

11 iulie 2022

Piața valutară

Evoluții recente și perspective: România

- Indicatorii macroeconomici comunicați săptămâna trecută au evoluat favorabil, în pofida intensificării inflației și percepției de risc investițional.
- Se evidențiază accelerarea comerțului cu amănuntul la 8,1% an/an în mai (cel mai bun ritm din septembrie) – avans cu 5,7% an/an la cinci luni.
- Ritmul anual de creștere economică s-a ameliorat la 6,4% în T1, pe fondul redinamizării investițiilor productive (avans cu 1,7% an/an) și ameliorării contribuției exportului net (la 0,3 puncte procentuale).
- Cu toate acestea, rata de economisire la nivelul populației s-a majorat la 14,5% în T1, evoluție influențată și de intensificarea presiunilor inflaționiste (prețurile de producător în industrie în majorare cu 46,6% an/an în mai).
- Nu în ultimul rând, la a cincea ședință de politică monetară din 2022 banca centrală a majorat rata de dobândă de referință cu un punct procentual, la 4,75%, pentru contracararea presiunilor inflaționiste și ancorarea așteptărilor privind dinamica prețurilor de consum pe termen mediu, în convergență spre nivelul țintă.
- La BNR cursul EUR/RON a fluctuat în intervalul (4,9439 – 4,9454) săptămâna trecută, notându-se continuarea procesului de consolidare, după cum se poate observa în primul grafic alăturat.
- USD/RON a continuat însă tendința de apreciere, cu 3,32% între 1 iulie și 8 iulie, la 4,8858, nivel record, aspect evidențiat în al treilea grafic din partea dreaptă.
- Analiza tehnică exprimă perspectiva fluctuației cursului EUR/RON 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

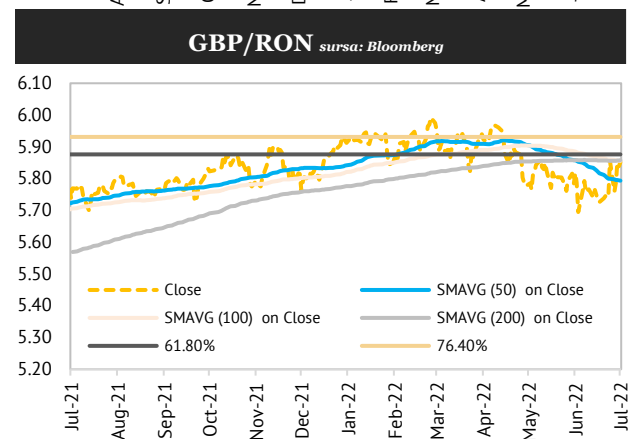
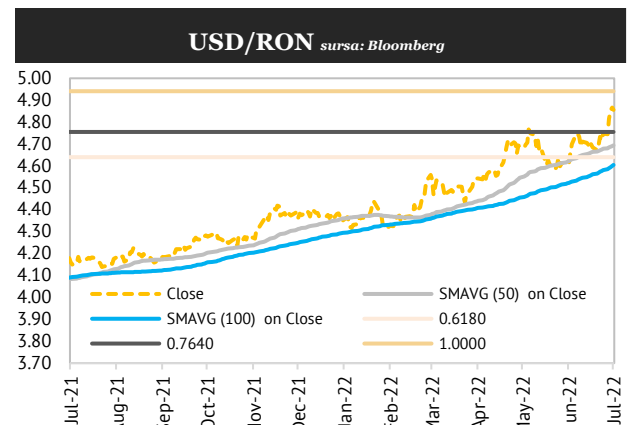
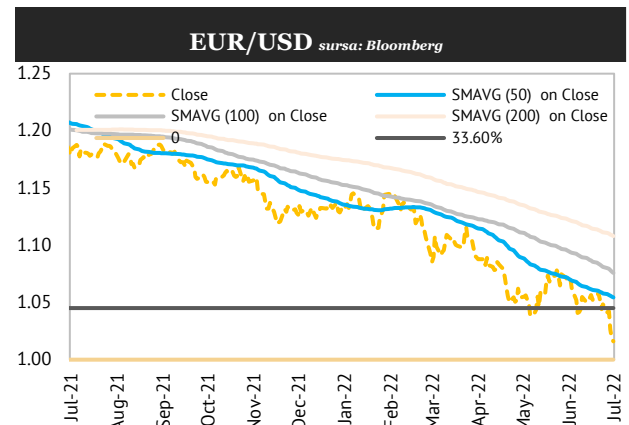
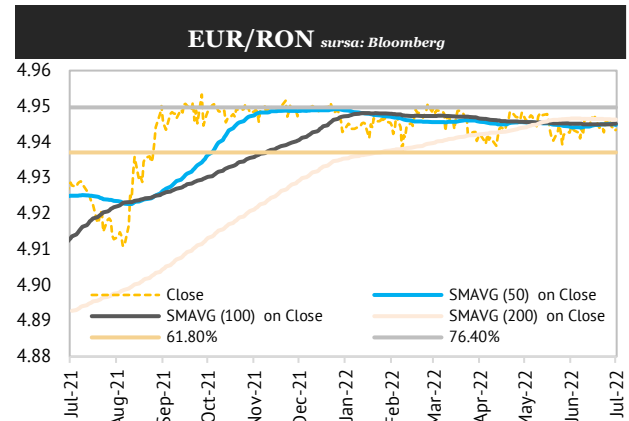
- În SUA (prima economie a lumii, cu o pondere de 25% din PIB-ul mondial) indicatorii macroeconomici comunicați săptămâna trecută au evoluat mixt. Sectorul de servicii a continuat să crească în iunie, dar ritmul a decelerat spre minimumul din mai 2020, iar deficitul comercial s-a intensificat cu 28,4% an/an la 85,5 miliarde dolari în mai. Cu toate acestea, comenzile noi în fabrici au urcat cu un ritm lunar de 1,6% și cu 14% an/an în mai, iar rata șomajului a stagnat la 3,6% în iunie (cel mai redus nivel din februarie 2020). Nu în ultimul rând, stenograma ședinței FED exprimă premise de continuare a ciclului monetar post-pandemie cu un ritm agresiv pe termen scurt pentru contracararea presiunilor inflaționiste.
- La nivelul Zonei Euro (principalul partener economic al României) economia a crescut în iunie cu cel mai slab ritm din februarie 2021, evoluție influențată de nivelul ridicat al percepției de risc, aspect reflectat și de creșterea ratei de economisire a populației la 15% în T1. Comerțul cu amănuntul a decelerat la 0,2% an/an în mai (cea mai slabă evoluție din august), iar construcțiile au continuat să scadă în iunie, conform indicatorului PMI. Se evidențiază însă deteriorarea competitivității internaționale a economiei Germaniei – excedentul comercial a scăzut în mai la minimumul din decembrie 1992.
- Pe piața valutară cursul mediu EUR/USD a continuat să se deprecieze, cu un ritm în intensificare la 2,3%, în contextul preocupărilor privind posibilitatea declanșării unei noi crize a finanțelor publice.
- EUR/USD (referința BCE) s-a situat la 1,0163 pe 8 iulie, în scădere cu 2,5% raportat la nivelul din 1 iulie.
- Analiza tehnică indică perspectiva fluctuației cursului EUR/USD în intervalul (0,8505 – 1,0506) în perioada următoare, aspect reflectat în al doilea grafic.

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

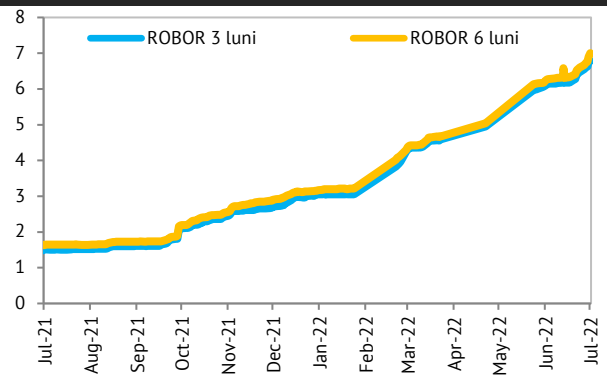


Piața monetară și piața titlurilor de stat

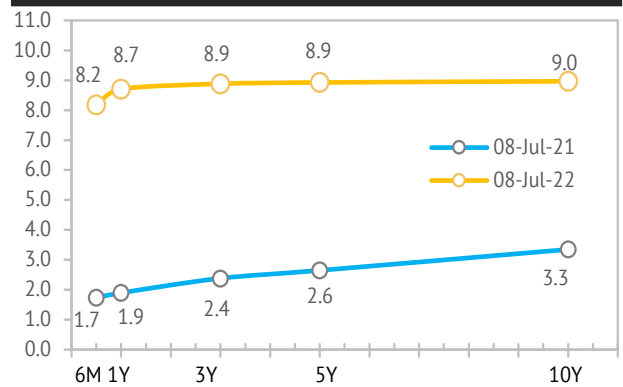
Evoluții recente și perspective: România

- La nivelul pieței monetare ratele de dobândă au scăzut pe scadențele foarte scurte: overnight la 4,57%/4,87%.
- Pe de altă parte, ROBOR la trei luni a crescut cu 32 puncte bază la 6,79%, iar ROBOR la șase luni s-a majorat cu 40 puncte bază la 7,00%, aspect evidențiat în primul grafic din partea dreaptă.
- Curba randamentelor s-a deplasat în sus, în medie cu 19 puncte bază, avansul ratelor de dobândă fiind mai pronunțat pe scadențele scurte și medii. Rata de dobândă la titlurile de stat pe scadența 10 ani (barometru pentru costul de finanțare în economie) a crescut cu 11 puncte bază la 8,97%, după cum se poate observa în al doilea grafic alăturat.
- Spread-ul de dobândă (între scadențele 10 ani și șase luni) s-a redus cu 20,3% la 0,785 puncte procentuale săptămâna trecută.
- Conform celor mai recente prognoze macroeconomice BT rata medie anuală de dobândă la titlurile de stat pe scadența 10 ani ar putea să scadă de la 7,2% în 2022, la 5,5% în 2023, respectiv 5,0% în 2024.
- Calendarul macroeconomic pentru această săptămână include datele cu privire la evoluția comenzilor noi în industria prelucrătoare, producția industrială, comerțul internațional cu bunuri, balanța de plăți și prețurile de consum în România.

Dobânda de piața monetară RON (%) sursa: BNR



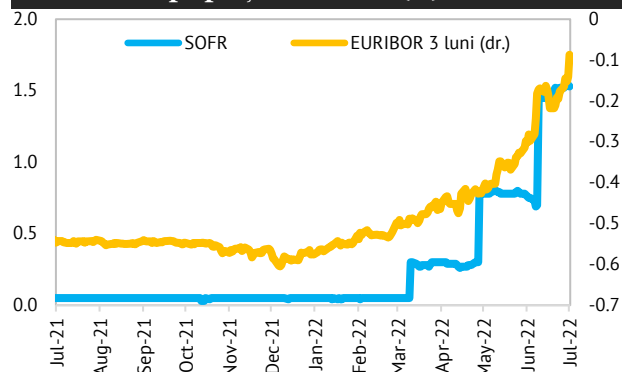
Curba randamentelor România sursa: BNR



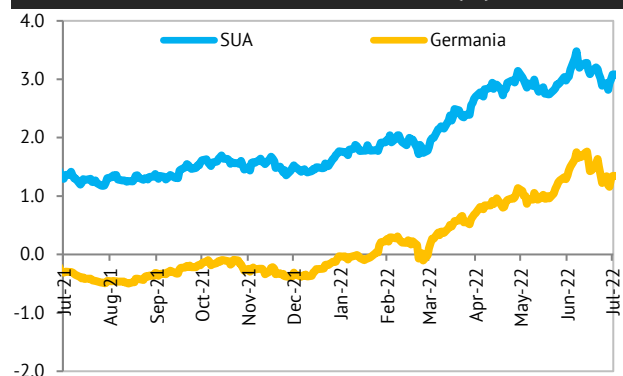
Evoluții recente și perspective: internațional

- Pe piața monetară ratele de dobândă pe scadența trei luni au crescut marginal săptămâna trecută, aspect evidențiat în al treilea grafic din partea dreaptă.
- În SUA nivelul SOFR a urcat cu un punct bază la 1,53%, iar în Zona Euro Euribor la trei luni a crescut cu 8,9 puncte bază la -0,087%.
- La nivelul pieței titlurilor de stat ratele de dobândă pe scadența 10 ani (barometru pentru costul de finanțare în economie) s-au majorat: în SUA cu 6,6% la 3,08% (plus 103,7% în 2022), iar în Germania (prima economie din Zona Euro, cu un PIB nominal de 3,6 trilioane EUR în 2021) cu 9,8% la 1,346% (avans cu 1,53 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 (inclusiv semnalele de politică monetară), climatul din piața de acțiuni și consecințele evenimentelor din Ucraina.
- Analiza tehnică exprimă perspectiva fluctuației ratei de dobândă la titlurile de stat pe scadența 10 ani din SUA (barometru pentru costul de finanțare din prima economie a lumii și din economia mondială) în intervalul (2,7973%-3,0645%) în perioada imediat următoare.
- Calendarul macroeconomic pentru această săptămână include datele cu privire la climatul de afaceri din sfera companiilor mici, comerțul cu amănuntul, producția industrială, finanțele publice, prețurile de consum și prețurile de producător în SUA; dinamica PIB-ului și componentelor în China (a doua economie a lumii, cu un PIB nominal de 18,2 trilioane dolari în T1); încrederea investitorilor, producția industrială și balanța comercială în Zona Euro.

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](#).