

Piața valutară

Evoluții recente și perspective: România

- Din perspectiva macroeconomică se evidențiază ameliorarea ratei de absorbție a fondurilor europene (cadru financiar multianual 2014-2020) de la 56,71% în decembrie 2021 la 61,25% la începutul lunii iunie, evoluție cu implicații pozitive pentru dinamica economiei și pentru execuția bugetară din acest an.
- În cadrul raportului asupra stabilității financiare (prima ediție din 2022) Banca Națională a României (BNR) atrage atenția cu privire la intensificarea factorilor de risc sistemic sever – incertitudinile la nivel mondial (determinate de criza energetică, evenimentele din Ucraina și pandemie) și deteriorarea echilibrului macroeconomic interne.
- La BNR cursul EUR/RON a fluctuat în intervalul (4,9448 – 4,9475) în a patra săptămână din iunie, evidențiindu-se o apreciere ușoară, după cum se poate observa în primul grafic alăturat.
- Pe de altă parte, cursul USD/RON s-a depreciat cu 0,31% între 17 iunie și 24 iunie, la 4,6905, aspect evidențiat în al treilea grafic din partea dreaptă.
- Analiza tehnică exprimă perspectiva fluctuației cursului EUR/RON în intervalul (4,9406 – 4,9519) în perioada imediat următoare.
- Cele mai recente prognoze macroeconomice BT indică niveluri medii anuale pentru cursul EUR/RON de 4,96 în 2022, 5,01 în 2023, respectiv 5,06 în 2024.

Evoluții recente și perspective: internațional

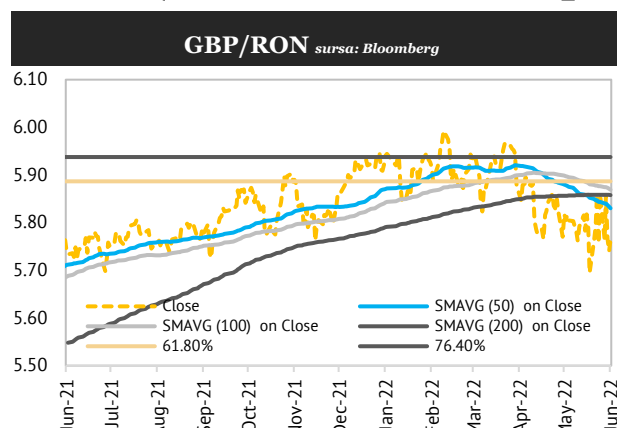
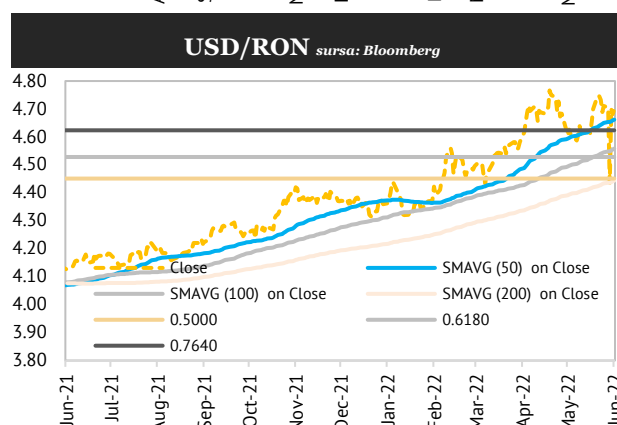
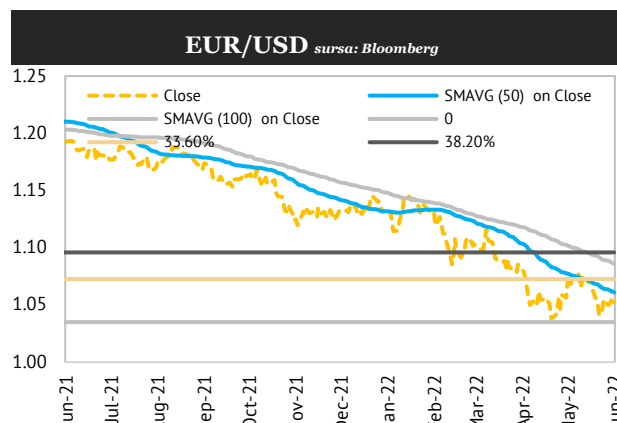
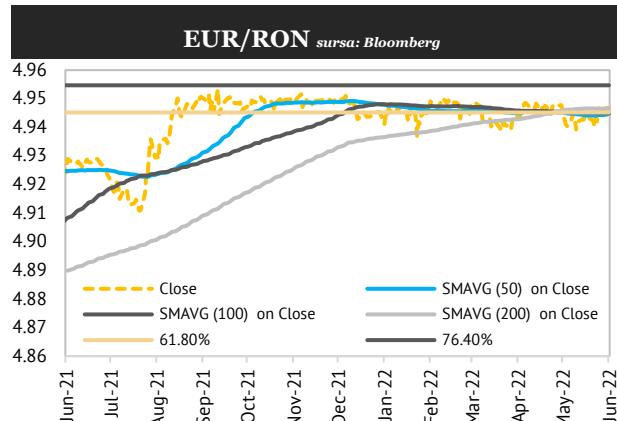
- În SUA (prima economie a lumii, cu un PIB nominal de 24,4 trilioane dolari în T1) încrederea consumatorilor a scăzut în iunie, spre un nivel minim istoric, conform indicatorului Michigan. Totodată, economia a crescut în iunie cu cel mai slab ritm din ianuarie, conform indicatorului PMI Compozit. De asemenea, vânzările de case au consemnat evoluții mixte în luna mai. Pe de altă parte, rezultatele testelor de stress confirmă rezistența băncilor din SUA într-un scenariu macroeconomic advers. Nu în ultimul rând, Președintele FED a semnalat continuarea ciclului de normalizare a politicii monetare, dar a avertizat cu privire la posibilitatea incidenței recesiunii.
- În Zona Euro (principalul partener economic al României) încrederea consumatorilor s-a deteriorat în iunie (spre minimul din aprilie 2020). De asemenea, ritmul de creștere economică a decelerat în această lună (la minimul din februarie 2021), iar sectorul de construcții a scăzut cu o dinamică lunară de 1,1% în aprilie. Totodată, climatul de afaceri din Germania s-a deteriorat în iunie (indicatorul IFO la minimul din aprilie).
- Pe piața valutară cursul mediu EUR/USD s-a apreciat cu 0,73% săptămâna trecută, pe fondul ameliorării percepției de risc investițional.
- EUR/USD s-a situat pe 24 iunie la 1,0524 (cursul BCE), în apreciere cu 0,36% raportat la nivelul înregistrat pe 17 iunie.
- Din perspectiva analizei tehnice cursul EUR/USD ar putea fluctua în intervalul (1,0350 – 1,0726) pe termen foarte scurt, după cum se poate observa în al doilea grafic alăturat.

Legendă:

Close – cotația de închidere

SMAVG (50, 100, 200) – medii mobile de 50, 100, 200 zile

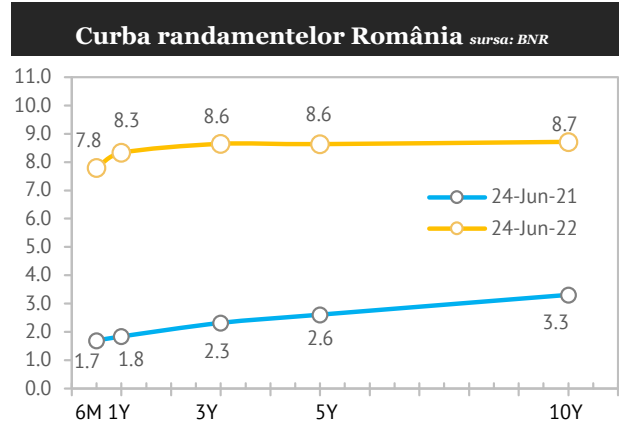
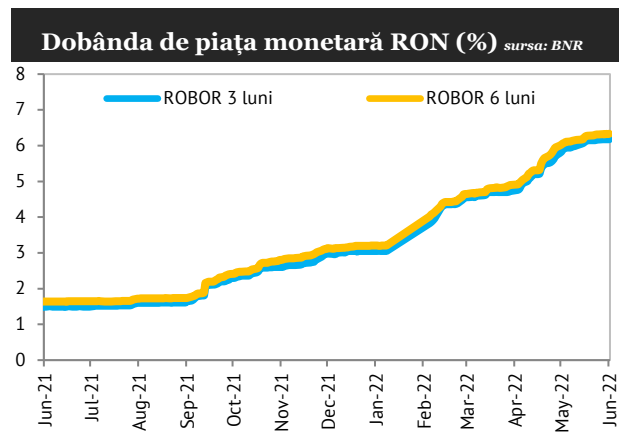
0%, 23,6%, 38,2%, 50%, 61,8%, 76,4% și 100% - nivelurile de retragere Fibonacci



Piața monetară și piața titlurilor de stat

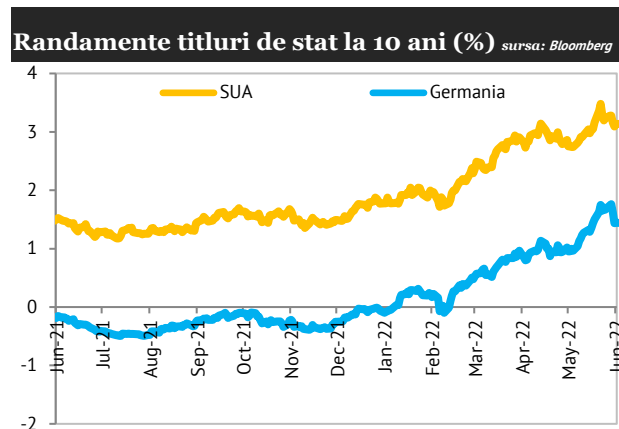
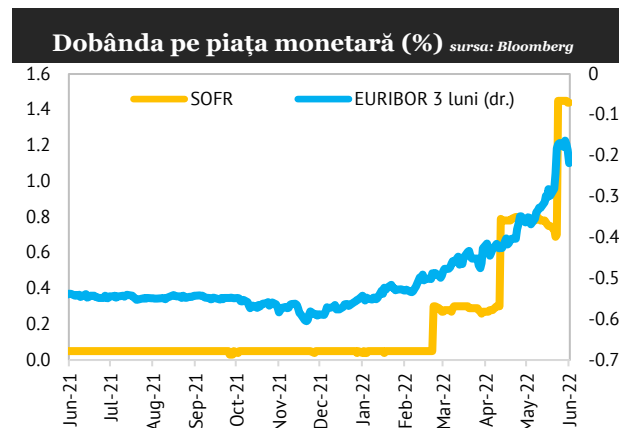
Evoluții recente și perspective: România

- La nivelul pieței monetare se evidențiază majorarea ratelor de dobândă pe scadențele foarte scurte, în contextul debutului unei noi perioade de constituire a rezervelor minime obligatorii și proximității datei de plată a impozitelor lunare către stat: overnight și tomorrow next la 4,75%/5,05%.
- ROBOR la trei luni și ROBOR la șase luni au crescut cu ritmuri săptămânale de un punct bază la 6,18%, respectiv două puncte bază la 6,33%, aspect evidențiat în primul grafic din partea dreaptă.
- Curba randamentelor s-a deplasat în jos săptămâna trecută, cu 28 puncte bază în medie: rata de dobândă la titlurile de stat pe scadența 10 ani (barometru pentru costul de finanțare în economie) s-a diminuat cu un ritm săptămânal de 5,5% la 8,715% (avans cu 69,6% de la începutul anului).
- Spread-ul de rată de dobândă (între scadențele 10 ani și șase luni) a scăzut cu 33,3% la 0,92 puncte procentuale, cel mai redus nivel din ianuarie 2021.
- Prognozele actualizate la finalul săptămânii trecute exprimă perspectiva scăderii ratei medii anuale de dobândă la titlurile de stat pe scadența 10 ani de la 7,1% în 2022 la 5,5% în 2023, respectiv 5,0% în 2024.
- Calendarul macroeconomic al săptămânii curente include datele privind tendințele în economie, autorizațiile de construire, indicatorii de volum din turism, rata șomajului, indicatorii monetari și rezervele internaționale pe plan intern.



Evoluții recente și perspective: internațional

- În sfera pieței monetare ratele de dobândă pe scadența trei luni au scăzut săptămâna trecută, aspect evidențiat în al treilea grafic din partea dreaptă.
- Astfel, în SUA nivelul SOFR s-a diminuat de la 1,45% pe 17 iunie la 1,44% pe 24 iunie. EURIBOR la trei luni s-a redus de la -0,169% pe 17 iunie la -0,218% pe 24 iunie.
- De asemenea, ratele de dobândă la titlurile de stat pe scadența 10 ani (barometru pentru costul de finanțare în economie) au scăzut săptămâna trecută: în SUA cu 2,9% la 3,138% (avans cu 107,5% de la începutul anului), iar în Germania cu 13,7% la 1,44% (plus 1,62 puncte procentuale în 2022), după cum se poate observa în ultimul grafic din partea dreaptă.
- Considerăm că rata de dobândă la titlurile de stat pe scadența 10 ani va fi influențată în perioada imediat următoare de știrile macroeconomice din principalele blocuri economice ale lumii (SUA, China și Zona Euro), climatul din sfera pieței de acțiuni și evenimentele din Ucraina și consecințele acestora.
- Din perspectiva analizei tehnice rata de dobândă la titlurile de stat pe scadența 10 ani din SUA ar putea fluctua în intervalul (2,9370% - 3,4965%) pe termen foarte scurt.
- Calendarul macroeconomic al săptămânii curente include datele privind contractele de vânzare/cumpărare case, comenzile de bunuri de capital, încrederea consumatorilor, PIB-ul și componentele, industria prelucrătoare, balanța comercială cu bunuri, veniturile, consumul, prețurile și prețurile caselor în SUA (prima economie a lumii, cu o pondere de 25% din PIB-ul mondial); indicatorii de încredere, rata șomajului, prețurile de consum și indicatorii monetari în Zona Euro (principalul partener economic al României).



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](#).