se amelioreze în luna martie, într-o evoluție susținută și de migrația populației din Ucraina.
- Pe de altă parte, rata șomajului s-a menținut la 5,7% în martie, cel mai ridicat nivel din martie 2021.
- Cursul EUR/RON a fluctuat în intervalul (4,9469-4,9490) la BNR în prima săptămână din luna mai, notându-se continuarea tendinței de apreciere, spre cel mai ridicat nivel din prima jumătate a lunii martie, aspect evidențiat în primul grafic alăturat.
- De asemenea, cursul USD/RON a crescut cu 0,08%, la 4,6812 între 29 aprilie și 6 mai, după cum se poate observa în al treilea grafic din partea dreaptă.
- Analiza tehnică indică perspectiva fluctuației cursului EUR/RON în intervalul (4,9371 – 4,9702) pe termen foarte scurt, aspect evidențiat în primul grafic alăturat.
- În scenariul macroeconomic central BT previzionăm niveluri medii anuale pentru cursul EUR/RON de 4,98 în 2022, 5,03 în 2023 și 5,05 în 2024.

### Evoluții recente și perspective: internațional

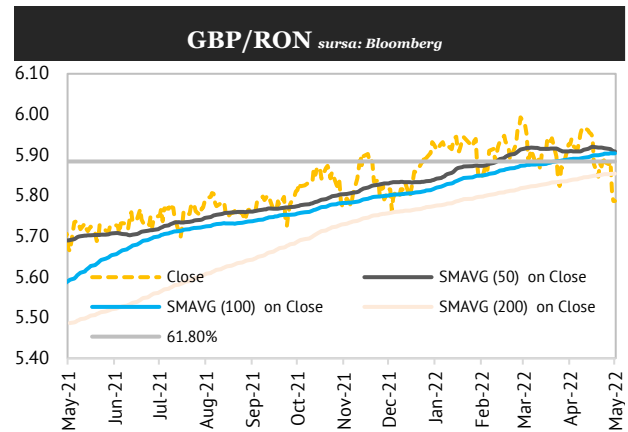
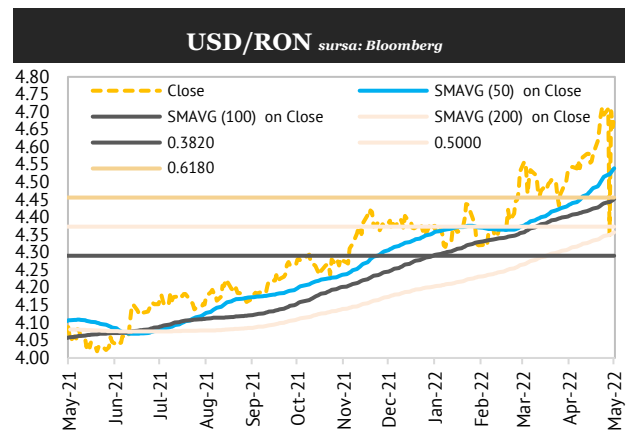
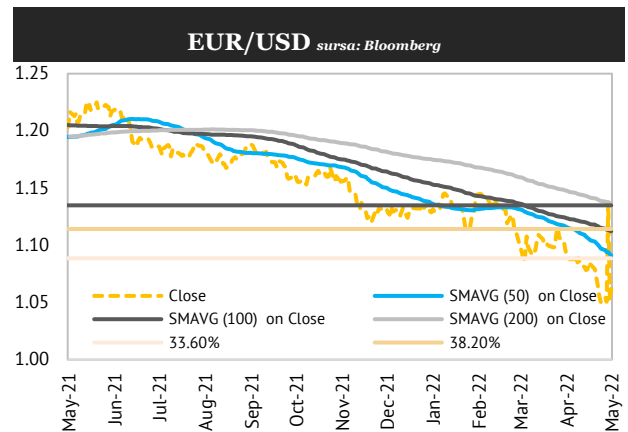
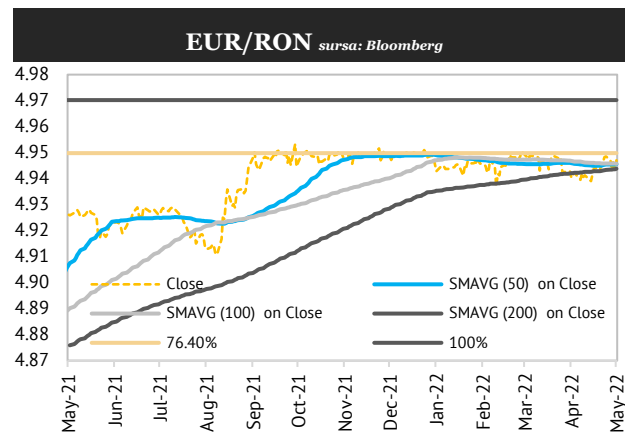
- În SUA (prima economie a lumii, cu un PIB nominal de 23 trilioane dolari în anul pandemic 2021) comenzile în fabrici au urcat cu un ritm lunar în accelerare la 2,2% în martie. La polul opus, productivitatea muncii s-a ajustat cu 0,6% an/an în T1 (cea mai slabă dinamică din T3 1982). Totodată, economia a crescut cu un ritm în decelerare luna trecută, conform indicatorilor ISM. Pe de altă parte, construcțiile au continuat să crească cu o dinamică anuală ridicată în martie (11,7%). Nu în ultimul rând, la a treia ședință de politică monetară din 2022 Rezerva Federală (FED) a crescut rata de dobândă de politică monetară cu 50 puncte bază la (0,75%-1,00%), decizie în linie cu așteptările noastre și ale pieței financiare.
- În Zona Euro (principalul partener economic al României) indicatorul de încredere în economie a continuat să scadă în aprilie (la minimul din martie 2021), pe fondul evenimentelor din Ucraina și consecințelor. De asemenea, comerțul cu amănuntul a decelerat la 0,8% an/an în martie, evoluție influențată și de intensificarea presiunilor inflaționiste, cu impact nefavorabil pentru venitul real disponibil al populației. La polul opus, climatul pozitiv din sfera pieței forței de muncă s-a consolidat în martie – rata șomajului în scădere la 6,8%, nivel minim istoric.
- La nivelul pieței valutare cursul mediu săptămânal EUR/USD s-a consolidat pe tendința de depreciere săptămâna trecută, cu o dinamică medie săptămânală de 0,53%.
- Pe 6 mai EUR/USD (cursul BCE) s-a situat la 1,0570, în creștere cu 0,28% comparativ cu nivelul din 29 aprilie, după cum se poate observa în al doilea grafic din partea dreaptă.
- Analiza tehnică exprimă perspectiva fluctuației cursului EUR/USD în intervalul (1,0472 – 1,0893) pe termen foarte scurt, 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

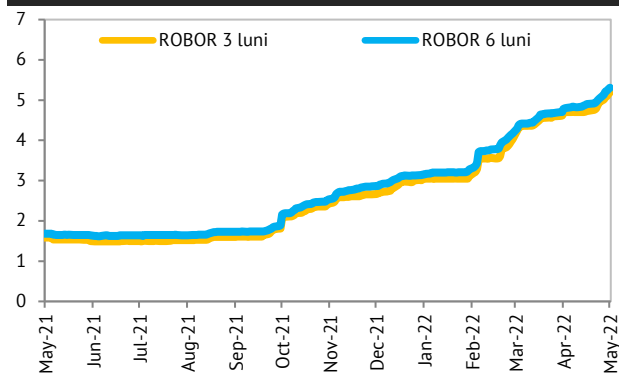
- Pe piața monetară ratele de dobândă s-au consolidat pe scadențele foarte scurte săptămâna trecută: overnight și tomorrow next la 4,00%/4,30%.
- Pe de altă parte, nivelurile ROBOR pe scadențele trei luni și șase luni s-au majorat cu ritmuri săptămânale de 25 puncte bază (la 5,20%), respectiv 27 puncte bază (la 5,31%), după cum se poate observa în primul grafic alăturat.
- De asemenea, ratele de dobândă au crescut săptămâna trecută și la nivelul pieței titlurilor de stat: pe scadența 10 ani cu 44 puncte bază la 7,475%, cel mai ridicat nivel de la sfârșitul anului 2011.
- Diferențialul de rată de dobândă (scadențele 10 ani și șase luni) s-a majorat cu un ritm săptămânal de 7,6% la 1,83 puncte procentuale.
- Conform celor mai recente previziuni macroeconomice BT rata de dobândă la obligațiunile suverane pe scadența 10 ani (barometru pentru costul de finanțare în economie) ar putea înregistra niveluri medii anuale de 6,2% în 2022, 5,1% în 2023, respectiv 5,2% în 2024.
- Nu în ultimul rând, calendarul macroeconomic al săptămânii curente include datele cu privire la comenzile noi în industria prelucrătoare, producția industrială, balanța comercială cu bunuri, balanța de plăți și ședința de politică monetară.

## Evoluții recente și perspective: internațional

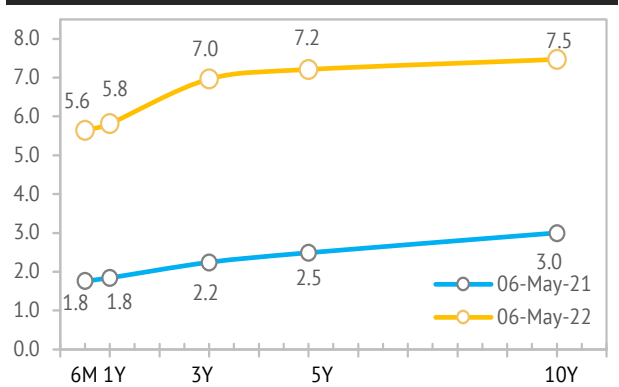
- În sfera pieței monetare ratele de dobândă au crescut în prima săptămână din luna mai, evoluție puternic influențată de decizia și semnalele Rezervei Federale (FED) din SUA (prima economie a lumii, cu o pondere de aproximativ 25% din PIB-ul mondial): SOFR din SUA cu 51 puncte bază la 0,79%, iar EURIBOR la trei luni din Zona Euro (principalul partener economic al României) de la -0,429% la -0,426% (aspect evidențiat în al treilea grafic din partea dreaptă).
- Totodată, pe piața titlurilor de stat ratele de dobândă pe scadența 10 ani (barometru pentru costul de finanțare în economie) s-au majorat săptămâna trecută: în SUA cu 6,9% la 3,142% (avans cu 107,8% de la începutul anului); în Germania (prima economie a Zonei Euro, cu o dimensiune nominală de 3,6 trilioane EUR în anul pandemic 2021) cu 22% la 1,141% (avans cu 1,32 puncte procentuale în 2022), aspect evidențiat în ultimul grafic din partea dreaptă.
- Din perspectiva termenului foarte scurt ne așteptăm ca rata de dobândă la obligațiunile suverane pe scadența 10 ani să fie influențată de știrile macroeconomice din principalele economii ale lumii, tensiunile geo-politice și climatul din piața de acțiuni.
- Analiza tehnică exprimă perspectiva ca 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) să fluctueze în intervalul (2,6756%-3,1544%).
- Calendarul macroeconomic pentru a doua săptămână din luna mai include datele privind încrederea consumatorilor, climatul de afaceri din sfera companiilor mici, prețurile de consum, prețurile de producător în industrie și evoluția finanțelor publice în SUA; încrederea investitorilor și producția industrială în Zona Euro.

**dr. Andrei Rădulescu**  
 Director Analiză Macroeconomică  
 Banca Transilvania  
[research@bancatransilvania.ro](mailto:research@bancatransilvania.ro)

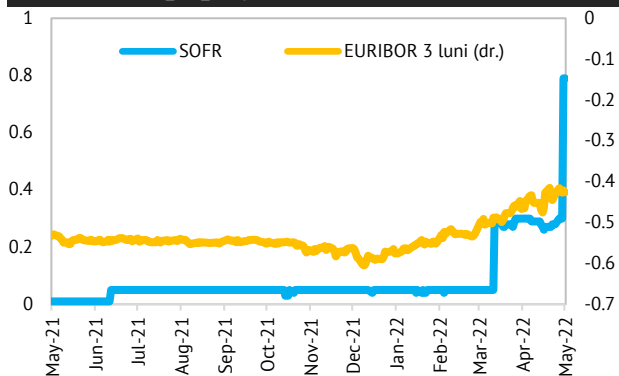
**Dobânda de piața monetară RON (%) sursa: BNR**



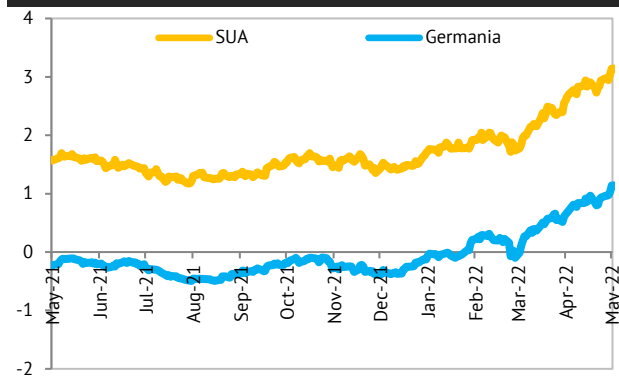
**Curba randamentelor România sursa: BNR**



**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](#).