

30 mai 2022

Piața valutară

Evoluții recente și perspective: România

- Indicatorii macroeconomici comunicați săptămâna trecută au evoluat predominant favorabil, exprimând rezistența economiei naționale la suprapunerea șocurilor și consecințele evenimentelor din Ucraina.
- Astfel, managerii previzionează creșterea activității economice în industria prelucrătoare, construcții, comerț și servicii în perioada mai – iulie.
- Totodată, climatul pozitiv din sfera creditării s-a consolidat în luna aprilie – creditul neguvernamental în majorare cu 1,1% lună/lună și cu 15,8% an/an la nivelul record de 339,9 miliarde RON.
- De asemenea, depozitele neguvernamentale au crescut cu un ritm lunar de 0,4% și cu 10,9% an/an la 480,6 miliarde RON în aprilie, evoluție influențată de incidența unor forțe contradictorii.
- La BNR cursul EUR/RON a fluctuat în intervalul (4,9417 – 4,9472) săptămâna trecută, evidențindu-se o depreciere ușoară, după cum se poate observa în primul grafic din partea dreaptă.
- De asemenea, cursul USD/RON a continuat să se deprecieze săptămâna trecută, cu 1,34% între 20 și 27 mai, la 4,6098, nivelul minim din ultimele cinci săptămâni, aspect evidențiat în al treilea grafic din partea dreaptă.
- Din perspectiva analizei tehnice cursul EUR/RON ar putea fluctua în intervalul (4,9337 – 4,9700) în perioada imediat următoare.
- Conform celor mai recente previziuni macroeconomice actualizate de BT cursul mediu anual EUR/RON ar putea crește de la 4,92 în 2021 la 4,98 în 2022, 5,02 în 2023, respectiv 5,05 în 2024.

Evoluții recente și perspective: internațional

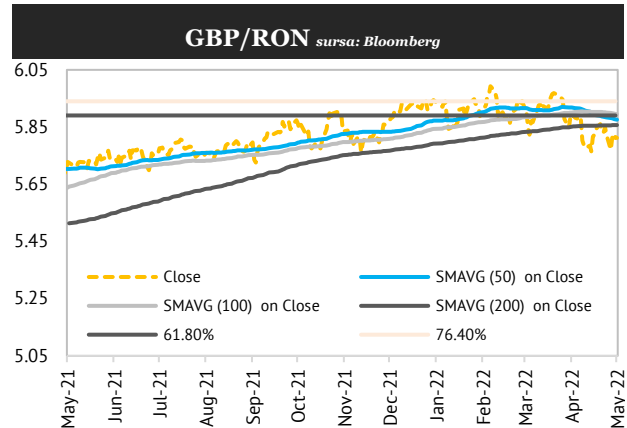
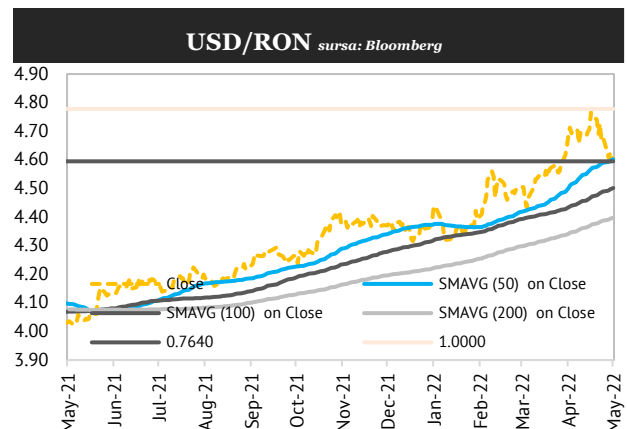
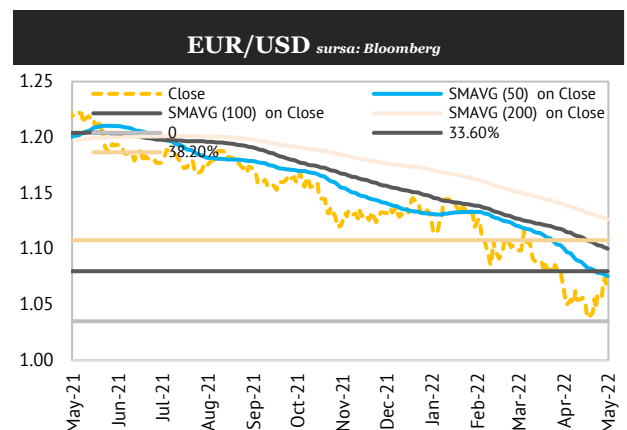
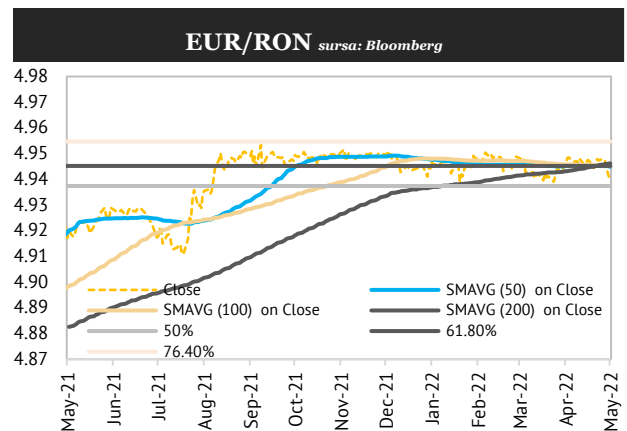
- În SUA (prima economie a lumii, cu o pondere de 25% din PIB-ul mondial) evoluțiile indicatorilor macroeconomici comunicați săptămâna trecută exprimă premise de decelerare pentru ritmul anual al PIB pe termen scurt. Încrederea consumatorilor a scăzut în mai (la minimul din august 2011), iar contractele de vânzare/cumpărare case s-au redus cu 16,6% lună/lună și cu 26,9% an/an în aprilie (minimul din aprilie 2020). De asemenea, ritmul de creștere s-a temperat în mai spre minimul din ianuarie. Pe de altă parte, consumul privat a accelerat la 2,8% an/an în aprilie, cu toate că venitul real disponibil al populației a scăzut cu 6,2% an/an. Nu în ultimul rând, ritmul anual al prețurilor de consum s-a temperat de la 6,61% în martie la 6,27% în aprilie (componenta core în decelerare de la 5,20% an/an la 4,91% an/an).
- În Zona Euro (principalul partener economic al României) economia a crescut cu un ritm în decelerare în mai (indicatorul PMI Compozit la minimul din ianuarie), pe fondul presiunilor inflaționiste și incertitudinii induse de evenimentele din Ucraina. Pe de altă parte, în Germania încrederea consumatorilor s-a ameliorat în iunie, iar climatul de afaceri a crescut în mai (la maximul din februarie). În acest context, Președintele Băncii Centrale Europene (BCE) a semnalat perspectiva normalizării mai agresive a politicii monetare în a doua jumătate a anului curent.
- La nivelul pieței valutare cursul mediu săptămânal EUR/USD s-a apreciat cu un ritm mediu săptămânal de 1,65% în a patra săptămână din luna mai.
- Pe 27 mai EUR/USD (cursul BCE) s-a situat la 1,0722, în apreciere cu 1,37% raportat la nivelul din 20 mai.
- Din perspectiva analizei tehnice cursul EUR/USD ar putea fluctua în intervalul (1,0350 – 1,0922) 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

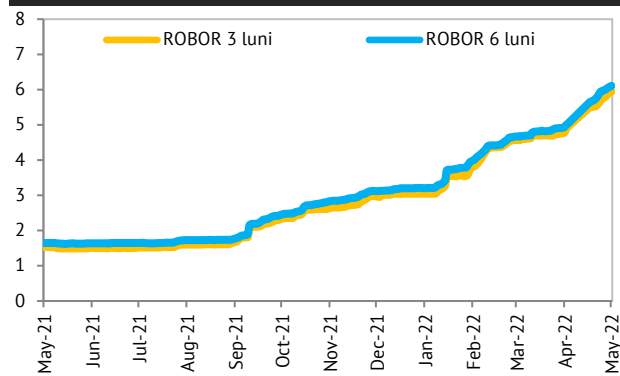


Piața monetară și piața titlurilor de stat

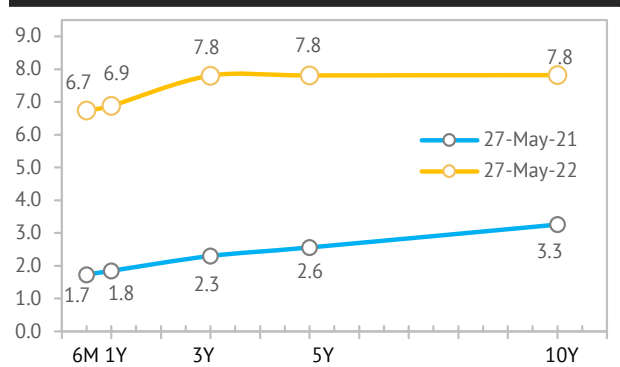
Evoluții recente și perspective: România

- La nivelul pieței monetare ratele de dobândă au consemnat creșteri generalizate săptămâna trecută, mai pronunțate pe scadențele foarte scurte: overnight și tomorrow next la 4,75%/5,05%.
- ROBOR la trei luni a urcat cu 24 puncte bază la 5,95%, iar ROBOR la șase luni a crescut cu 16 puncte bază la 6,11%, aspect evidențiat în primul grafic din partea dreaptă.
- Pe de altă parte, ratele de dobândă au scăzut pe scadențele medii și lungi ale curbei randamentelor săptămâna trecută: la 10 ani (barometru pentru costul de finanțare în economie) cu 30 puncte bază la 7,82%.
- Spread-ul de dobândă (între scadențele 10 ani și șase luni) s-a menținut pe traiectoria de scădere, cu o dinamică săptămânală de 23,1% la 1,08 puncte procentuale, nivelul minim din februarie 2021, evoluție care indică perspective de decelerare pentru ritmul de creștere economică pe termen scurt.
- Conform celor mai recente previziuni macroeconomice BT rata medie anuală de dobândă la obligațiunile suverane pe scadența 10 ani ar putea înregistra niveluri de 7,2% în 2022, 5,9% în 2023, respectiv 6,9% în 2024.
- Nu în ultimul rând, calendarul macroeconomic al săptămânii curente include datele privind autorizațiile de construire, comerțul cu amănuntul, turismul, costul cu forța de muncă, prețurile la nivel de producător în industrie și climatul din piața forței de muncă.

Dobânda de piața monetară RON (%) sursa: BNR



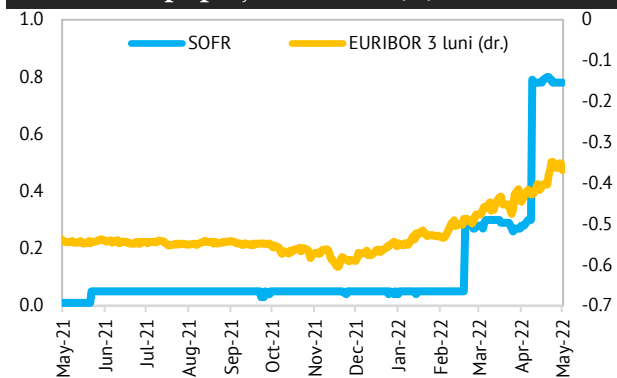
Curba randamentelor România sursa: BNR



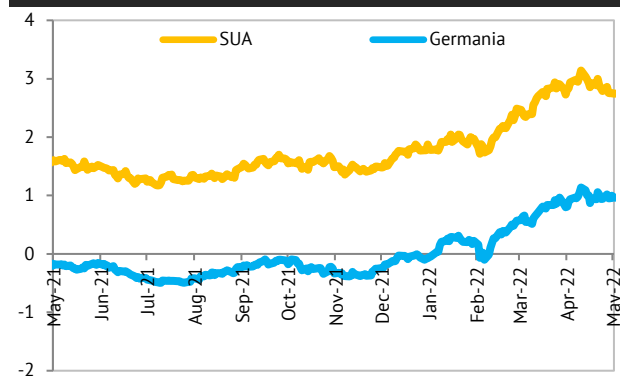
Evoluții recente și perspective: internațional

- La nivelul pieței monetare ratele de dobândă au consemnat evoluții divergente săptămâna trecută. Pe de o parte, SOFR din SUA (prima economie a lumii, cu un PIB nominal de 23 trilioane dolari în anul pandemic 2021) a stagnat la 0,78%. Pe de altă parte, EURIBOR la trei luni a scăzut de la -0,348% la -0,368%, aspect evidențiat în al treilea grafic din partea dreaptă.
- De asemenea, evoluții divergente ale ratelor de dobândă au fost înregistrate și pe scadența 10 ani din piața titlurilor de stat (referință pentru costul de finanțare în economie): în SUA scădere cu 1,6% la 2,743% (avans cu 81,4% în 2022); în Germania creștere cu 2,2% la 0,963% (plus 1,14 puncte procentuale de la începutul anului curent).
- Din perspectiva termenului scurt ne așteptăm ca rata de dobândă la titlurile de stat pe scadența 10 ani să prezinte o evoluție influențată de o serie de factori, inclusiv știrile macroeconomice din SUA, China și Zona Euro, fluctuația percepției de risc pe piețele internaționale de acțiuni și consecințele evenimentelor din Ucraina.
- Conform 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 (2,5463% - 3,2006%) pe termen foarte scurt.
- Calendarul macroeconomic pentru săptămâna curentă include datele privind încrederea consumatorilor, industria prelucrătoare, construcțiile, sectorul de servicii, piața forței de muncă și prețurile caselor în SUA; indicatorii de încredere, comerțul cu amănuntul, rata șomajului, prețurile de consum și prețurile la nivel de producător în industrie în Zona Euro.

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](#).