

08 august 2022

Piața valutară

Evoluții recente și perspective: România

- Indicatorii macroeconomici comunicați pe plan intern în prima săptămână din august au continuat să evolueze predominant favorabil.
- Se evidențiază scăderea ratei șomajului la 5,3% în iunie, cel mai redus nivel din februarie 2020, luna de dinainte de incidența pandemiei coronavirus.
- În turism (sectorul cel mai afectat de pandemie) sosirile și înnopțările au urcat cu 35,4% an/an la 4,4 milioane, respectiv cu 34,6% an/an la 8,8 milioane la șase luni.
- Cu toate acestea, dinamica anuală a comerțului cu amănuntul a decelerat la 3,2% în iunie (minimul din februarie 2021), pe fondul deteriorării veniturii real disponibile al populației, în contextul intensificării presiunilor inflaționiste.
- Rezervele internaționale au continuat să crească în iulie, cu 1,5% lună/lună și cu 9,9% an/an la nivelul record de 48,5 miliarde EUR.
- La a șasea ședință din 2022 Banca Națională a României (BNR) a continuat ciclul monetar, majorând rata dobânzii de referință cu 75 puncte bază la 5,50%, pentru contracararea presiunilor inflaționiste și ancorarea așteptărilor privind dinamica anuală a prețurilor de consum pe termen mediu în convergență cu ținta.
- La BNR EUR/RON a fluctuat în intervalul (4,9252 - 4,9287) săptămâna trecută, notându-se o tendință de depreciere, spre minimul din august 2021.
- Cursul USD/RON a continuat să se deprecieze, cu 0,49% între 29 iulie și 5 august, la 4,8175, aspect evidențiat în al treilea grafic din partea dreaptă.
- Analiza tehnică exprimă perspectiva fluctuației cursului EUR/RON în intervalul (4,9209 - 4,9321), după cum se poate observa în primul grafic din partea dreaptă.
- În scenariul macroeconomic central BT cursul mediu anual EUR/RON s-ar putea aprecia 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

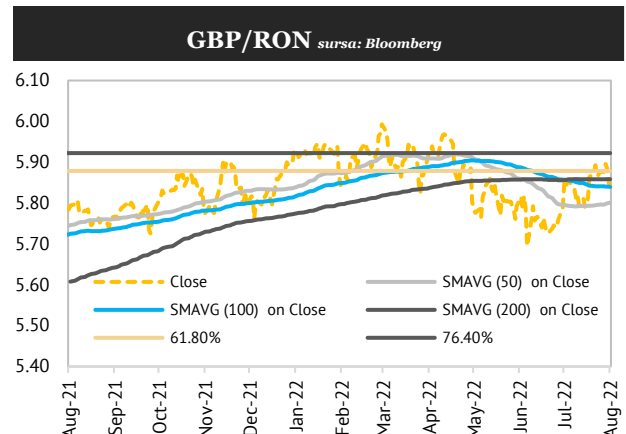
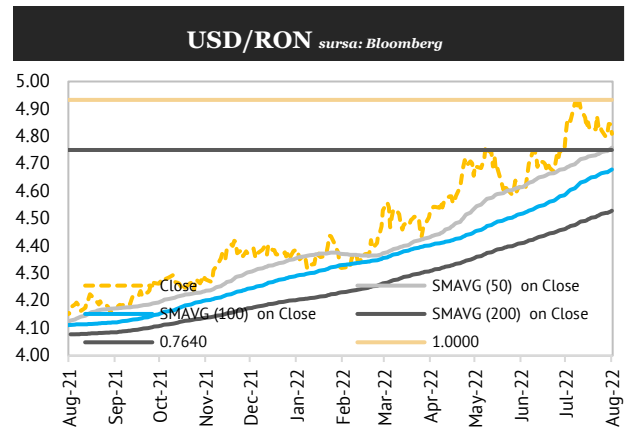
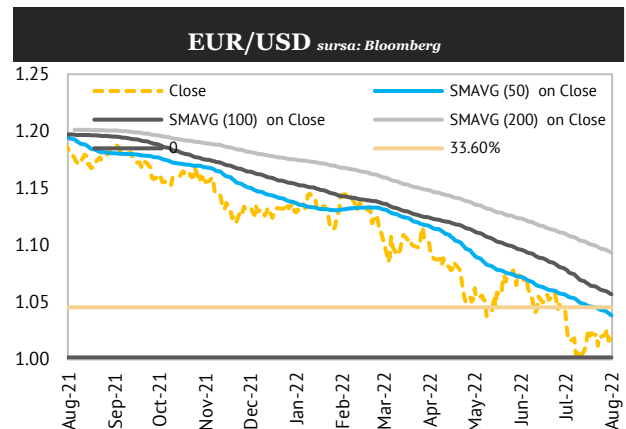
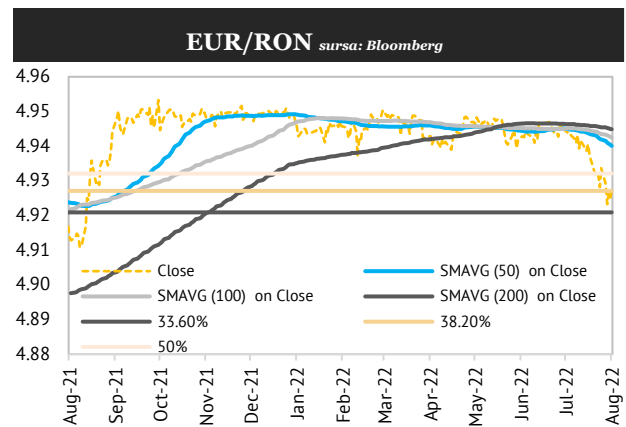
- La nivelul SUA (prima economie a lumii, cu o dimensiune nominală de 24,9 trilioane dolari în T2) comenzile în fabrici au urcat cu 2% lună/lună și cu 14,2% an/an în iunie, iar serviciile au prezentat în iulie cea mai bună dinamică din aprilie, evoluții care exprimă continuarea fluxurilor investiționale pe termen scurt. Industria prelucrătoare a decelerat însă în iulie (înregistrând cea mai slabă dinamică din iunie 2020), iar construcțiile s-au ajustat cu un ritm lunar de 1,1% în iunie. Deficitul comercial s-a intensificat cu 33,4% an/an la 0,5 trilioane dolari în semestrul I 2022. La nivelul pieței forței de muncă climatul a continuat să se amelioreze în iulie, rata șomajului scăzând la 3,5%, minimul din februarie 2020.
- În Zona Euro (principalul partener economic al României) s-au consemnat evoluții macroeconomice mixte, pe fondul presiunilor inflaționiste și intensificării percepției de risc investițional. Volumul vânzărilor din comerț cu amănuntul s-a diminuat cu 1,2% lună/lună și cu 3,7% an/an în iunie, iar construcțiile au scăzut pentru a treia lună consecutiv în iulie (indicatorul PMI la minimul din februarie 2021). Pe piața forței de muncă climatul pozitiv s-a consolidat în iunie, rata șomajului stagnând la nivelul minim istoric de 6,6%. Ritmul anual al prețurilor de producător a decelerat la 35,8% în iunie, ceea ce exprimă premise de inflexiune pentru dinamica anuală a prețurilor de consum pe termen scurt.
- În sfera pieței valutare cursul mediu EUR/USD s-a apreciat în prima săptămână din august, cu un ritm săptămânal de 0,5%, pe fondul ameliorării percepției de risc.
- Pe 5 august EUR/USD (referința BCE) s-a situat la 1,0233, în creștere cu 0,3% comparativ cu nivelul din 29 iulie.
- Din perspectiva analizei tehnice cursul EUR/USD ar putea fluctua în intervalul (1,0018 - 1,0457) în perioada imediat următoare.

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

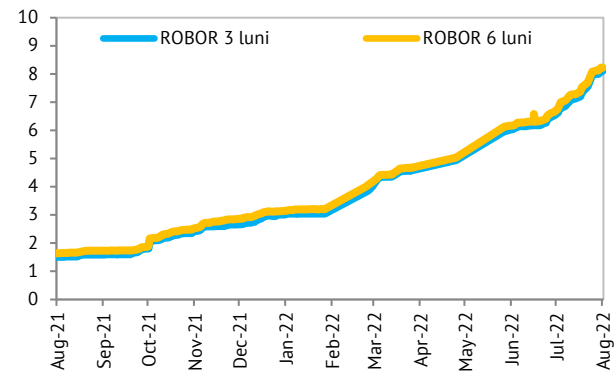
- La nivelul pieței monetare ratele de dobândă au continuat seria creșterilor generalizate în prima săptămână din august: overnight la 5,75%/6,05%.
- ROBOR la trei luni a urcat cu 15 puncte bază la 8,12%, iar ROBOR la șase luni s-a majorat cu 15 puncte bază la 8,23%, aspect evidențiat în primul grafic din partea dreaptă.
- Pe piața titlurilor de stat se evidențiază majorarea ratei de dobândă pe scadența 10 ani (barometru pentru costul de finanțare în economie), cu 14 puncte bază la 8,26%, cel mai ridicat nivel din 27 iulie.
- Spread-ul de dobândă (între scadențele 10 ani și șase luni) a urcat cu un ritm săptămânal de 323,5%, la 0,36 puncte procentuale săptămâna trecută.
- Conform scenariului macroeconomic central BT (revizuit la finalul lunii iulie) rata medie anuală de dobândă la titlurile de stat pe scadența 10 ani ar putea înregistra niveluri de 7,6% în 2022 la 5,8% în 2023, respectiv 5,2% în 2024.
- Calendarul macroeconomic pentru a doua săptămână din august include datele cu privire la comenzile noi în industrie, producția industrială, comerțul internațional cu bunuri, balanța de plăți și prețurile de consum.

Evoluții recente și perspective: internațional

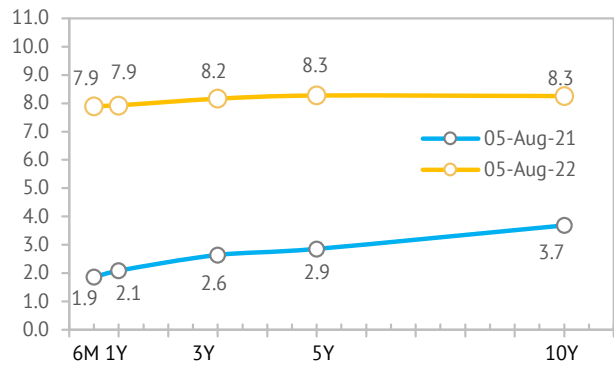
- Pe piața monetară ratele de dobândă s-au menținut pe tendința ascendentă săptămâna trecută, aspect evidențiat în al treilea grafic din partea dreaptă.
- Astfel, SOFR din SUA a urcat cu două puncte bază la 2,29%, iar EURIBOR la trei luni din Zona Euro s-a majorat cu 4,5 puncte bază la 0,277%.
- La nivelul pieței titlurilor de stat ratele de dobândă pe scadența 10 ani (barometru pentru costul de finanțare în economie) au crescut în prima săptămână din august: în SUA cu 6,4% la 2,827% (avans cu 87% în 2022), iar în Germania cu 16,5% la 0,961% (plus 1,14 puncte procentuale de la începutul anului), după cum se poate observa în al patrulea grafic din partea dreaptă.
- Considerăm că rata de dobândă la obligațiunile suverane pe scadența 10 ani va fi influențată în perioada imediat următoare de știrile macroeconomice (inclusiv semnalele de politică monetară) din SUA, China și Zona Euro, climatul din piața 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 în prima economie a lumii și din economia mondială) în intervalul (2,6214% - 2,9470%) în perioada imediat următoare.
- Calendarul macroeconomic pentru această săptămână include datele privind productivitatea muncii, încrederea consumatorilor, prețurile de producător, prețurile de consum și finanțele publice în SUA; producția industrială în Zona Euro; inflația în Germania.

dr. Andrei Rădulescu
Director Analiză Macroeconomică
Banca Transilvania
research@bancatransilvania.ro

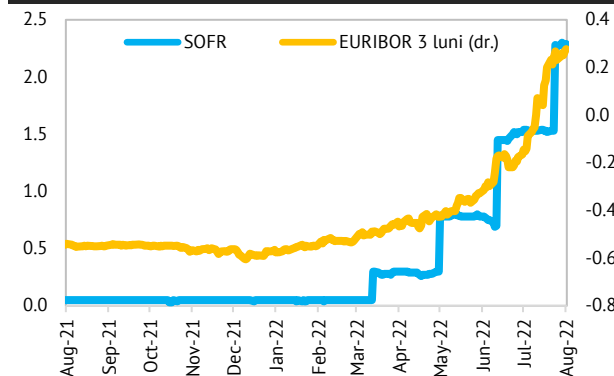
Dobânda de piața monetară RON (%) sursa: BNR



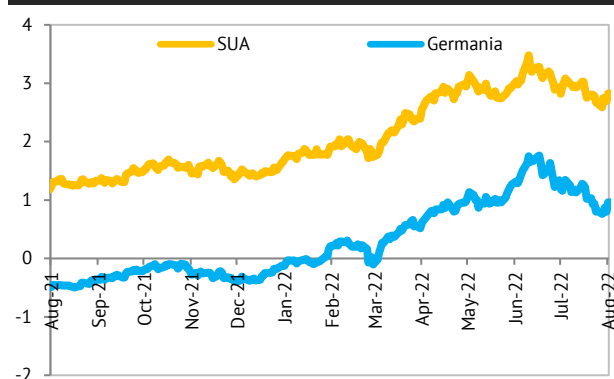
Curba randamentelor România sursa: BNR



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](#).