

16 mai 2022

Piața valutară

Evoluții recente și perspective: România

- Evoluțiile mixte ale indicatorilor comunicați săptămâna trecută exprimă premise de continuare a relansării economice post-pandemie cu ritmuri anuale în decelerare.
- Se evidențiază majorarea comenzilor noi în industria prelucrătoare pentru a cincea lună la rând în martie (cu cea mai bună dinamică anuală din iunie (27,4%)) și creșterea investițiilor străine directe cu peste 10% an/an în trimestrul I 2022.
- Pe de altă parte, industria internă a scăzut cu 0,7% lună/lună și cu 1,6% an/an în martie (ajustare cu 0,2% an/an în trimestrul I), pe fondul șocurilor din sfera ofertei.
- Deficitul de cont curent s-a adâncit cu 70,9% an/an la 4,7 miliarde EUR în T1, pe fondul intensificării componentei bunuri (cu 30,7% an/an la 6,6 miliarde EUR).
- Nu în ultimul rând, dinamica anuală a prețurilor de consum a accelerat de la 10,15% în martie la 13,76% în aprilie, maximul din ianuarie 2004. În acest context, la a patra ședință de politică monetară din 2022 banca centrală a majorat prognozele pentru dinamica anuală a prețurilor de consum (de la 9,6% la 12,5% în decembrie 2022, respectiv de la 3,2% la 6,7% în decembrie 2023) și a continuat ciclul monetar prin creșterea ratei de dobândă de referință de la 3,00% la 3,75%.
- La BNR EUR/RON a fluctuat în intervalul (4,9457-4,9480) săptămâna trecută, notându-se o ușoară depreciere, aspect evidențiat în primul grafic alăturat.
- Pe de altă parte, USD/RON s-a apreciat cu 1,78% între 6 și 13 mai la 4,7643, nivel record, aspect evidențiat în al treilea grafic alăturat.
- Din perspectiva analizei tehnice EUR/RON ar putea fluctua în intervalul (4,9371 – 4,9533) în perioada imediat următoare.
- Cele mai recente prognoze BT indică niveluri medii anuale pentru cursul EUR/RON de 4,99 în 2022, 5,04 în 2023, respectiv 5,07 în 2024.

Evoluții recente și perspective: internațional

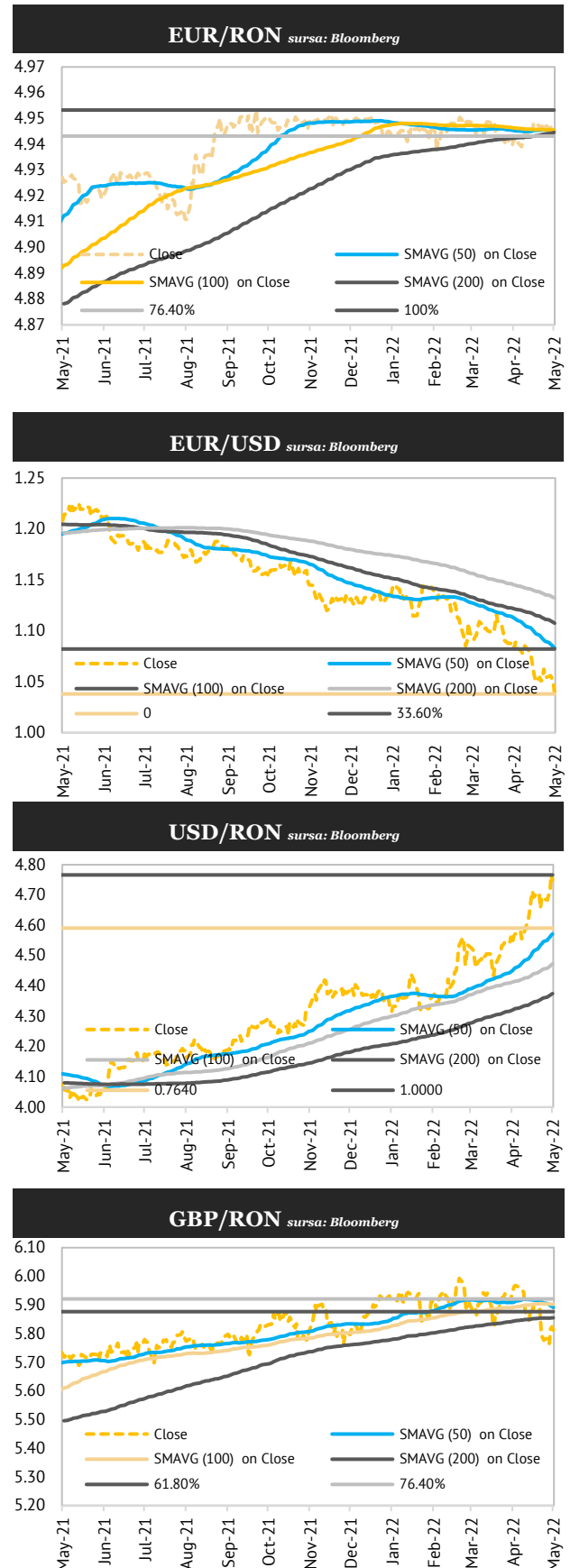
- În SUA (prima economie a lumii, cu o pondere de 25% din PIB-ul mondial) încrederea consumatorilor a scăzut în luna mai (la minimul din august 2011), iar indicatorul care măsoară climatul de afaceri din sfera companiilor mici s-a consolidat la 93,2 puncte în aprilie (minimul din 2020). De asemenea, dinamica anuală a prețurilor de consum s-a temperat de la 8,5% în martie la 8,3% în aprilie. Nu în ultimul rând, raportul deficit bugetar/PIB s-a ajustat cu peste 81% an/an la 360 miliarde dolari în intervalul octombrie 2021-aprilie 2022.
- În Zona Euro (principalul partener economic al României) încrederea investitorilor s-a ameliorat în mai (indicatorul ZEW la maximul din februarie). Totodată, Comisia Europeană a semnalat perspectiva implementării unui program de investiții pe termen mediu, pentru reducerea dependenței de importurile de hidrocarburi din Rusia. Pe de altă parte, industria a scăzut cu 1,8% lună/lună și cu 0,8% an/an în martie. Nu în ultimul rând, Banca Centrală Europeană a semnalat perspectiva normalizării ratei de dobândă de politică monetară începând cu trimestrul III.
- Pe piața valutară cursul mediu săptămânal EUR/USD s-a menținut pe tendința de depreciere săptămâna trecută, cu un ritm mediu săptămânal de 0,55%.
- EUR/USD (referința BCE) a înregistrat pe 13 mai nivelul de 1,0385, în scădere cu 1,75% raportat la 6 mai, cel mai redus din decembrie 2016.
- Din perspectiva analizei tehnice cursul EUR/USD ar putea fluctua în intervalul (1,0380 – 1,0821) în perioada imediat următoare, 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

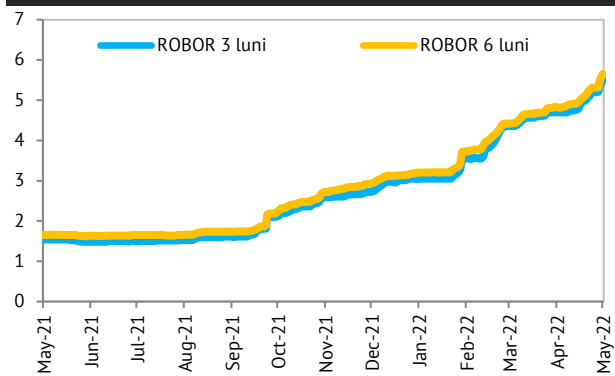
- La nivelul pieței monetare ratele de dobândă au consemnat creșteri generalizate în a doua săptămână a lunii mai: overnight și tomorrow next la 4,22%/4,52%.
- De asemenea, nivelurile ROBOR pe scadențele trei luni și șase luni au crescut cu 30 puncte bază la 5,50%, respectiv cu 34 puncte bază la 5,65%, după cum se poate observa în primul grafic din partea dreaptă.
- Curba randamentelor s-a deplasat în sus săptămâna trecută, în medie cu 0,87 puncte procentuale. Rata de dobândă la titlurile de stat pe scadența 10 ani (barometru pentru costul de finanțare în economie) a crescut cu 67 puncte bază la 8,14%, în zona maximelor istorice.
- Spread-ul de dobândă (între scadențele 10 ani și șase luni) a scăzut cu 18% la 1,50 puncte procentuale.
- Cele mai recente prognoze macroeconomice BT exprimă niveluri medii anuale pentru rata de dobândă la titlurile de stat pe scadența 10 ani de 7,8% în 2022, 6,4% în 2023, respectiv 6,7% în 2024.
- Calendarul macroeconomic pentru a treia săptămână din luna mai include informațiile privind PIB-ul, construcțiile și rata locurilor de muncă vacante pe plan intern.

Evoluții recente și perspective: internațional

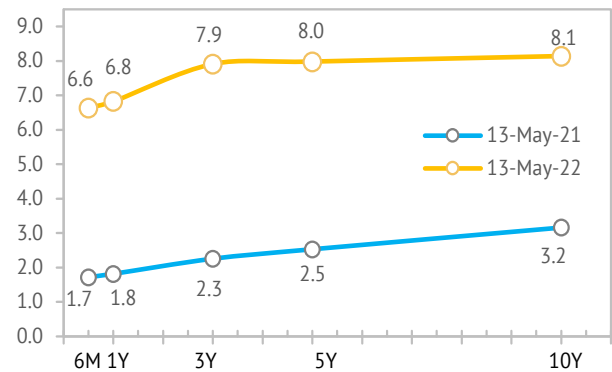
- La nivelul pieței monetare ratele de dobândă au continuat să crească în a doua săptămână a lunii mai, evoluție determinată de semnalele de politică monetară – perspective de majorare a ratei de dobândă de referință atât în SUA, cât și în Zona Euro (începând cu trimestrul III): SOFR din SUA în urcare cu un punct bază la 0,79%, iar EURIBOR la trei luni din Zona Euro în majorare cu 2,3 puncte bază la -0,403%, 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, pe fondul intensificării percepției de risc investițional pe piețele financiare: în SUA cu 6,8% la 2,928% (plus 93,7% de la începutul anului); în Germania cu 16,7% la 0,947% (avans cu 1,13 puncte procentuale în 2022), după cum se poate observa în ultimul grafic din partea dreaptă.
- Considerăm că rata de dobândă la titlurile de stat pe scadența 10 ani va reacționa pe termen scurt la știrile macroeconomice din SUA, China și Zona Euro, climatul din piețele de acțiuni și evenimentele din Ucraina și consecințele acestora.
- 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 (2,6653% - 3,1265%).
- Calendarul macroeconomic al săptămânii curente include datele privind indicatorii economici avansați, încrederea constructorilor de case, autorizațiile de construire, producția industrială, comerțul cu amănuntul și vânzările de case existente în SUA (prima economie a lumii, cu un PIB nominal de 23 trilioane dolari în anul pandemic 2021); încrederea consumatorilor, PIB-ul și componentele, construcțiile, balanța comercială cu bunuri și inflația în Zona Euro (principalul partener economic al României).

dr. Andrei Rădulescu
 Director Analiză Macroeconomică
 Banca Transilvania
research@bancatransilvania.ro

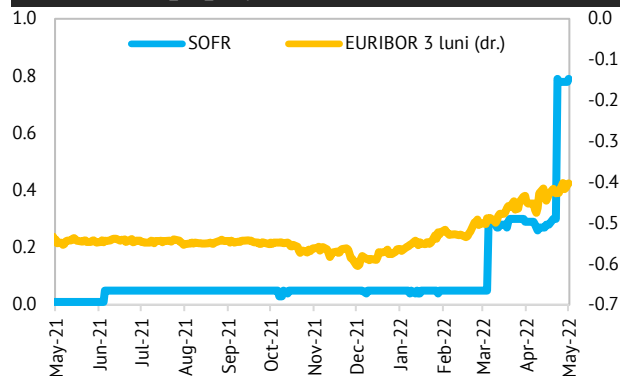
Dobânda de piața monetară RON (%) sursa: BNR



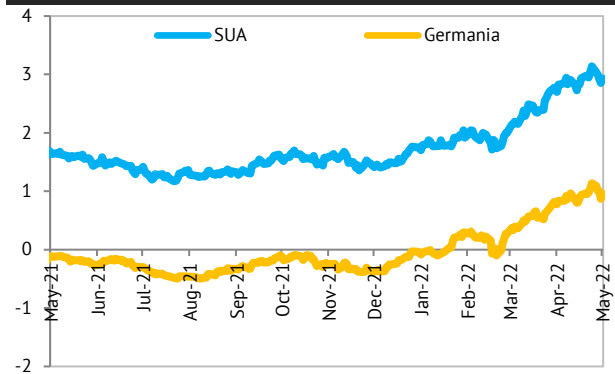
Curba randamentelor România sursa: BNR



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](#).