

04 iulie 2022

Piața valutară

Evoluții recente și perspective: România

- Săptămâna trecută indicatorii macroeconomici au evoluat mixt, exprimând premise de decelerare pentru dinamica anuală a PIB pe termen scurt.
- Se evidențiază deteriorarea indicatorului de încredere în economie în iunie (spre minimul din iunie 2021) și scăderea autorizațiilor de construire clădiri rezidențiale pentru a treia lună consecutiv în mai (cu o dinamică anuală de 8,6%), pe fondul intensificării presiunilor inflaționiste și deteriorării percepției de risc investițional.
- Pe de altă parte, managerii previzionează continuarea procesului de relansare în industria prelucrătoare, construcții, servicii și comerț în perioada iunie – august.
- Pe piața forței de muncă rata șomajului a scăzut la 5,4% în mai, cel mai redus nivel din septembrie 2021.
- În sfera creditării climatul pozitiv s-a consolidat în mai, ritmul anual al creditului neguvernamental accelerând la 16,5%, în contextul continuării relansării economice post-pandemie și nivelului redus al costurilor reale de finanțare.
- Nu în ultimul rând, raportul deficit bugetar/PIB s-a ajustat la 1,57% în primele cinci luni din 2022 (de la 2,22% în intervalul similar din 2021).
- EUR/RON a fluctuat în intervalul (4,9430 – 4,9461) la BNR săptămâna trecută, evidențiindu-se un proces de consolidare, aspect reflectat în primul grafic alăturat.
- Pe de altă parte, cursul USD/RON s-a apreciat cu 0,81% între 24 iunie și 1 iulie, la 4,7286 la BNR, după cum se poate nota în al treilea grafic alăturat.
- Din perspectiva analizei tehnice cursul EUR/RON ar putea fluctua în intervalul (4,9370 – 4,9700) pe termen foarte scurt.
- În scenariul macroeconomic central BT cursul mediu anual EUR/RON ar putea crește de la 4,92 în 2021 la 4,96 în 2022, 5,01 în 2023, respectiv 5,06 în 2024.

Evoluții recente și perspective: internațional

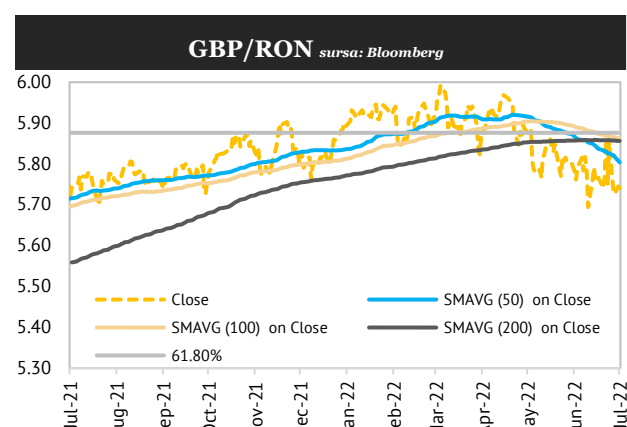
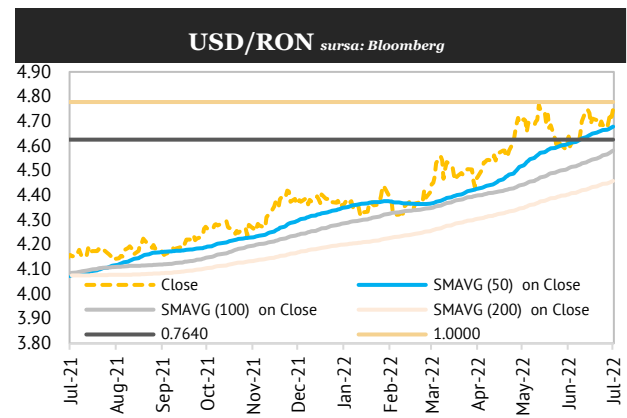
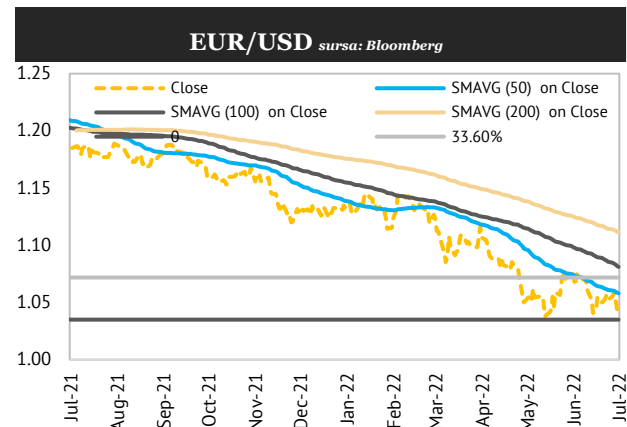
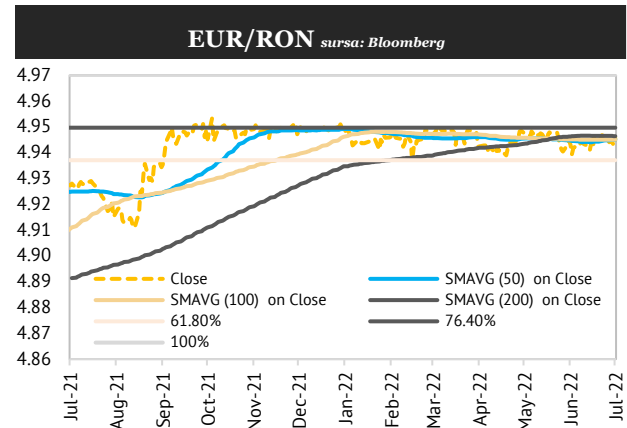
- În SUA (prima economie a lumii, cu o pondere de 25% din PIB-ul mondial) încrederea consumatorilor s-a deteriorat în iunie (la minimul din februarie 2021), ceea ce exprimă premise nefavorabile pentru consumul privat pe termen scurt, în contextul ajustării venitului real disponibil al populației (pentru a cincea lună consecutiv în mai). Contractele de vânzare/cumpărare case au scăzut pentru a 12-a lună la rând în mai, evoluție influențată și de nivelul record al prețurilor caselor (avans cu 21,2% an/an în aprilie). Pe de altă parte, comenzile de bunuri au continuat să crească cu ritmuri anuale ridicate în mai, perioadă în care consumul privat a accelerat la 2,1% an/an. Nu în ultimul rând, Președintele Rezervei Federale a semnalat continuarea normalizării politicii monetare pe termen scurt.
- La nivelul Zonei Euro (principalul partener economic al României) încrederea în economie a scăzut în iunie (la minimul din martie 2021), pe fondul nivelului ridicat al inflației (prețurile de consum în urcare cu ritmul anual record de 8,6%) și deteriorării percepției de risc. Pe de altă parte, rata șomajului din regiune a scăzut la nivelul minim istoric de 6,6% în mai. La conferința de la Sintra Președintele Băncii Centrale Europene a semnalat perspectiva normalizării politicii monetare cu un ritm agresiv pe termen scurt.
- În sfera pieței valutare cursul mediu EUR/USD s-a depreciat cu 0,27% în săptămâna 27 iunie – 1 iulie la BCE, evoluție determinată de deteriorarea percepției de risc.
- Pe 1 iulie cursul EUR/USD (BCE) a înregistrat un nivel de 1,0425, în depreciere cu 0,94% comparativ cu nivelul din 24 iunie.
- Din perspectiva analizei tehnice cursul EUR/USD ar putea fluctua în intervalul (1,0350 – 1,0718) 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

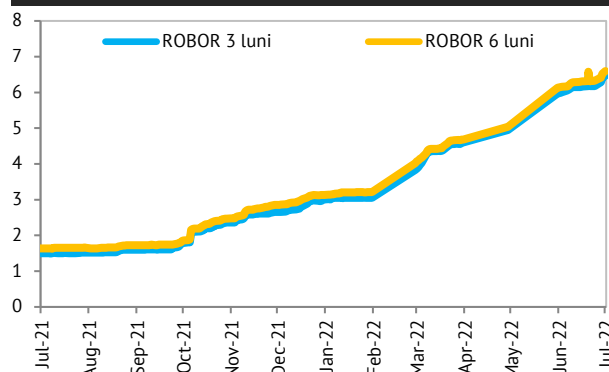


Piața monetară și piața titlurilor de stat

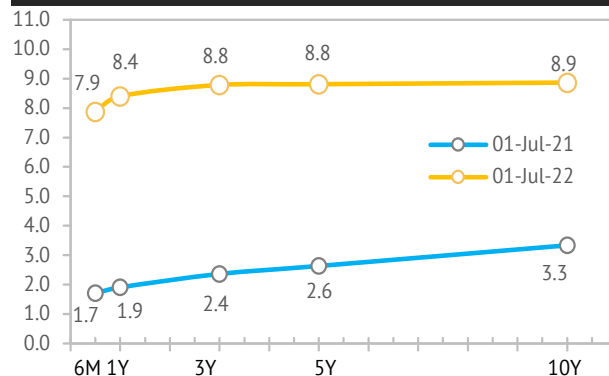
Evoluții recente și perspective: România

- În sfera pieței monetare ratele de dobândă s-au consolidat pe scadențele foarte scurte: overnight și tomorrow next la 4,75%/5,05%.
- Pe de altă parte, ROBOR la trei luni a crescut cu 29 puncte bază la 6,47%, iar ROBOR la șase luni s-a majorat cu 27 puncte bază la 6,60%, după cum se poate observa în primul grafic alăturat.
- La nivelul pieței titlurilor de stat ratele de dobândă la titlurile de stat au consemnat creșteri generalizate săptămâna trecută, în medie cu 12 puncte bază. Rata de dobândă la obligațiunile suverane pe scadența 10 ani (barometru pentru costul de finanțare în economie) a urcat cu 15 puncte bază la 8,86%, aspect evidențiat în al doilea grafic din partea dreaptă.
- Diferențialul de rată de dobândă (între scadențele 10 ani și șase luni) s-a majorat cu un ritm săptămânal de 7,1% la 0,95 puncte procentuale.
- Cele mai recente previziuni macroeconomice BT indică niveluri medii anuale pentru rata de dobândă la titlurile de stat la 10 ani în diminuare de la 7,1% în 2022 la 5,5% în 2023, respectiv 5,0% în 2024.
- Calendarul macroeconomic pentru această săptămână include informațiile cu privire la PIB și componente, comerțul cu amănuntul, rata de economisire, prețurile de producător din industrie și ședința de politică monetară.

Dobânda de piața monetară RON (%) sursa: BNR



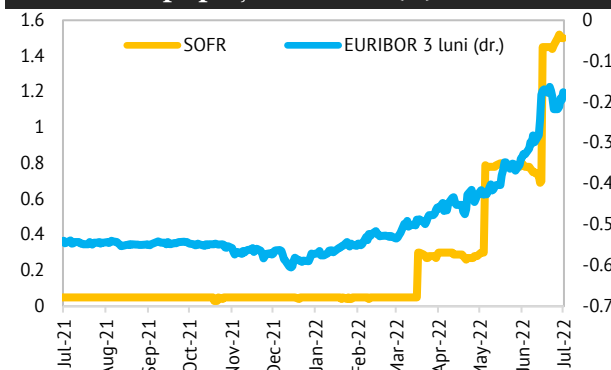
Curba randamentelor România sursa: BNR



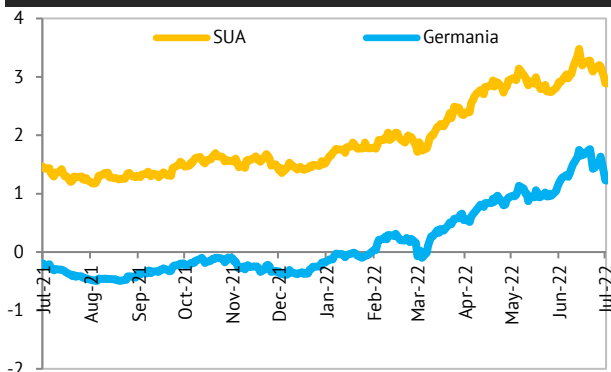
Evoluții recente și perspective: internațional

- La nivelul pieței monetare ratele de dobândă au crescut săptămâna trecută, evoluție influențată și de semnalele de politică monetară.
- Astfel, în SUA nivelul SOFR a urcat cu patru puncte bază la 1,50%, iar în Zona Euro Euribor la trei luni s-a majorat cu 4,2 puncte bază la -0,176%, aspect evidențiat în al treilea grafic din partea dreaptă.
- Pe de altă parte, ratele de dobândă la obligațiunile suverane pe scadența 10 ani (barometru pentru costul de finanțare în economie) au scăzut săptămâna trecută: în SUA cu 7,9% la 2,889% (avans cu 91,1% de la începutul anului), iar în Germania cu 14,9% la 1,226% (plus 1,41 puncte procentuale în 2022), după cum se poate observa în ultimul grafic alăturat.
- Ne așteptăm ca rata de dobândă la obligațiunile suverane pe scadența 10 ani să prezinte o evoluție pe termen foarte scurt dependentă de informațiile macroeconomice din SUA, China și Zona Euro (inclusiv semnalele de politică monetară), fluctuația percepției de risc pe piețele de acțiuni și consecințele evenimentelor din Ucraina.
- Din perspectiva analizei tehnice, rata de dobândă la obligațiunile suverane pe scadența 10 ani din SUA (barometru pentru costul de finanțare din prima economie a lumii și din economia mondială) ar putea fluctua în intervalul (2,5909% - 3,4965%) pe termen foarte scurt.
- Calendarul macroeconomic pentru această săptămână include datele cu privire la comenzile în fabrici, sectorul de servicii, comerțul internațional, rata șomajului, creditul de consum și stenograma ședinței FED în SUA; sectorul de construcții, comerțul cu amănuntul, serviciile și prețurile de producător din industrie în Zona Euro (principalul partener economic al României).

Dobânda pe piața monetară (%) sursa: Bloomberg



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



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](#).