

25 iulie 2022

Piața valutară

Evoluții recente și perspective: România

- Indicatorii macroeconomici comunicați în penultima săptămână din iulie pe plan intern au evoluat predominant favorabil.
- Se evidențiază redinamizarea din construcții (sector intensiv în capital și forță de muncă) în luna mai – avans cu un ritm anual de 9,2% (cea mai bună evoluție din ianuarie) (plus 3,2% an/an la cinci luni din 2022, pe fondul nivelului redus al costurilor reale de finanțare).
- Cifra de afaceri din comerțul cu ridicata a urcat cu 29,2% an/an în primele cinci luni ale anului curent.
- În sfera finanțelor publice raportul deficit bugetar/PIB s-a ajustat de la 7,6% în T4 2021 la 5,8% în T1 2022 (minimul din T4 2019), evoluție susținută de creșterea puternică a PIB-ului nominal.
- La BNR cursul EUR/RON a fluctuat în intervalul (4,9324 – 4,9399) săptămâna trecută, notându-se continuarea tendinței de depreciere, spre cel mai redus nivel din august 2021, după cum se poate observa în primul grafic din partea dreaptă.
- Cursul USD/RON s-a depreciat cu 1,28% între 15 iulie și 22 iulie, la 4,8564, aspect evidențiat în al treilea grafic alăturat.
- Analiza tehnică exprimă perspectiva fluctuației cursului EUR/RON în intervalul (4,9268 – 4,9371) în perioada imediat următoare.
- În scenariul macroeconomic central BT cursul mediu anual EUR/RON s-ar putea aprecia de la 4,92 în 2021 la 4,97 în 2022, 5,01 în 2023, respectiv 5,07 în 2024.

Evoluții recente și perspective: internațional

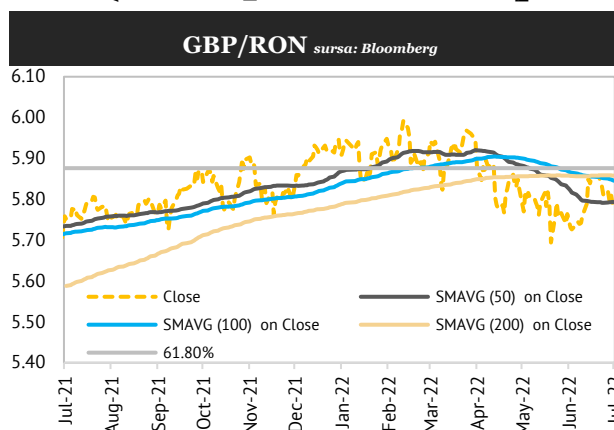
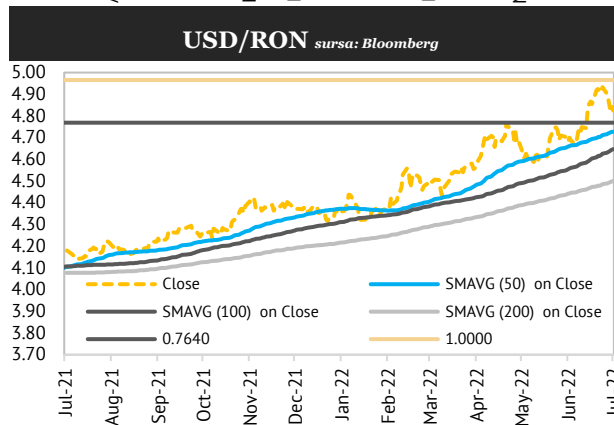
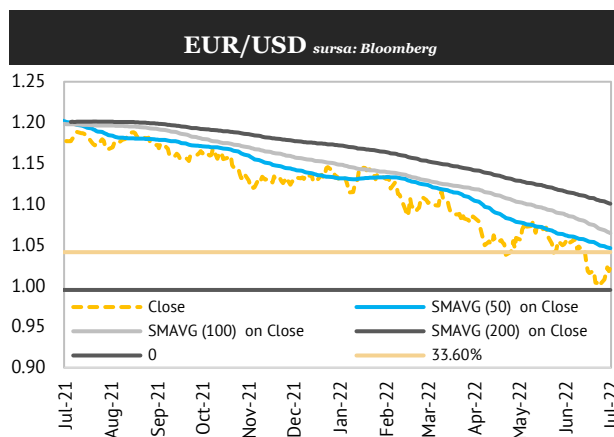
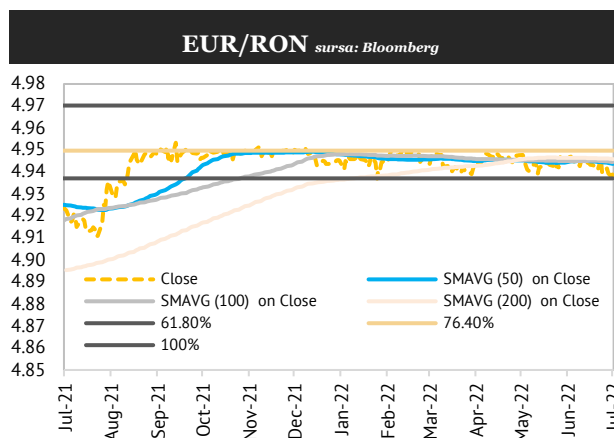
- În SUA (prima economie a lumii, cu o pondere de aproximativ 25% din PIB-ul mondial) indicatorii economici avansați au scăzut cu 0,8% lună/lună în iunie, spre minimumul din iulie 2021. Economia a revenit pe scădere în iulie, pentru prima oară din vara 2020, conform indicatorului PMI Compozit. Deteriorare au înregistrat recent și indicatorii din piața imobiliară: încrederea constructorilor de case s-a diminuat în iulie la minimumul din mai 2020, autorizațiile de construire și lucrările demarate de construcții case noi au scăzut lună/lună cu 0,6%, respectiv 2,0% în iunie, iar vânzările de case existente s-au diminuat cu 5,4% lună/lună la 5,12 milioane unități anualizat în iunie (minimumul din ultimii doi ani).
- În Zona Euro (principalul partener economic al României) încrederea consumatorilor a scăzut la minime istorice în iulie, lună în care economia s-a ajustat (pentru prima oară din februarie 2021). Construcțiile au crescut însă în mai, cu un ritm lunar de 0,4% și o dinamică anuală de 2,9%. La a cincea ședință de politică monetară din 2022 Banca Centrală Europeană (BCE) a majorat ratele de dobândă cu 50 puncte bază pentru contracararea presiunilor inflaționiste (prețurile de consum în majorare cu ritmul anual record de 8,6% în iunie) și a aprobat și instrumentul TPI, în contextul riscurilor de fragmentare a pieței financiare.
- La nivelul pieței valutare cursul mediu EUR/USD s-a apreciat săptămâna trecută, cu un ritm mediu săptămânal de 1,4%, evoluție influențată și de așteptările cu privire la politica monetară din Zona Euro.
- EUR/USD (referința BCE) s-a situat la 1,0190 pe 22 iulie, în apreciere cu 1,3% comparativ cu nivelul din 15 iulie.
- Analiza tehnică exprimă perspectiva fluctuației EUR/USD în intervalul (0,9952 – 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

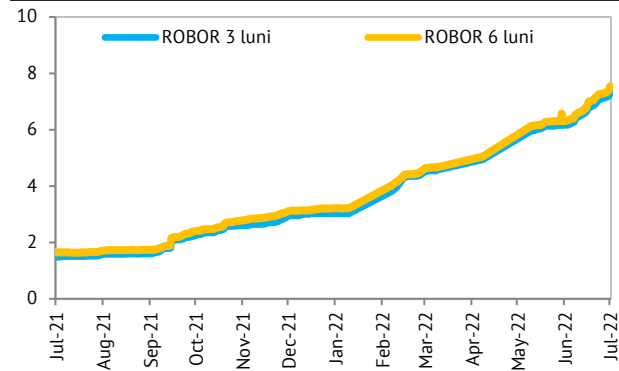
Evoluții recente și perspective: România

- La nivelul pieței monetare se evidențiază scăderea ratelor de dobândă pe scadența overnight la 3,82%/4,12%.
- Pe de altă parte, ROBOR la trei luni și ROBOR la șase luni s-au majorat cu câte 27 puncte bază între 15 și 22 iulie, la 7,36%, respectiv 7,54%, aspect evidențiat în primul grafic alăturat.
- Curba randamentelor s-a deplasat în jos, în medie cu 23 puncte bază: rata de dobândă la titlurile de stat pe scadența 10 ani (barometru pentru costul de finanțare în economie) în scădere cu 27 puncte bază la 8,885%, după cum se poate observa în al doilea grafic din partea dreaptă.
- Diferențialul de rată de dobândă (între scadențele 10 ani și șase luni) a continuat să scadă săptămâna trecută, cu un ritm săptămânal de 27% la 0,325 puncte procentuale.
- Conform scenariul macroeconomic central BT rata medie anuală de dobândă la titlurile de stat pe scadența 10 ani ar putea să scadă de la 7,7% în 2022 la 6,0% în 2023, respectiv 5,2% în 2024.
- Calendarul macroeconomic al săptămânii curente include datele cu privire la autorizațiile de construire, tendințele în economie, producția agricolă și indicatorii monetari.

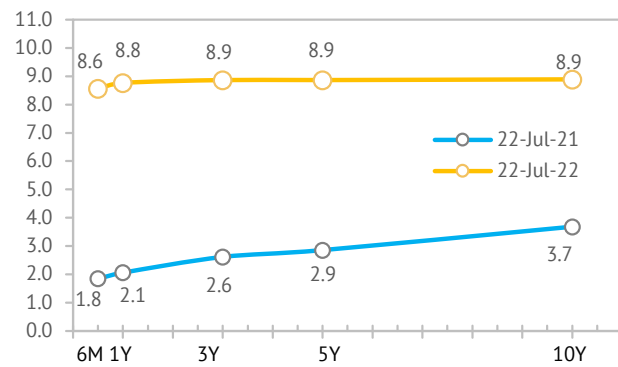
Evoluții recente și perspective: internațional

- Pe piața monetară se evidențiază continuarea tendinței de creștere pentru rata de dobândă pe scadența trei luni din Zona Euro, cu un ritm săptămânal de 12,8 puncte bază la 0,200% săptămâna trecută, aspect reflectat în al treilea grafic din partea dreaptă.
- Pe de altă parte, în SUA nivelul SOFR s-a consolidat la 1,53% în penultima săptămână din iulie.
- La nivelul pieței titlurilor de stat ratele de dobândă pe scadența 10 ani au scăzut săptămâna trecută: în SUA cu 5,9% la 2,754% (avans cu 82,1% de la începutul anului), iar în Germania cu 8,2% la 1,036% (plus 1,21 puncte procentuale în 2022), după cum se poate observa în ultimul grafic din partea dreaptă.
- Considerăm că rata de dobândă la obligațiunile suverane pe scadența 10 ani va prezenta o evoluție în perioada următoare dependentă de știrile macroeconomice din SUA, China și Zona Euro, climatul din piețele internaționale de acțiuni și tensiunile geo-politice.
- Analiza tehnică exprimă perspectiva fluctuației ratei 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) în intervalul (2,5909%-2,9370%) în perioada imediat următoare.
- Calendarul macroeconomic pentru ultima săptămână din iulie include datele privind: comenzile noi în industrie, încrederea consumatorilor, contractele de vânzare-cumpărare case, evoluția PIB-ului și componentelor, veniturile, consumul, vânzările de case noi, prețurile caselor, inflația și ședința de politică monetară în SUA; indicatorii de încredere, dinamica economiei, prețurile de consum și indicatorii monetari în Zona Euro; climatul de afaceri din Germania (prima economie a Europei, cu un PIB nominal de 3,6 trilioane EUR în anul pandemic 2021).

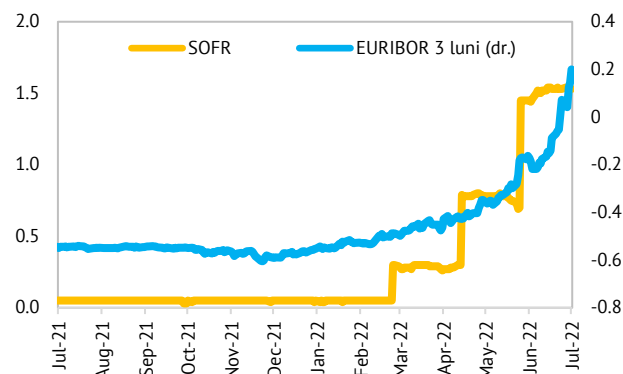
Dobânda de piața monetară RON (%) sursa: BNR



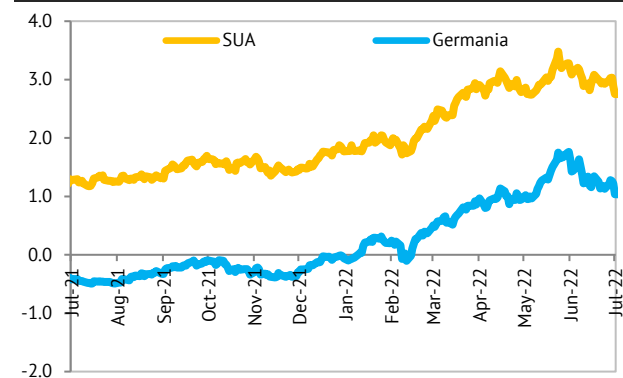
Curba randamentelor România sursa: BNR



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](#).