

20 iunie 2022

Piața valutară

Evoluții recente și perspective: România

- Indicatorii macroeconomici comunicați săptămâna trecută au evoluat mixt, exprimând premise de decelerare pentru ritmul anual al PIB-ului pe termen scurt.
- Pe de o parte, dinamica anuală a comenzilor noi în industria prelucrătoare a decelerat la 13% în aprilie (cel mai lent ritm din noiembrie).
- De asemenea, producția industrială și sectorul de construcții s-au ajustat cu dinamici anuale de 8,8%, respectiv 9,5% în aprilie.
- Nu în ultimul rând, deficitul de cont curent s-a intensificat cu 84% an/an la 7,6 miliarde EUR în perioada ianuarie – aprilie 2022.
- Pe de altă parte, datele publicate de banca centrală indică creșterea investițiilor străine directe cu circa 34% an/an la 3,1 miliarde EUR în intervalul ianuarie – aprilie, ceea ce reflectă gradul ridicat de încredere pe care capitalul străin îl are în potențialul de creștere și dezvoltare din economia națională pe termen mediu.
- Cursul EUR/RON a fluctuat în intervalul (4,9439 – 4,9472) la BNR în a treia săptămână din iunie, notându-se o apreciere ușoară, după cum se poate observa în primul grafic din partea dreaptă.
- Pe de altă parte, cursul USD/RON s-a apreciat cu 0,82% între 10 iunie și 17 iunie la 4,7049, aspect evidențiat în al treilea grafic alăturat.
- Din perspectiva analizei tehnice cursul EUR/RON ar putea fluctua în intervalul (4,9421 – 4,9504) pe termen foarte scurt.
- Conform celor mai recente previziuni macroeconomice 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 5,06 în 2024.

Evoluții recente și perspective: internațional

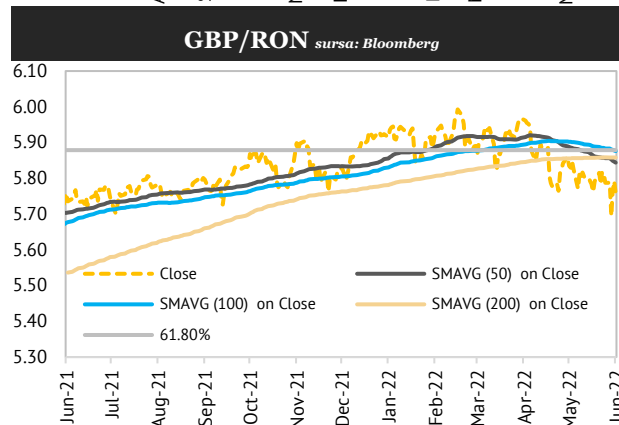
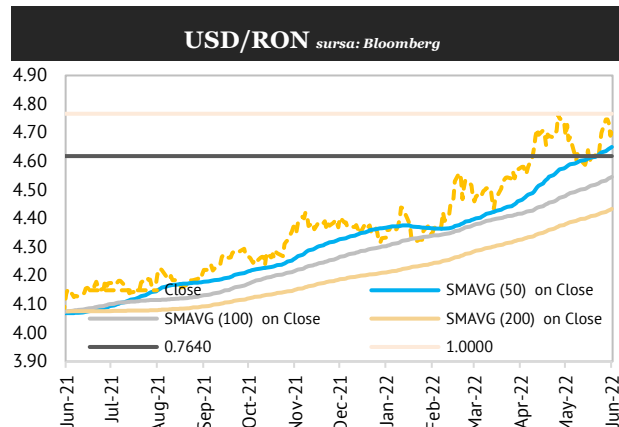
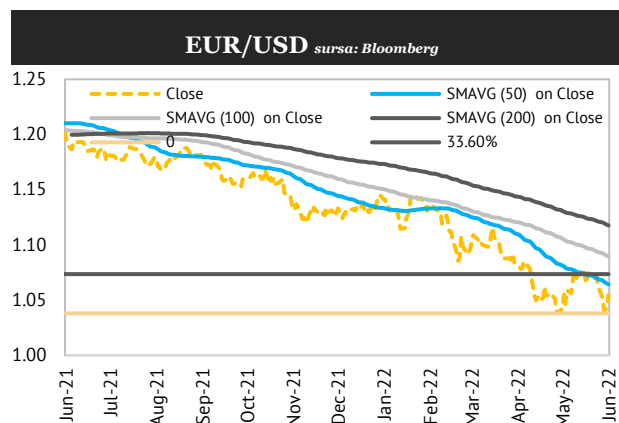
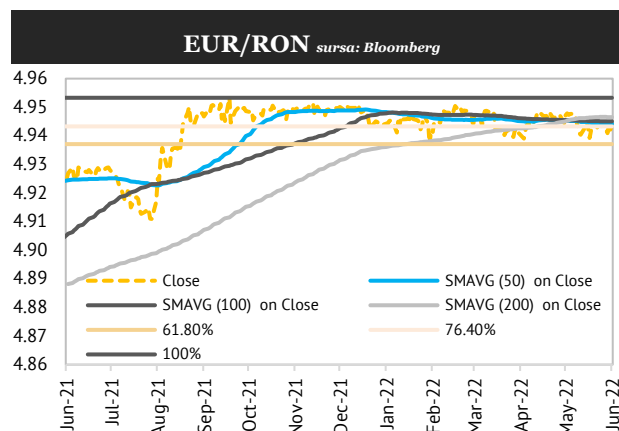
- În SUA (prima economie a lumii, cu o pondere de aproximativ 25% din PIB-ul mondial) indicatorii economici avansați au scăzut cu 0,4% lună/lună în mai, perioadă în care climatul de afaceri din sfera companiilor mici a atins minimul din aprilie 2020. Totodată, încrederea constructorilor de case s-a redus în iunie spre minimul din iunie 2020. De asemenea, comerțul cu amănuntul s-a ajustat cu 0,3% lună/lună, iar autorizațiile de construire clădiri rezidențiale s-au diminuat cu un ritm lunar de 7% în mai. Pe de altă parte, ritmul anual al industriei a accelerat la 5,8% în mai. La a patra ședință de politică monetară din 2022 FED a revizuit scenariul macroeconomic central și a continuat normalizarea politicii monetare prin creșterea ratei de dobândă de referință cu 75 puncte bază la (1,50%-1,75%).
- În Zona Euro (principalul partener economic al României) încrederea investitorilor s-a ameliorat în iunie (indicatorul ZEW la maximum din februarie). Pe de altă parte, industria a scăzut cu 2% an/an în aprilie, lună în care balanța comercială cu bunuri a înregistrat un deficit record (32,4 miliarde EUR). Evenimentul săptămânii a fost ședința ad-hoc a Băncii Centrale Europene, în cadrul căreia instituția a semnalat lansarea unui program pentru contracararea riscurilor de fragmentare.
- La nivelul pieței valutare cursul mediu EUR/USD a continuat să se deprecieze săptămâna trecută, cu o dinamică săptămânală de 2,29%.
- Pe 17 iunie EUR/USD a înregistrat un nivel de 1,0486 (referința BCE), în scădere cu 0,87% comparativ cu valoarea din 10 iunie.
- Analiza tehnică exprimă perspectiva fluctuației cursului EUR/USD în intervalul (1,0380 – 1,0633) în perioada imediat următoare, aspect evidențiat 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

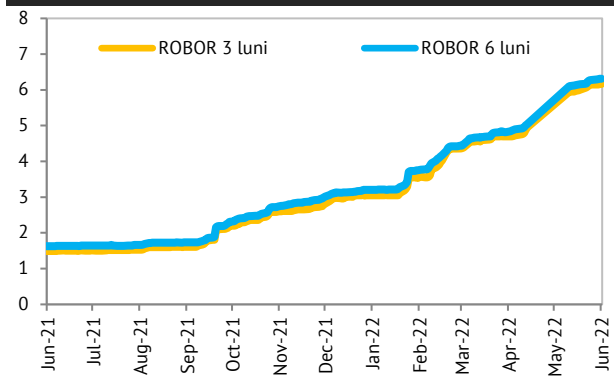
- Pe piața monetară ratele de dobândă au continuat să scadă pe scadențele foarte scurte: overnight și tomorrow next la 3,65%/3,95%.
- ROBOR la trei luni a urcat cu două puncte bază la 6,17%, iar ROBOR la șase luni a crescut cu trei puncte bază la 6,31%, după cum se poate observa în primul grafic din partea dreaptă.
- La nivelul pieței titlurilor de stat ratele de dobândă au continuat să crească în a treia săptămână din iunie: pe scadența 10 ani cu 84 puncte bază la 9,22%, nivel record (plus 79,4% de la începutul anului).
- Diferențialul de rată de dobândă (între scadențele 10 ani și șase luni) a crescut cu un ritm săptămânal de 6,6% la 1,38 puncte procentuale în a treia săptămână din iunie.
- Cele mai recente previziuni macroeconomice BT indică niveluri medii anuale pentru rata de dobândă la obligațiunile suverane pe scadența 10 ani de 7,7% în 2022, 6,6% în 2023, respectiv 6,7% în 2024.
- În a patra săptămână din iunie nu vor fi comunicate date macroeconomice relevante în economia națională.

Evoluții recente și perspective: internațional

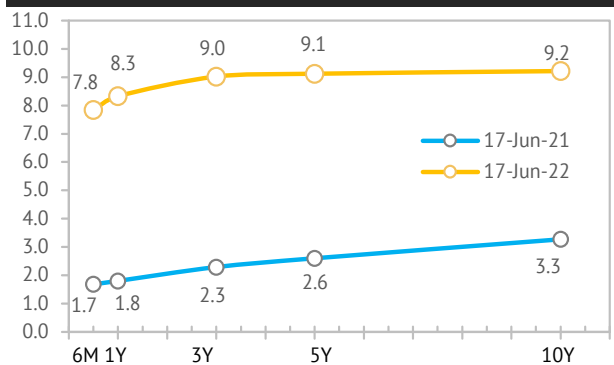
- Pe piața monetară ratele de dobândă pe scadența trei luni au crescut săptămâna trecută, atât în SUA, cât și în Zona Euro.
- Astfel, SOFR din SUA a urcat cu 0,7 puncte procentuale la 1,45%, pe fondul încorporării deciziei de politică monetară. De asemenea, în Zona Euro nivelul EURIBOR la trei luni a crescut cu 0,129 puncte procentuale la -0,169% săptămâna trecută, după cum se poate observa în al treilea grafic alăturat.
- La nivelul pieței titlurilor de stat ratele de dobândă pe scadența 10 ani (barometru pentru costul de finanțare în economie) au continuat să crească în a treia săptămână din iunie: în SUA cu 2,1% la 3,231% (avans cu 113,7% de la începutul anului), iar în Germania cu 11,1% la 1,669% (plus 1,85 puncte procentuale în 2022).
- Ne așteptăm ca rata de dobândă la obligațiunile suverane pe scadența 10 ani să fie influențată pe termen scurt de informațiile macroeconomice din SUA, China și Zona Euro, precum și de dinamica din piața de acțiuni și consecințele tensiunilor geopolitice.
- Analiza tehnică exprimă perspectiva fluctuației ratei de dobândă la titlurile de stat pe scadența 10 ani din SUA în intervalul (2,9302% - 3,4733%) în perioada imediat următoare.
- Calendarul macroeconomic al săptămânii curente include informațiile privind încrederea consumatorilor, industria prelucrătoare, serviciile, vânzările de case (existente și noi) și rezultatele testelor de stress în sectorul bancar în SUA; încrederea consumatorilor, industria prelucrătoare, construcțiile și sectorul de servicii în Zona Euro (principalul partener economic al României); climatul de afaceri din Germania (indicatorul IFO), prima economie a Europei, cu un PIB nominal de 3,6 trilioane dolari în anul pandemic 2021.

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

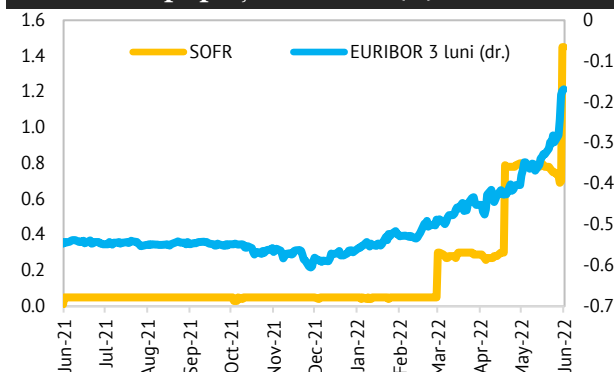
Dobânda de piața monetară RON (%) sursa: BNR



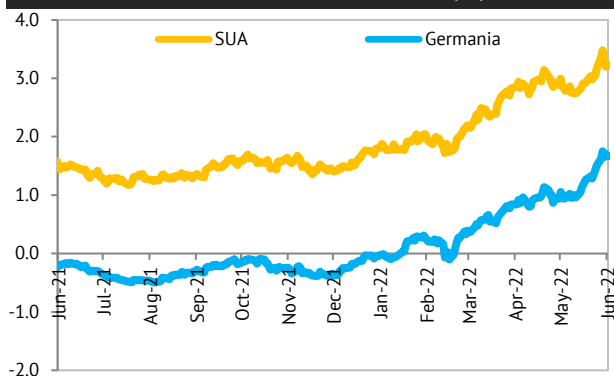
Curba randamentelor România sursa: BNR



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](#).