

13 iunie 2022

## Piața valutară

### Evoluții recente și perspective: România

- În a doua săptămână din iunie indicatorii macroeconomici comunicați pe plan intern au consemnat evoluții mixte, care exprimă perspective de decelerare pentru ritmul anual de creștere economică pe termen scurt, pe fondul nivelului ridicat al presiunilor inflaționiste și deteriorării climatului economic din Zona Euro.
- Pe de o parte, se evidențiază accelerarea dinamicii anuale a PIB la 6,5% în T1, evoluție determinată de redinamizarea investițiilor productive (avans cu 1,7% an/an) și de climatul pozitiv din sfera consumului privat (7% an/an), în pofida intensificării presiunilor inflaționiste și creșterii ratei de economisire (la 14,2%).
- Pe de altă parte, deficitul balanței comerciale cu bunuri s-a adâncit cu 41,5% an/an la 10 miliarde EUR în perioada ianuarie – aprilie 2022, pe fondul redeschiderii economiei și nivelului redus al costurilor reale de finanțare.
- Nu în ultimul rând, dinamica anuală a prețurilor de consum a accelerat de la 13,76% în aprilie la 14,49% în mai, cel mai ridicat nivel din 2003, pe fondul suprapunerii șocurilor din sfera ofertei și consecințelor evenimentelor din Ucraina.
- La BNR cursul EUR/RON a fluctuat în intervalul (4,9419 – 4,9456) săptămâna trecută, notându-se o consolidare, aspect evidențiat în primul grafic alăturat.
- Pe de altă parte, cursul USD/RON s-a apreciat cu 1,45% între 3 iunie și 10 iunie la 4,6665, după cum se poate observa în al treilea grafic din partea dreaptă.
- Analiza tehnică exprimă perspectiva fluctuației cursului EUR/RON în intervalul (4,9374 – 4,9547) în perioada imediat următoare.
- Cele mai recente prognoze macroeconomice BT exprimă perspectiva creșterii cursului mediu anual EUR/RON de la 4,98 în 2022, 5,02 în 2023 și 5,06 în 2024.

### Evoluții recente și perspective: internațional

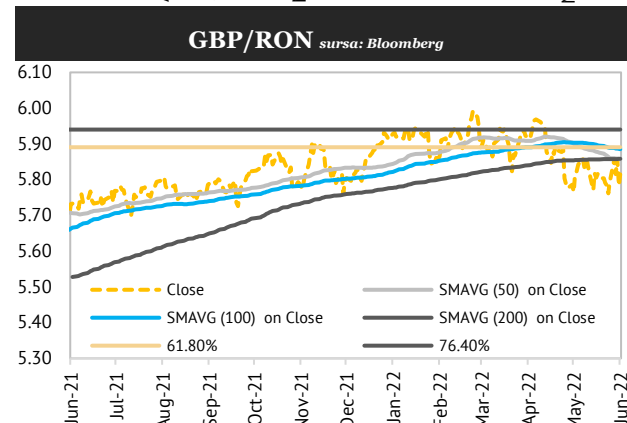
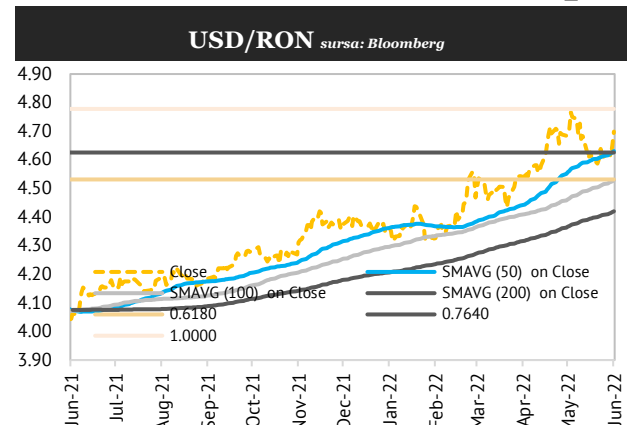
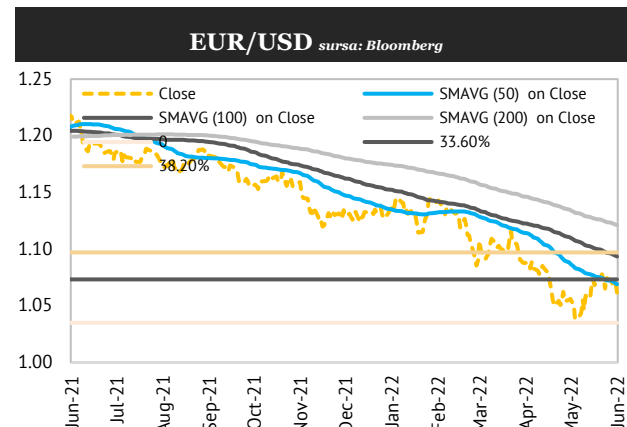
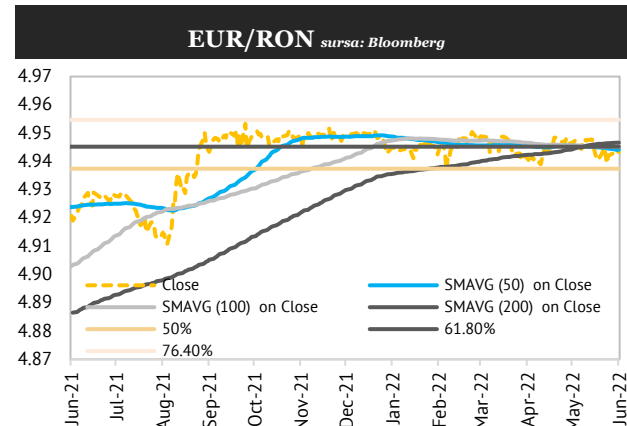
- În SUA (prima economie a lumii, cu un PIB nominal de 23 trilioane dolari în 2021) indicatorul de încredere a consumatorilor calculat de Universitatea Michigan a scăzut la un nivel minim istoric în iunie, evoluție care exprimă premise nefavorabile pentru dinamica consumului privat pe termen scurt. Pe de altă parte, deficitul comercial s-a ajustat cu 19,1% lună/lună la 87,1 miliarde dolari în aprilie, pe fondul majorării exporturilor și scăderii importurilor (cu rate lunare de 3,5%, respectiv 3,4%). Nu în ultimul rând, creditul de consum a urcat cu 0,84% lună/lună în aprilie, ritmul anual accelerând la 7,52% (maximul din noiembrie 2011).
- În Zona Euro (principalul partener economic al României) construcțiile au scăzut în mai (conform indicatorului PMI), expresie a deteriorării climatului investițional, aspect reflectat și de declinul comenzilor din fabricile germane cu un ritm lunar de 2,7% în aprilie. Pe de altă parte, economia regiunii a accelerat la 5,4% an/an în T1 – investițiile productive și consumul privat au urcat cu 3,7% an/an, respectiv cu 7,5% an/an. La a patra ședință de politică monetară din 2022 Banca Centrală Europeană (BCE) a actualizat scenariul macroeconomic central (reducând previziunile pentru ritmul anual al PIB și majorând prognozele pe inflație) și a semnalat perspectiva normalizării ratei de dobândă de referință începând din iulie.
- Pe piața valutară cursul mediu EUR/USD s-a depreciat în a doua săptămână din iunie, cu un ritm săptămânal de 0,30%.
- EUR/USD s-a situat la 1,0578 pe 10 iunie (cursul BCE), în depreciere cu 1,42% raportat la nivelul din 3 iunie.
- Din perspectiva analizei tehnice cursul EUR/USD ar putea fluctua în intervalul (1,0350 – 1,0733) 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

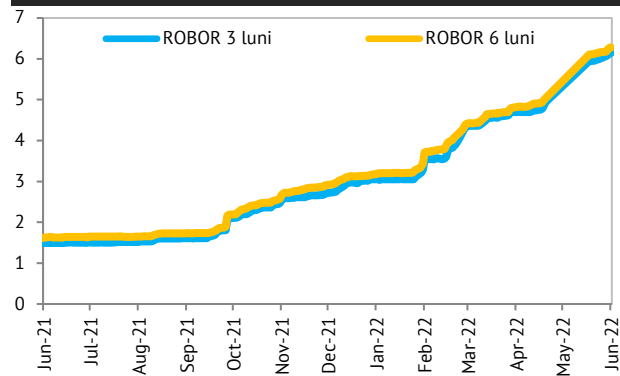


## Piața monetară și piața titlurilor de stat

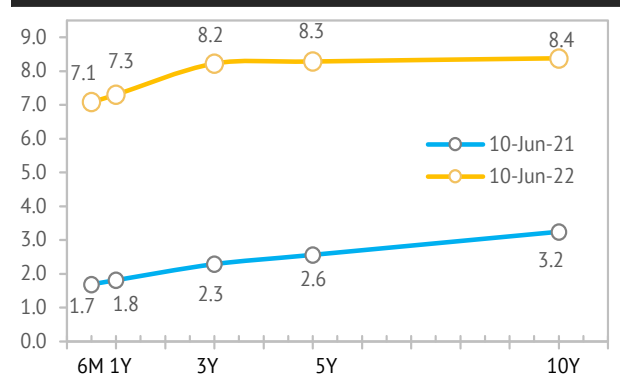
### Evoluții recente și perspective: România

- La nivelul pieței monetare ratele de dobândă au scăzut pe scadențele foarte scurte în a doua săptămână din iunie: overnight la 4,72%/5,02%; tomorrow next la 4,71%/5,01%.
- Pe de altă parte, ROBOR la trei luni a crescut cu 14 puncte bază la 6,15%, iar ROBOR la șase luni s-a majorat cu 12 puncte bază la 6,28%, aspect evidențiat în primul grafic din partea dreaptă.
- Totodată, curba randamentelor s-a deplasat în sus, în medie cu 28 puncte bază săptămâna trecută. Rata de dobândă la titlurile de stat pe scadența 10 ani a crescut cu 34 puncte bază la nivelul record de 8,38% (avans cu 63% de la început de an).
- Spread-ul de rată de dobândă (între scadențele 10 ani și șase luni) s-a majorat cu 11,2% la 1,295 puncte procentuale săptămâna trecută.
- Conform celor mai recente prognoze macroeconomice BT rata medie anuală de dobândă la titlurile de stat pe scadența 10 ani din România ar putea înregistra niveluri de 7,7% în 2022, 6,6% în 2023, respectiv 6,7% în 2024.
- Calendarul macroeconomic al săptămânii curente include datele privind comenzile noi în industria prelucrătoare, producția industrială, construcțiile, ocuparea și șomajul și balanța de plăți pe plan intern.

Dobânda de piață monetară RON (%) sursa: BNR



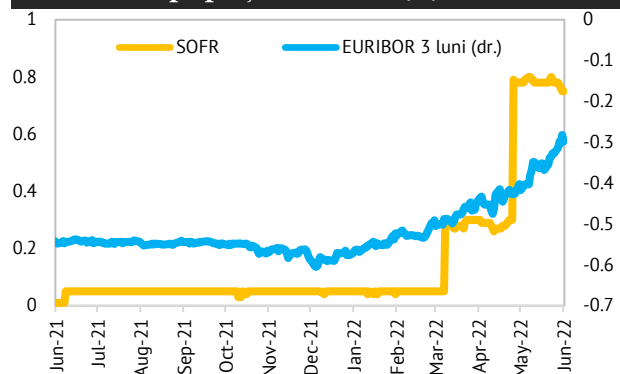
Curba randamentelor România sursa: BNR



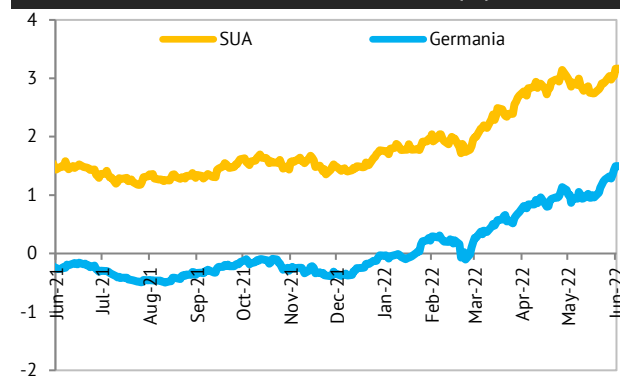
## Evoluții recente și perspective: internațional

- La nivelul pieței monetare ratele de dobândă au consemnat evoluții divergente săptămâna trecută. SOFR din SUA (prima economie a lumii, cu o pondere de 25% din PIB-ul mondial) s-a redus cu trei puncte bază la 0,75%. Pe de altă parte, EURIBOR la trei luni s-a majorat cu trei puncte bază la -0,298%, aspect evidențiat în al treilea grafic alăturat.
- Pe piața titlurilor de stat ratele de dobândă la 10 ani (barometru pentru costul de finanțare în economie) au continuat să crească săptămâna trecută: în SUA cu 7,6% la 3,165% (plus 109,3% în 2022); în Germania cu 17,8% la 1,496% (avans cu 1,68 puncte procentuale de la începutul anului).
- Considerăm că rata de dobândă la titlurile de stat pe scadența 10 ani va fi influențată pe termen scurt de știrile macroeconomice din SUA, China și Zona Euro, percepția de risc investițional pe piața de acțiuni și climatul geo-politic.
- Din perspectiva analizei tehnice rata de dobândă la obligațiunile suverane pe scadența 10 ani din SUA ar putea fluctua în intervalul (2,7110% - 3,2594%) pe termen foarte scurt.
- Calendarul macroeconomic pentru a treia săptămână din iunie include datele cu privire la: climatul de afaceri din sfera companiilor mici, încrederea constructorilor de case, autorizațiile de construire, comerțul cu amănuntul, producția industrială, prețurile de producător și ședința de politică monetară în SUA (prima economie a lumii, cu un PIB nominal de 23 trilioane dolari în anul pandemic 2021); încrederea investitorilor, producția industrială, balanța comercială, costul cu forța de muncă și prețurile de consum în Zona Euro (principalul partener economic al României).

Dobânda pe piață 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](#).