

23 mai 2022

Piața valutară

Evoluții recente și perspective: România

- În a treia săptămână din luna mai s-au consemnat evoluții predominant favorabile ale indicatorilor macroeconomici comunicați pe plan intern, care exprimă rezistența economiei naționale la suprapunerea șocurilor din sfera ofertei și la evenimentele din Ucraina și consecințele acestora.
- Se evidențiază accelerarea dinamicii anuale a PIB-ului de la 2,4% în T4 2021 la 6,5% în T1 2022 (conform estimărilor **semnal** ale Institutului Național de Statistică), pe fondul redeschiderii economiei și nivelului redus al costurilor reale de finanțare.
- De asemenea, rata locurilor de muncă vacante a urcat de la 0,92% în T4 2021 la 0,95% în T1 2022, cel mai ridicat nivel din trimestrul III 2019.
- Totodată, cifra de afaceri din comerțul cu ridicata s-a majorat cu 34% an/an în luna martie și a crescut cu 31,2% an/an în trimestrul I 2022.
- Pe de altă parte, sectorul de construcții a continuat să crească în luna martie, dar cu un ritm anual în decelerare la 4,6%, cel mai redus nivel din decembrie 2021.
- EUR/RON a fluctuat în intervalul (4,9469 – 4,9477) la BNR în a treia săptămână din mai, notându-se o apreciere ușoară, aspect evidențiat în primul grafic din partea dreaptă.
- Pe de altă parte, cursul USD/RON s-a depreciat cu 1,93% între 13 mai și 20 mai, la 4,6725, minimum din ultimele două săptămâni, după cum se poate observa în al treilea grafic din partea dreaptă.
- Analiza tehnică exprimă perspectiva fluctuației cursului EUR/RON în intervalul (4,9371 – 4,9702) pe termen foarte scurt.
- Cele mai recente prognoze BT indică niveluri medii anuale pentru cursul EUR/RON de 4,98 în 2022, 5,02 în 2023, respectiv 5,05 în 2024.

Evoluții recente și perspective: internațional

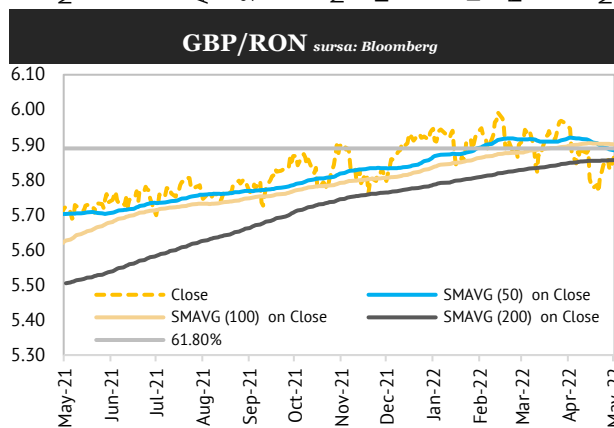
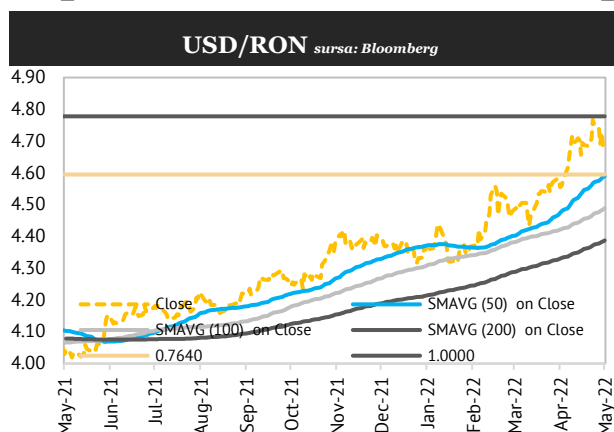
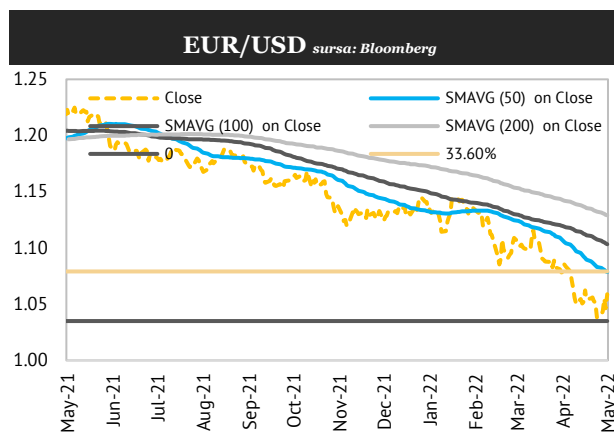
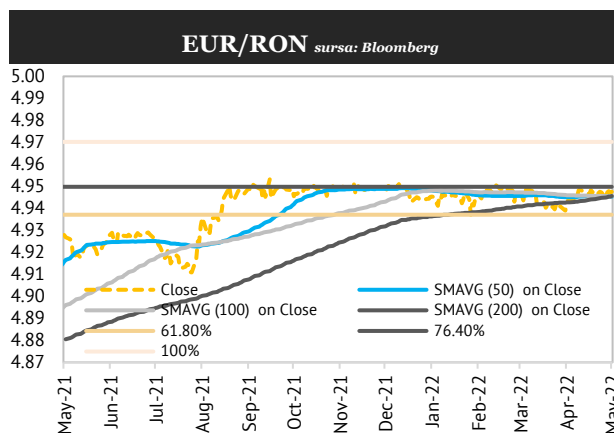
- În SUA (prima economie a lumii, cu un PIB nominal de 23 trilioane dolari în anul pandemic 2021) indicatorii economici avansați s-au ajustat cu un ritm lunar de 0,3% în aprilie. De asemenea, încrederea constructorilor de case s-a diminuat în luna mai spre minimum din iunie 2020. Totodată, autorizațiile de construire clădiri rezidențiale s-au diminuat cu 3,2% lună/lună în aprilie. Nu în ultimul rând, industria prelucrătoare din New York a scăzut cu un ritm sever în luna mai. Pe de altă parte, producția industrială s-a majorat cu 5,5% an/an, iar comerțul cu amănuntul a accelerat la 8,2% în a patra lună din 2022. În acest context, Președintele băncii centrale a semnalat continuarea ciclului monetar post-pandemie prin noi majorări ale ratei de dobândă de referință pe termen scurt.
- În Zona Euro (principalul partener economic al României) încrederea consumatorilor a crescut marginal în mai, ceea ce exprimă perspective de stabilizare pentru consumul privat pe termen scurt (după deteriorarea din ultimele luni). Totodată, dinamica anuală a PIB a accelerat la 5,1% în T1. Pe de altă parte, construcțiile au decelerat la 3,3% an/an în martie. De asemenea, balanța comercială cu bunuri a înregistrat un deficit de 52,4 miliarde EUR în T1. Nu în ultimul rând, ritmul anual al prețurilor de consum s-a consolidat 7,4% în aprilie.
- În sfera pieței valutare cursul mediu săptămânal EUR/USD s-a apreciat cu o dinamică medie săptămânală de 0,25% în a treia săptămână din mai.
- Pe 20 mai EUR/USD (referința BCE) s-a situat la 1,0577, în apreciere cu 1,85% raportat la nivelul din 13 mai.
- Analiza tehnică exprimă perspectiva fluctuației cursului EUR/USD în intervalul (1,0350 – 1,0785) 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

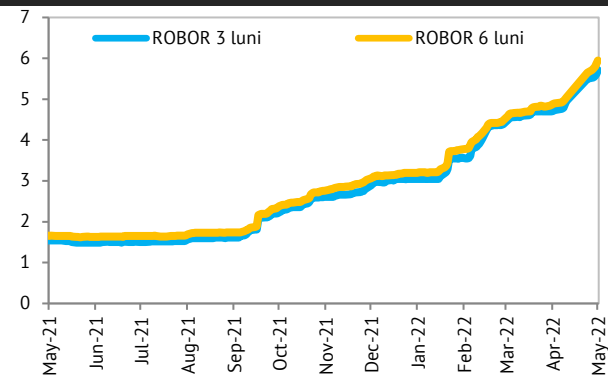


Piața monetară și piața titlurilor de stat

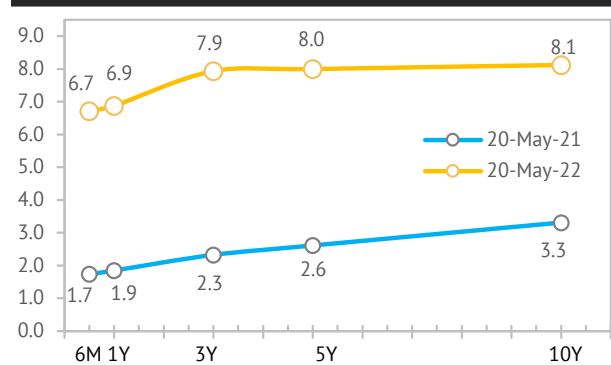
Evoluții recente și perspective: România

- În sfera pieței monetare s-au consemnat evoluții divergente ale ratelor de dobândă săptămâna trecută, notându-se declinul pe scadențele foarte scurte: overnight la 3,55%/3,84% și tomorrow next la 3,53%/3,83%.
- Pe de altă parte, ROBOR la trei luni a urcat cu 21 puncte bază la 5,71%, iar ROBOR la șase luni s-a majorat cu 30 puncte bază la 5,95%, aspect evidențiat în primul grafic din partea dreaptă.
- La nivelul pieței titlurilor de stat se evidențiază declinul ratei de dobândă pe scadența 10 ani (referință pentru costul de finanțare în economie) cu două puncte bază la 8,12% săptămâna trecută.
- Spread-ul de dobândă (între scadențele 10 ani și șase luni) a continuat să scadă, cu un ritm săptămânal de 6,3%, la 1,405 puncte procentuale, cel mai redus nivel din mai 2021, ceea ce exprimă premise de decelerare pentru dinamica economiei reale pe termen scurt.
- Cele mai recente prognoze macroeconomice BT indică niveluri medii anuale pentru rata de dobândă la titlurile de stat pe scadența 10 ani de 7,2% în 2022, 5,9% în 2023, respectiv 6,9% în 2024.
- Calendarul macroeconomic pentru această săptămână include tendințele în economie și evoluția indicatorilor monetari în România.

Dobânda de piața monetară RON (%) sursa: BNR



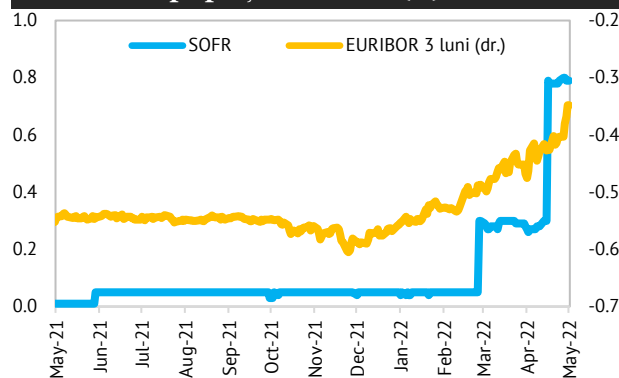
Curba randamentelor România sursa: BNR



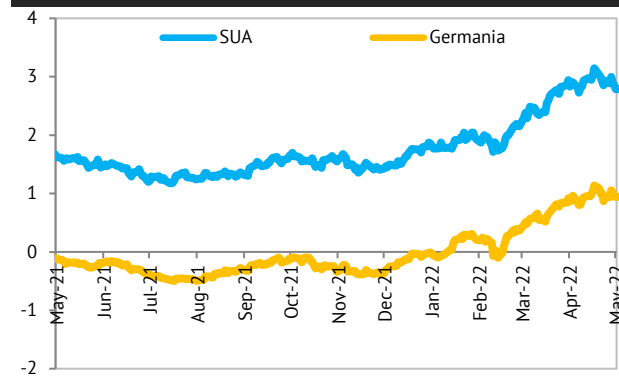
Evoluții recente și perspective: internațional

- În sfera pieței monetare se evidențiază majorarea ratei de dobândă pe scadența trei luni din Zona Euro (principalul partener economic al României), de la -0,403% pe 13 mai la -0,348% pe 20 mai, pe fondul perspectivelor de inflexiune a politicii monetare. Pe de altă parte, în SUA nivelul SOFR s-a consolidat la 0,79% săptămâna trecută, după cum se poate observa în al treilea grafic din partea dreaptă.
- La nivelul pieței titlurilor de stat ratele de dobândă pe scadența 10 ani (barometru pentru costul de finanțare în economie) au scăzut săptămâna trecută, în contextul nivelului ridicat al percepției de risc investițional. Astfel, în SUA indicatorul s-a ajustat cu 4,8% la 2,788% (avans cu 84,4% în 2022). În Germania acest indicator a scăzut cu 0,5% la 0,942% (plus 1,12 puncte procentuale de la începutul anului curent).
- Pentru perioada imediat următoare ne așteptăm ca rata de dobândă la obligațiunile suverane pe scadența 10 ani să fie influențată de evoluțiile macroeconomice din principalele blocuri economice ale lumii (SUA, China și Zona Euro), dinamica percepției de risc investițional pe piața de acțiuni și consecințele evenimentelor din Ucraina.
- Analiza tehnică exprimă perspectiva fluctuației ratei 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) în intervalul (2,7110% - 3,2006%) pe termen foarte scurt.
- Calendarul macroeconomic pentru a patra săptămână din luna mai include încrederea consumatorilor, comenzile de bunuri de capital, contractele de vânzare-cumpărare case, PIB-ul, industria prelucrătoare, serviciile, veniturile, consumul, vânzările de case noi, prețurile și stenograma ședinței FED în SUA; industria prelucrătoare, sectorul de servicii și indicatorii monetari în Zona Euro; climatul de afaceri în Germania.

Dobânda pe piața monetară (%) sursa: Bloomberg



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



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

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](#).