

01 august 2022

Piața valutară

Evoluții recente și perspective: România

- În ultima săptămână din iulie indicatorii macroeconomici comunicați pe plan intern au consemnat evoluții predominant favorabile, care confirmă rezistența economiei naționale la intensificarea presiunilor inflaționiste și tensiunile geo-politice.
- Astfel, indicatorul de încredere în economie (estimat de Comisia Europeană) s-a ameliorat în iulie și a înregistrat un nivel superior celui din Zona Euro (principalul partener economic), ceea ce exprimă faptul că România ar putea beneficia în contextul tensiunilor geo-politice regionale.
- Climatul pozitiv din sfera creditării s-a consolidat în iunie – soldul creditului neguvernamental în majorare cu un ritm lunar de 2,2% și cu 17,5% an/an la 352,8 miliarde RON, nivel record.
- Depozitele neguvernamentale au urcat cu o dinamică lunară de 0,01% și cu 9,8% an/an la 481,1 miliarde RON în iunie.
- Raportul deficit bugetar/PIB s-a ajustat de la 2,86% în semestrul I 2021 la 1,71% în semestrul I 2022.
- EUR/RON a fluctuat în intervalul (4,9310 – 4,9353) la BNR în ultima săptămână din iulie, evidențiindu-se o tendință de apreciere ușoară, după atingerea minimului din august 2021, aspect evidențiat în primul grafic din partea dreaptă.
- Cursul USD/RON a continuat să se deprecieze, cu 0,31% între 22 iulie și 29 iulie, la 4,8412, după cum se poate observa în al treilea grafic din partea dreaptă.
- Din perspectiva analizei tehnice cursul EUR/RON ar putea fluctua în intervalul (4,9271 – 4,9371), aspect evidențiat în primul grafic din partea dreaptă.
- Conform scenariului macroeconomic central BT cursul mediu anual EUR/RON ar putea crește de la 4,92 în 2021 la 4,96 în 2022, 5,00 în 2023 și 5,05 în 2024.

Evoluții recente și perspective: internațional

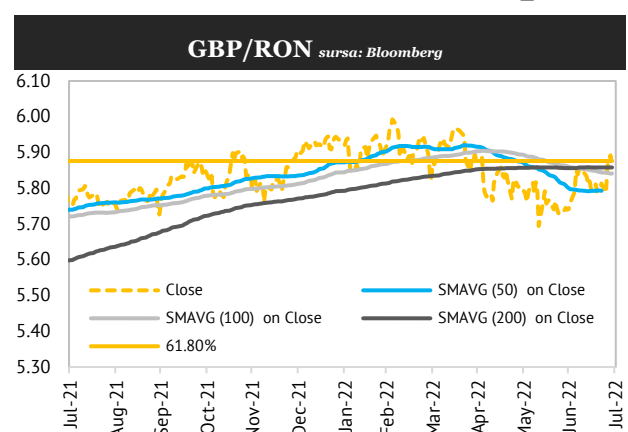
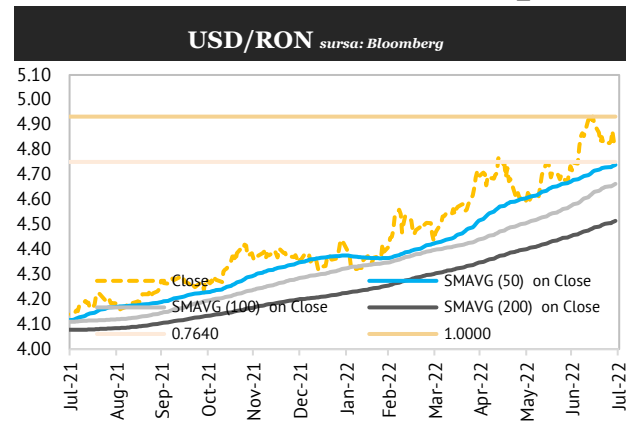
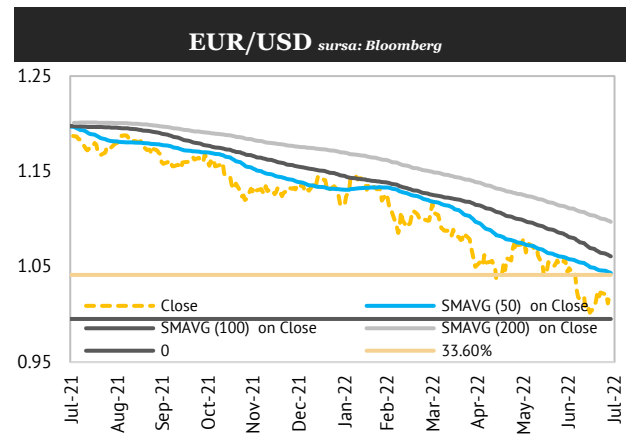
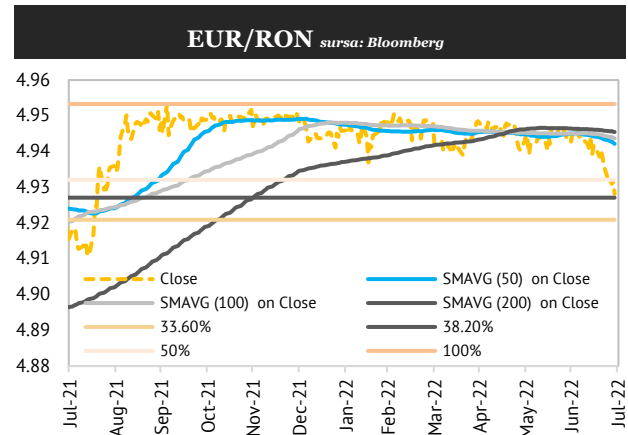
- La nivelul SUA (prima economie a lumii, cu o dimensiune nominală de 24,9 trilioane dolari în T2) indicatorii macroeconomici comunicați săptămâna trecută au evoluat predominant nefavorabil, confirmându-se recesiunea tehnică (PIB-ul în scădere pentru al doilea trimestru la rând în T2, cu un ritm trimestrial anualizat de 0,9%). Încrederea consumatorilor s-a redus în iulie la minimum din ianuarie 2021, iar contractele de vânzare-cumpărare case au scăzut cu 20% an/an în iunie. Rata de economisire a populației s-a diminuat la 5,1% în iunie (minimum din august 2009), pe fondul creșterii consumului cu 1,6% an/an și scăderii veniturii real disponibil cu 3,2% an/an (în contextul intensificării presiunilor inflaționiste – ritm anual de 6,76%, maximum din 1982). În acest context, FED a majorat rata dobânzii de referință cu 75 puncte bază la (2,25% - 2,50%) la ședința de politică monetară.
- În Zona Euro (principalul partener economic al României) încrederea în economie a scăzut la minimum din februarie 2021 în iulie, perioadă în care indicatorul IFO (care măsoară climatul de afaceri din Germania) a consemnat cel mai redus nivel din iunie 2020. Aceste evoluții contribuie la creșterea probabilității incidenței recesiunii tehnice în semestrul II (după ce PIB-ul a urcat cu 4,7% an/an în perioada ianuarie – iunie), evoluție puternic influențată de intensificarea presiunilor inflaționiste (prețurile de consum în creștere cu 8,9% an/an în iulie, ritm record).
- Pe piața valutară cursul mediu EUR/USD s-a depreciat în ultima săptămână din iulie, cu o dinamică săptămânală de 0,3%, evoluție influențată de decizia FED.
- Pe 29 iulie EUR/USD (cursul BCE) s-a situat la 1,0198, în urcare cu 0,1% raportat la nivelul din 22 iulie.
- Analiza tehnică exprimă perspectiva fluctuației EUR/USD în intervalul (0,9952 – 1,0414) în perioada imediat următoare, aspect evidențiat în al doilea grafic.

Legendă:

Close – cotația de închidere

SMVAG (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

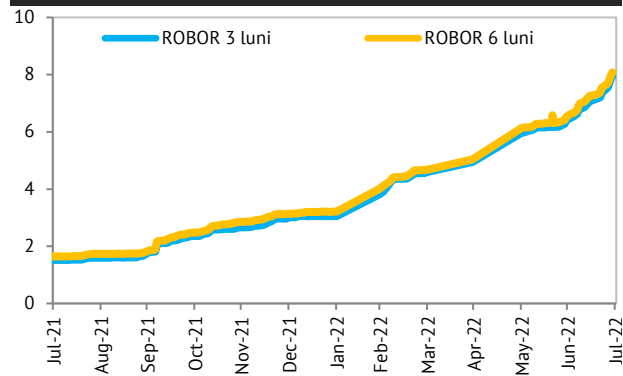
Evoluții recente și perspective: România

- În sfera pieței monetare ratele de dobândă au consemnat creșteri generalizate în ultima săptămână din iulie, mai pronunțate pe scadențele foarte scurte: overnight la 5,74%/6,04%.
- ROBOR la trei luni s-a majorat cu 61 puncte bază la 7,97%, iar ROBOR la șase luni a consemnat un avans de 54 puncte bază la 8,08%, după cum se poate observa în primul grafic din partea dreaptă.
- La nivelul pieței titlurilor de stat ratele de dobândă au scăzut însă, în medie cu 65 puncte bază, evoluție în convergență cu cele din piețele internaționale: pe scadența 10 ani cu 76 puncte bază la 8,12%, minimul din 6 iunie.
- Spread-ul de dobândă (între scadențele 10 ani și șase luni) s-a menținut pe tendința de scădere, cu o rată săptămânală de 73,8%, la 0,085 puncte procentuale, cel mai redus nivel din 2013.
- În scenariul macroeconomic central BT (actualizat recent) rata medie anuală de dobândă la obligațiunile suverane pe scadența 10 ani s-ar putea diminua de la 7,6% în 2022 la 5,8% în 2023, respectiv 5,2% în 2024.
- Calendarul macroeconomic al săptămânii curente include datele privind comerțul cu amănuntul, turismul, rata șomajului, prețurile de producător în industrie, rezervele internaționale și ședința de politică monetară.

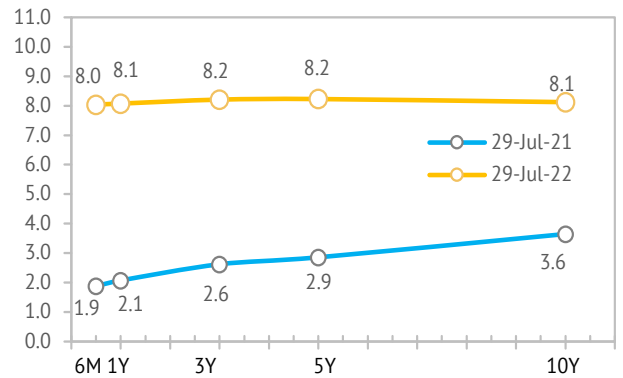
Evoluții recente și perspective: internațional

- La nivelul pieței monetare ratele de dobândă au continuat să crească în SUA și Zona Euro în ultima săptămână din iulie. Se evidențiază majorarea SOFR din SUA cu 76 puncte bază la 2,28%, evoluție determinată de încorporarea deciziei de la a cincea ședință de politică monetară.
- În Zona Euro EURIBOR la trei luni a urcat cu 3,2 puncte bază la 0,232% în ultima săptămână din iulie, după cum se poate observa în al treilea grafic alăturat.
- În sfera pieței titlurilor de stat ratele de dobândă pe scadența 10 ani (barometru pentru costul de finanțare în economie) au scăzut însă săptămâna trecută: în SUA cu 3,5% la 2,658% (avans cu 75,8% în 2022), iar în Germania cu 19,4% la 0,825% (plus un punct procentual de la începutul anului), aspect evidențiat în ultimul grafic din partea dreaptă.
- Ne așteptăm ca rata de dobândă la titlurile de stat pe scadența 10 ani să fie influențată pe termen scurt de evoluțiile macroeconomice (inclusiv semnalele de politică monetară) din SUA, China și Zona Euro, fluctuația percepției de risc pe piețele de acțiuni și tensiunile geo-politice.
- Din perspectiva analizei tehnice rata de dobândă la titlurile de stat pe scadența 10 ani din SUA (barometru pentru costul de finanțare în prima economie a lumii și din economia mondială) ar putea fluctua în intervalul (2,3227%-2,9302%) pe termen foarte scurt.
- Calendarul macroeconomic pentru ultima săptămână din iulie include datele cu privire la: comenzile în fabrici, industria prelucrătoare, construcțiile, sectorul de servicii, balanța comercială, climatul din piața forței de muncă și creditul de consum în SUA; industria prelucrătoare, comerțul cu amănuntul, construcțiile și serviciile în Zona Euro.

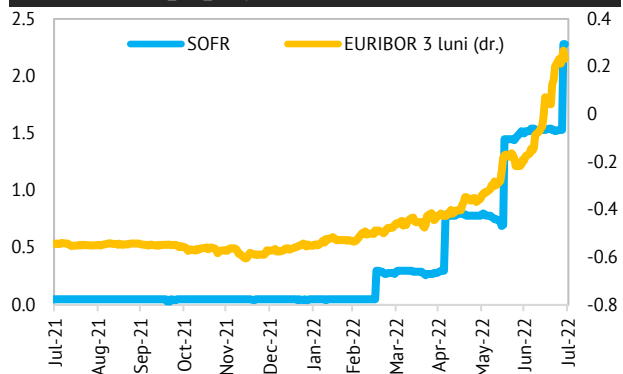
Dobânda de piața monetară RON (%) sursa: BNR



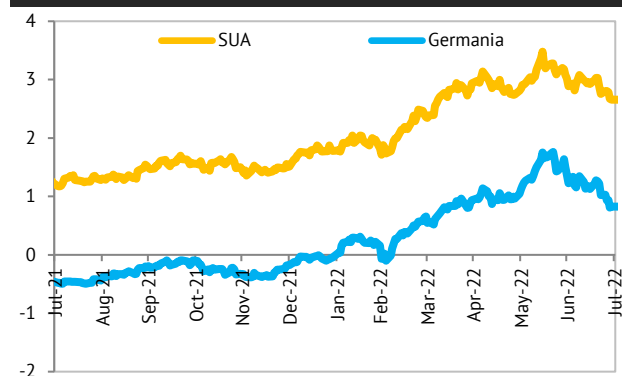
Curba randamentelor România sursa: BNR



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](#).