

06 iunie 2022

Piața valutară

Evoluții recente și perspective: România

- Indicatorii macroeconomici comunicați săptămâna trecută pe plan intern au evoluat predominant nefavorabil, exprimând premise de decelerare pentru dinamica anuală a PIB-ului pe termen scurt (după accelerarea la 6,5% an/an din T1), într-un context dominat de presiuni inflaționiste, persistența distorsiunilor din sfera lanțurilor mondiale de producție și nivelul ridicat al gradului de incertitudine.
- Astfel, încrederea în economie a scăzut în mai spre minimumul din noiembrie (conform indicatorului Comisiei Europene), iar autorizațiile de construire clădiri rezidențiale s-au diminuat cu 15,5% an/an în a patra lună din 2022.
- Totodată, comerțul cu amănuntul a decelerat la 3,7% an/an în aprilie (minimumul din februarie 2021), pe fondul deteriorării venitului real disponibil al populației.
- Pe de altă parte, indicatorii de volum din turism au crescut cu dinamici anuale ridicate în perioada ianuarie – aprilie 2022, iar ritmul anual al prețurilor la nivel de producător în industrie a decelerat la 47,11% în aprilie.
- Cursul EUR/RON a fluctuat în intervalul (4,9411 – 4,9438) la Banca Națională a României (BNR) în prima săptămână din luna iunie, notându-se o depreciere ușoară, după cum se poate observa în primul grafic din partea dreaptă.
- Totodată, cursul USD/RON a continuat seria depreciierilor săptămâna trecută, cu 0,22% între 27 mai și 3 iunie, la 4,5996, aspect evidențiat în al doilea grafic alăturat.
- Din perspectiva analizei tehnice cursul EUR/RON ar putea fluctua în intervalul (4,9371 – 4,9533) pe termen foarte scurt.
- Pe de altă parte, previziunile macroeconomice 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

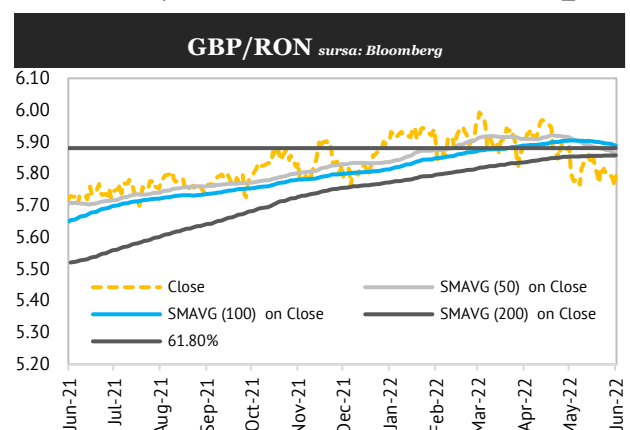
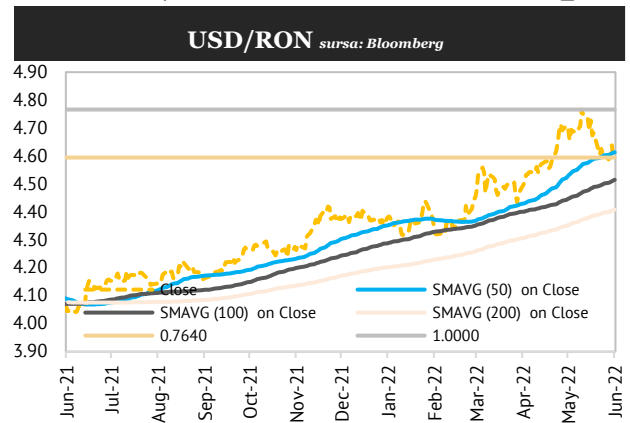
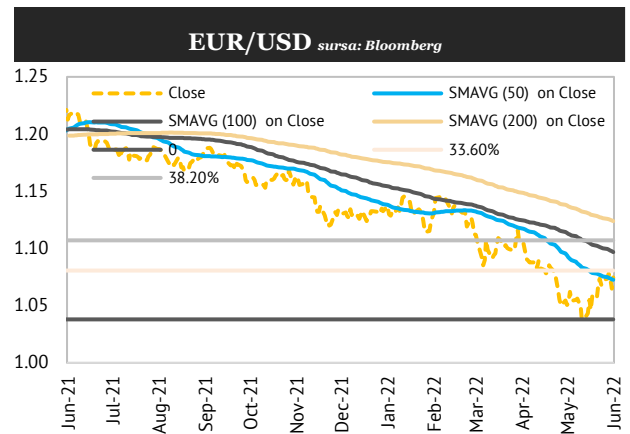
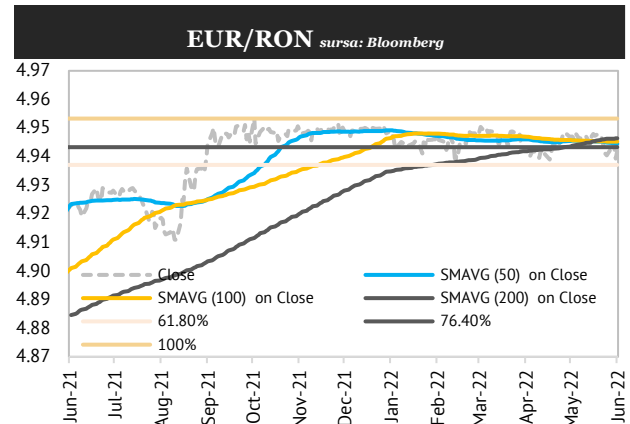
- În SUA (prima economie a lumii, cu o pondere de 25% din PIB-ul mondial) încrederea consumatorilor s-a deteriorat în mai (indicatorul Conference Board la minimumul din februarie), evoluție determinată de deteriorarea venitului real disponibil al populației. Pe de altă parte, industria prelucrătoare a continuat să crească în mai, cu un ritm în accelerare, conform indicatorului ISM. De asemenea, construcțiile au crescut cu 0,2% lună/lună (și cu 12,3% an/an) în aprilie, iar ritmul anual al prețurilor caselor a accelerat la 21,2% în martie. Nu în ultimul rând, rata șomajului a stagnat la 3,6% în mai, cel mai redus nivel din februarie 2020.
- În Zona Euro (principalul partener economic al României) încrederea în economie s-a ameliorat în mai (la maximumul din martie, conform Comisiei Europene). De asemenea, rata șomajului a stagnat la minimumul istoric de 6,8% în aprilie. Totodată, ritmul anual al comerțului cu amănuntul a accelerat de la 1,6% în martie la 3,9% în aprilie. Pe de altă parte, dinamica anuală a prețurilor de consum a accelerat la nivelul record de 8,1% în mai, evoluție determinată de suprapunerea șocurilor din sfera ofertei și consecințele evenimentelor din Ucraina.
- În sfera pieței valutare cursul mediu săptămânal EUR/USD a continuat să se aprecieze săptămâna trecută, cu o dinamică săptămânală de 0,29%.
- Pe 3 iunie cursul EUR/USD (referința BCE) a înregistrat un nivel de 1,0730, în creștere cu 0,07% comparativ cu nivelul din 27 mai.
- Analiza tehnică exprimă perspectiva fluctuației cursului EUR/USD în intervalul (1,0380 – 1,0807) 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

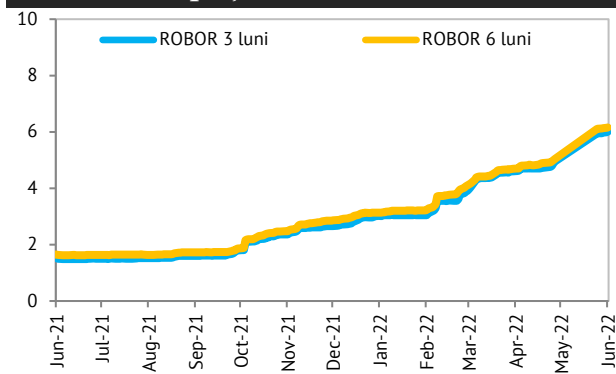
Evoluții recente și perspective: România

- Pe piața monetară ratele de dobândă au stagnat pe scadențele foarte scurte săptămâna trecută: overnight și tomorrow next la 4,75%/5,05%.
- ROBOR la trei luni a urcat cu șase puncte bază la 6,01%, iar ROBOR la șase luni a crescut cu cinci puncte bază la 6,16%, după cum se poate observa în primul grafic din partea dreaptă.
- De asemenea, rata de dobândă la obligațiunile suverane pe scadența 10 ani (barometru pentru costul de finanțare în economie) s-a majorat cu 2,7% la 8,035% săptămâna trecută (avans cu 56,3% de la începutul anului curent).
- Diferențialul de rată de dobândă (între scadențele 10 ani și șase luni) a urcat cu 7,9% la 1,165 puncte procentuale în prima săptămână din luna iunie.
- Cele mai recente prognoze macroeconomice elaborate de BT indică niveluri medii anuale pentru rata de dobândă la titlurile de stat pe scadența 10 ani din România de 7,2% în 2022, 5,9% în 2023, respectiv 6,9% în 2024.
- Calendarul macroeconomic pentru a doua săptămână din iunie include datele cu privire la evoluția PIB-ului și componentelor, investițiile nete în economie, rata de economisire la nivelul populației, comerțul internațional cu bunuri și dinamica prețurilor de consum pe plan intern.

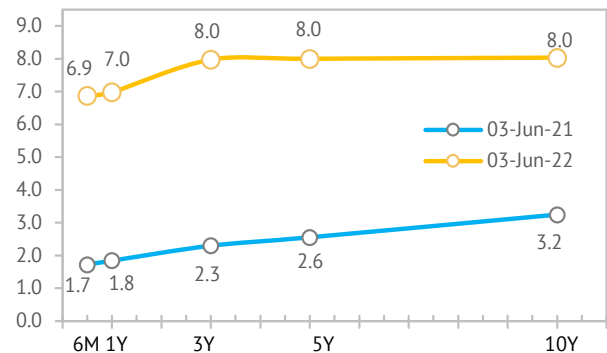
Evoluții recente și perspective: internațional

- Pe piața monetară ratele de dobândă au continuat seria evoluțiilor divergente în prima săptămână din iunie. Astfel, SOFR din SUA (prima economie a lumii, cu un PIB nominal de 23 trilioane dolari în anul pandemic 2021) s-a consolidat la 0,78%. Pe de altă parte, EURIBOR la trei luni a crescut cu patru puncte bază la -0,328%, 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 crescut săptămâna trecută: în SUA cu 7,2% la 2,941% (avans cu 94,5% de la începutul anului); în Germania cu 31,9% la 1,27% (plus 1,45 puncte procentuale în 2022).
- Pentru perioada imediat următoare previzionăm o evoluție a ratei de dobândă la obligațiunile suverane pe scadența 10 ani influențată de informațiile macroeconomice din SUA, China și Zona Euro, climatul din piața de acțiuni și tensiunile geo-politice.
- 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 (2,6653% - 3,1265%) în perioada imediat următoare.
- Calendarul macroeconomic pentru a doua săptămână din iunie include datele cu privire la: încrederea consumatorilor, balanța comercială, finanțele publice, creditul de consum și inflația în SUA (prima economie a lumii, cu un PIB nominal de 23 trilioane dolari în 2021); PIB-ul și componentele, sectorul de construcții și ședința de politică monetară în Zona Euro (principalul partener economic al României); comenziile în fabrici în Germania.

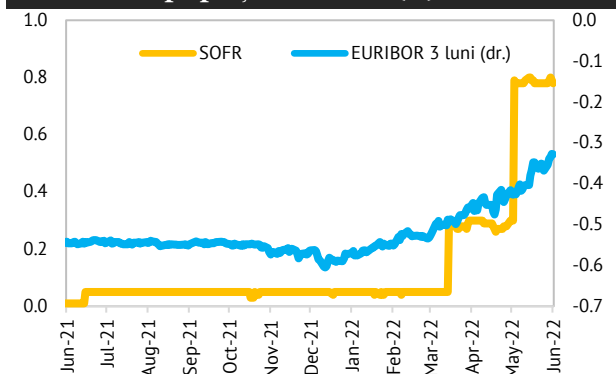
Dobânda de piața monetară RON (%) sursa: BNR



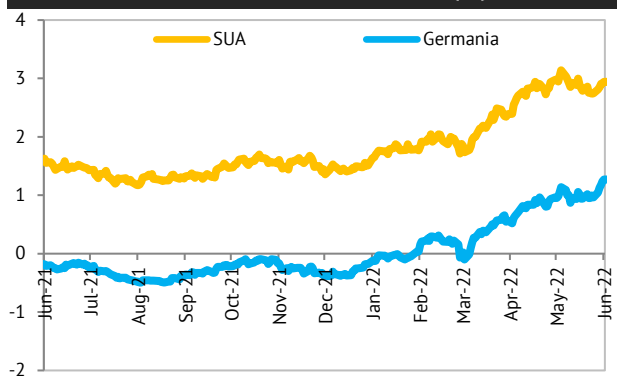
Curba randamentelor România sursa: BNR



Dobânda pe piața monetară (%) sursa: Bloomberg



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



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](#).