

Piața valutară

Evoluții recente și perspective: România

- Indicatorii macroeconomici comunicați săptămâna trecută au evoluat mixt, exprimând premise de temperare pentru ritmul anual al PIB-ului pe termen scurt, în contextul suprapunerii șocurilor din sfera ofertei și consecințelor evenimentelor din Ucraina.
- Se evidențiază majorarea investițiilor străine directe cu peste 50% an/an la 3,8 miliarde EUR în primele cinci luni din 2022 și creșterea comenzilor noi în industria prelucrătoare cu 28,1% an/an în mai.
- Vânzările din comerțul cu amănuntul au accelerat la 8,1% an/an în mai, cea mai bună evoluție din septembrie 2021.
- Cu toate acestea, producția industrială a scăzut cu 0,1% lună/lună în mai și cu 0,8% an/an în primele cinci luni din 2022.
- Nu în ultimul rând, competitivitatea internațională a economiei interne a continuat să se deterioreze, deficitul de cont curent intensificându-se cu aproximativ 80% an/an la 10,2 miliarde EUR în perioada ianuarie – mai.
- Cursul EUR/RON a fluctuat în intervalul (4,9408 – 4,9430) la BNR săptămâna trecută, evidențiindu-se o tendință de depreciere, spre cel mai redus nivel de la jumătatea lunii februarie, aspect reflectat în primul grafic din partea dreaptă.
- USD/RON s-a menținut însă pe tendința de apreciere, cu 0,68% între 8 iulie și 15 iulie, la 4,9192, după cum se poate observa în al treilea grafic alăturat.
- Din perspectiva analizei tehnice cursul EUR/RON ar putea fluctua în intervalul (4,9370 – 4,9496) în perioada imediat următoare.
- Conform scenariului 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 și 5,06 în 2024.

Evoluții recente și perspective: internațional

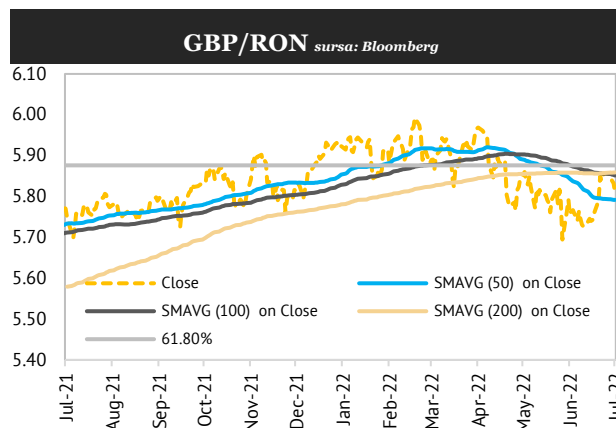
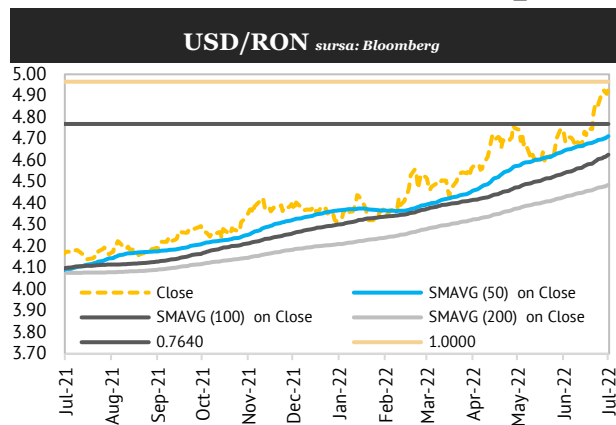
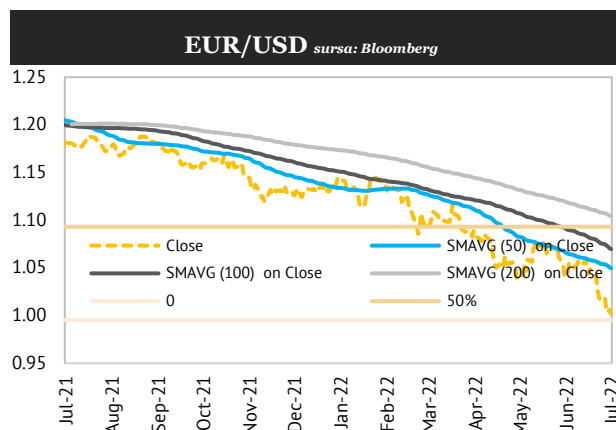
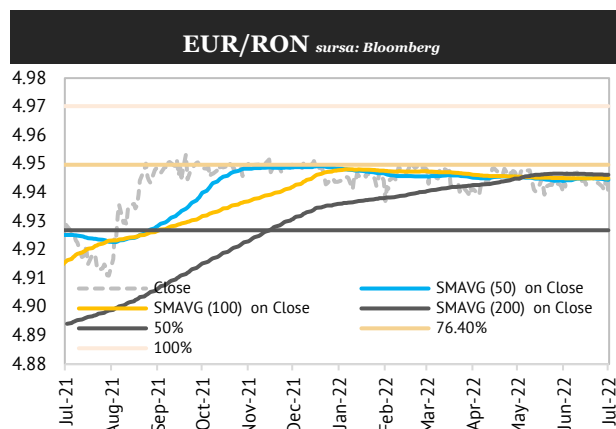
- La nivelul SUA (prima economie a lumii, cu un PIB nominal de 24,4 trilioane dolari în T1) încrederea consumatorilor s-a ameliorat marginal în iulie (conform indicatorului Michigan), iar comerțul cu amănuntul a accelerat la 8,4% an/an în iunie (cea mai bună evoluție din februarie). Cu toate acestea, climatul de afaceri din sfera companiilor mici s-a deteriorat în iunie (indicatorul NFIB la minimum din ianuarie 2013), lună în care ritmul anual al industriei a decelerat la 4,2% (cea mai slabă evoluție din ianuarie). Nu în ultimul rând, deficitul bugetar s-a ajustat cu 77% an/an în intervalul octombrie 2021 – iunie 2022, pe fondul relansării economiei și intensificării presiunilor inflaționiste (prețurile de consum în majorare cu 9,1% an/an luna trecută, nivelul maxim din noiembrie 1991).
- În Zona Euro (principalul partener economic al României) încrederea investitorilor a scăzut în iulie la minimum din decembrie 2011, iar competitivitatea internațională s-a deteriorat în primele cinci luni din 2022 (balanța comercială cu bunuri a înregistrat un deficit de 113 miliarde EUR). Cu toate acestea, producția industrială s-a majorat cu o dinamică lunară de 0,8% și un ritm anual de 1,6% în mai (cea mai bună evoluție din decembrie).
- Pe piața valutară cursul mediu EUR/USD s-a consolidat pe tendința de depreciere săptămâna trecută, cu o dinamică săptămânală de 1,9%, pe fondul diferențialului de rată de dobândă între SUA și Zona Euro și provocărilor cu care se confruntă economiile din regiune în contextul consecințelor evenimentelor din Ucraina.
- EUR/USD (cursul BCE) a înregistrat un nivel de 1,0059 pe 15 iulie, în depreciere cu 1,0% raportat la nivelul din 8 iulie.
- Din perspectiva analizei tehnice EUR/USD ar putea fluctua în intervalul (0,9613 – 1,0414) pe termen foarte scurt, după cum se poate observa 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



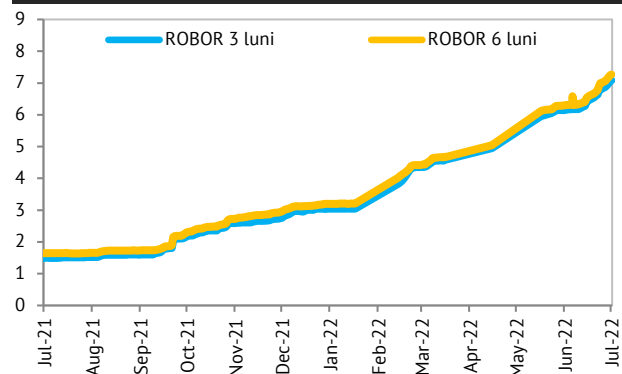
Piața monetară și piața titlurilor de stat Evoluții recente și perspective: România

- Pe piața monetară ratele de dobândă au continuat să scadă pe scadențele foarte scurte: overnight la 4,09%/4,39%.
- ROBOR la trei luni a crescut cu 30 puncte bază la 7,09%, iar ROBOR la șase luni a urcat cu 27 puncte bază la 7,27%, 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 medie cu 28 puncte bază. Rata de dobândă la obligațiunile suverane pe scadența 10 ani (barometru pentru costul de finanțare în economie) s-a majorat cu 19 puncte bază la 9,155%, aspect evidențiat în al doilea grafic alăturat.
- Spread-ul de dobândă (între scadențele 10 ani și șase luni) s-a menținut pe tendința de scădere săptămâna trecută, cu 43,3% la 0,445 puncte procentuale, cel mai redus nivel din ultimii ani.
- În scenariul macroeconomic central BT rata medie anuală de dobândă la obligațiunile suverane pe scadența 10 ani ar putea înregistra niveluri de 7,2% în 2022, 5,5% în 2023, respectiv 5,0% în 2024.
- Calendarul macroeconomic al săptămânii curente include datele cu privire la evoluția sectorului de construcții în mai și primele cinci luni ale anului curent.

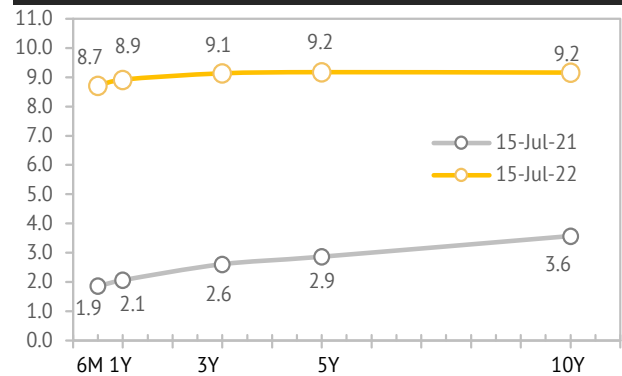
Evoluții recente și perspective: internațional

- În sfera pieței monetare se evidențiază majorarea ratei de dobândă pe scadența trei luni din Zona Euro cu 15,9 puncte bază la 0,072% săptămâna trecută, după cum se poate observa în al treilea grafic din partea dreaptă.
- În SUA nivelul SOFR s-a consolidat la 1,53%, aspect evidențiat tot în al treilea grafic alăturat.
- Pe piața titlurilor de stat ratele de dobândă pe scadența 10 ani (barometru pentru costul de finanțare în economie) au scăzut săptămâna trecută: în SUA cu 4,9% la 2,928% (avans cu 93,7% de la începutul anului), iar în Germania cu 16% la 1,13% (plus 1,31 puncte procentuale în 2022), după cum se poate observa în ultimul grafic din partea dreaptă.
- În scenariul central ne așteptăm la ca rata de dobândă la obligațiunile suverane pe scadența 10 ani să fie influențată pe termen scurt de informațiile macroeconomice din principalele blocuri economice ale lumii, fluctuația percepției de risc investițional și tensiunile geo-politice mondiale.
- Din perspectiva analizei tehnice rata 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) ar putea fluctua în intervalul (2,7292%-3,0224%) pe termen foarte scurt.
- Calendarul macroeconomic pentru săptămâna 18 – 22 iulie include datele privind indicatorii economici avansați, încrederea constructorilor de case, autorizațiile de construire, industria prelucrătoare, serviciile și vânzările de case existente în SUA; încrederea consumatorilor, industria prelucrătoare, serviciile, prețurile de consum și ședința de politică monetară în Zona Euro.

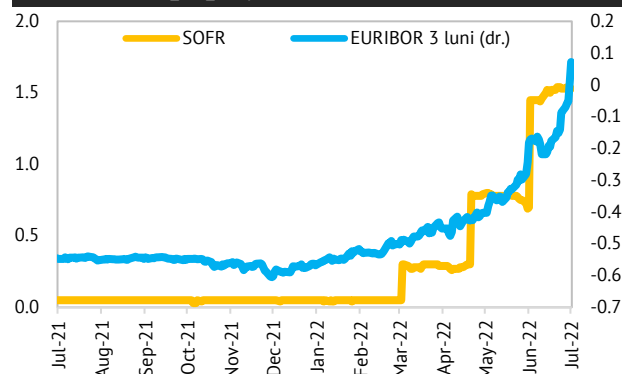
Dobânda de piața monetară RON (%) sursa: BNR



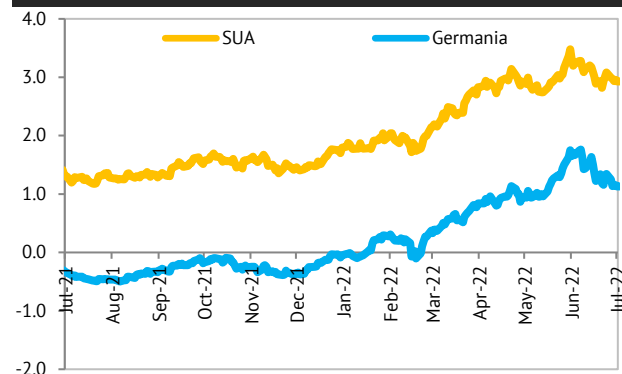
Curba randamentelor România sursa: BNR



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](#).