

16 august 2022

Piața valutară

Evoluții recente și perspective: România

- În a doua săptămână din august indicatorii macroeconomici comunicați pe plan intern au consemnat evoluții mixte.
- Se evidențiază creșterea investițiilor străine directe cu peste 20% an/an la 4,4 miliarde EUR în semestrul I, evoluție care exprimă continuarea ciclului investițional post-pandemie și faptul că economia națională ar putea beneficia în contextul tensiunilor geo-politice regionale.
- Climatul din industrie s-a deteriorat însă în iunie: ritmul anual al comenzilor noi în industria prelucrătoare a decelerat la 11% (minimul din octombrie 2021), iar producția industrială a scăzut cu 2% an/an (declin cu 1% an/an în semestrul I).
- Balanța comercială cu bunuri a înregistrat un deficit de 15,4 miliarde EUR în perioada ianuarie – iunie, în intensificare cu 44,3% an/an, pe fondul creșterii importurilor cu 28,5% an/an, ritm superior dinamicii exporturilor (23,9% an/an).
- Prețurile de consum au crescut cu un ritm anual de 14,96% în iulie, în decelerare de la 15,05% în iunie, evoluție care se adaugă semnalelor de inflexiune a presiunilor inflaționiste.
- EUR/RON a fluctuat în intervalul (4,8909 – 4,9210) la BNR săptămâna trecută, evidențiindu-se continuarea tendinței de depreciere spre minimul din martie 2021.
- Cursul USD/RON s-a menținut pe trend-ul de scădere, cu 1,50% între 5 august și 12 august, la 4,7450, după cum se poate observa în al treilea grafic alăturat.
- Din perspectiva analizei tehnice EUR/RON ar putea fluctua în intervalul (4,8706-4,9120) pe termen foarte scurt, aspect evidențiat în primul grafic din partea dreaptă.
- Conform scenariului 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 pondere de 25% din PIB-ul mondial) productivitatea muncii a scăzut cu 2,5% an/an în T2 (cea mai severă ajustare din perioada postbelică), iar solicitările inițiale de ajutor de șomaj s-au majorat la 262 mii în prima săptămână din august (maximul din noiembrie), evoluții care exprimă premise nefavorabile pentru dinamica economiei pe termen scurt. Cu toate acestea, climatul de afaceri din sfera companiilor mici s-a ameliorat în iulie, încrederea consumatorilor a crescut în august, iar deficitul bugetar s-a redus cu 71% an/an în perioada octombrie – iulie. Se evidențiază însă temperarea presiunilor inflaționiste – ritmul anual al prețurilor de consum în decelerare la 8,5% în iulie, cel mai redus nivel din aprilie.
- În Zona Euro (principalul partener economic al României) încrederea investitorilor s-a ameliorat marginal în august (conform indicatorului Sentix), iar dinamica anuală a producției industriale a accelerat la 2,4% în iunie. În Franța (a doua economie din regiune) se evidențiază scăderea ratei șomajului la 7,2% în trimestrul II, nivelul minim din 2008. În ceea ce privește evoluția prețurilor de consum s-au consemnat evoluții mixte ale dinamicii anuale în iulie – accelerare la 8,5% în Germania (prima economie din regiune) vs. decelerare la 8,4% în Italia (a treia economie din regiune).
- La nivelul pieței valutare cursul mediu EUR/USD a continuat să se aprecieze în a doua săptămână din august, cu o dinamică săptămânală de 0,5%.
- Pe 12 august EUR/USD (cursul BCE) s-a situat la 1,0285, în apreciere cu 0,5% raportat la nivelul din 5 august.
- Din perspectiva analizei tehnice cursul EUR/USD ar putea fluctua în intervalul (1,0018 – 1,0457) în perioada imediat următoare.

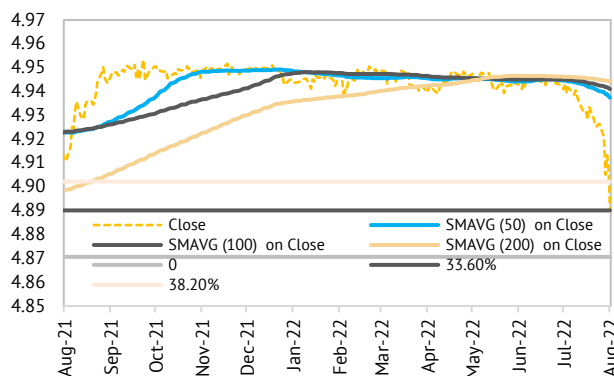
Legendă:

Close – cotația de închidere

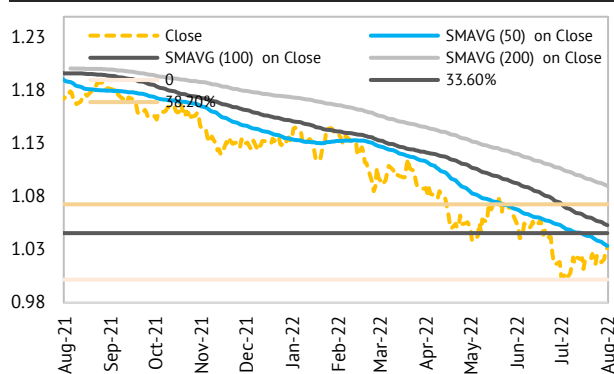
SMAVG (50, 100, 200) – medii mobile de 50, 100, 200 zile

0%, 23,6%, 38,2%, 50%, 61,8%, 76,4% și 100% - nivelurile de retragere Fibonacci

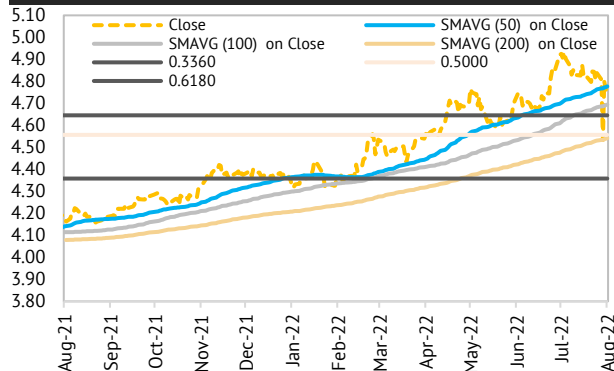
EUR/RON sursa: Bloomberg



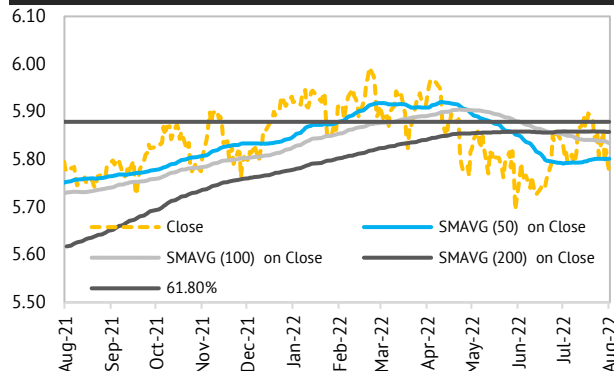
EUR/USD sursa: Bloomberg



USD/RON sursa: Bloomberg



GBP/RON sursa: Bloomberg



Piața monetară și piața titlurilor de stat

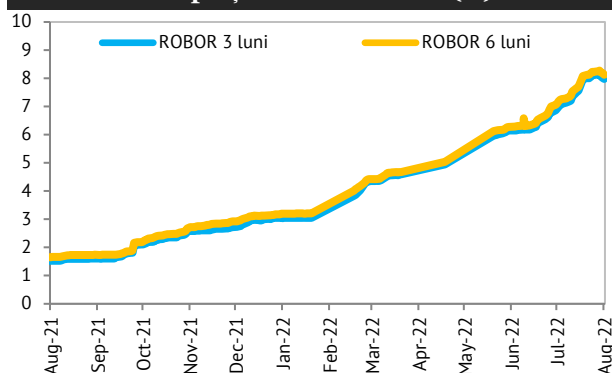
Evoluții recente și perspective: România

- Pe piața monetară ratele de dobândă au consemnat evoluții mixte în a doua săptămână din august: overnight în creștere la 6,20%/6,49%.
- ROBOR la trei luni a scăzut cu 14 puncte bază la 7,98%, iar ROBOR la șase luni a consemnat un declin de 10 puncte bază la 8,13%, aspect evidențiat în primul grafic din partea dreaptă.
- La nivelul pieței titlurilor de stat ratele de dobândă au înregistrat scăderi generalizate săptămâna trecută, mai pronunțate pe scadențele scurte și medii.
- Rata dobânzii la titlurile de stat pe scadența 10 ani (barometru pentru costul de finanțare în economie) s-a redus cu 59 puncte bază la 7,67% săptămâna trecută, minimul din 25 mai.
- Spread-ul de dobândă (între scadențele 10 ani și șase luni) s-a majorat cu 44,4% la 0,52 puncte procentuale în a doua săptămână din august.
- În scenariul 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 săptămâna curentă include datele cu privire la evoluția PIB-ului, sectorul de construcții și locurile de muncă vacante în România.

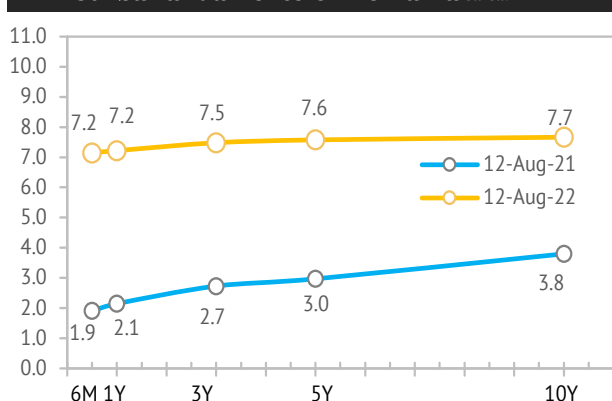
Evoluții recente și perspective: internațional

- În sfera pieței monetare ratele de dobândă pe scadența trei luni au evoluat divergent săptămâna trecută, după cum se poate nota în al treilea grafic alăturat.
- SOFR din SUA a scăzut cu un punct bază la 2,28% (cel mai redus nivel de la finalul lunii iulie), iar EURIBOR la trei luni a crescut cu 5,6 puncte bază la 0,333%.
- Pe piața titlurilor de stat ratele de dobândă pe scadența 10 ani (barometru pentru costul de finanțare în economie) au continuat să crească săptămâna trecută: în SUA cu 0,5% la 2,842% (plus 88% în 2022), iar în Germania cu 3,0% la 0,99% (avans cu 1,17 puncte procentuale 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 foarte scurt de evoluțiile macroeconomice (inclusiv semnalele de politică monetară) din principalele blocuri economice ale lumii, fluctuația percepției de risc pe piața de acțiuni și evenimentele din Ucraina și consecințele acestora.
- 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 (2,6250% - 2,9581%) pe termen foarte scurt.
- Calendarul macroeconomic pentru această săptămână include datele privind indicatorii economici avansați, încrederea constructorilor de case, autorizațiile de construire, producția industrială, comerțul cu amănuntul și vânzările de case existente în SUA.

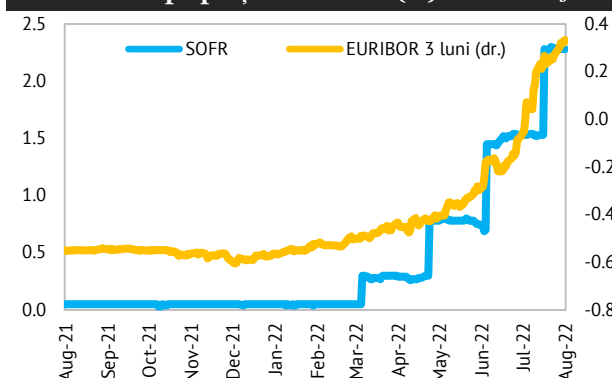
Dobânda de piața monetară RON (%) sursa: BNR



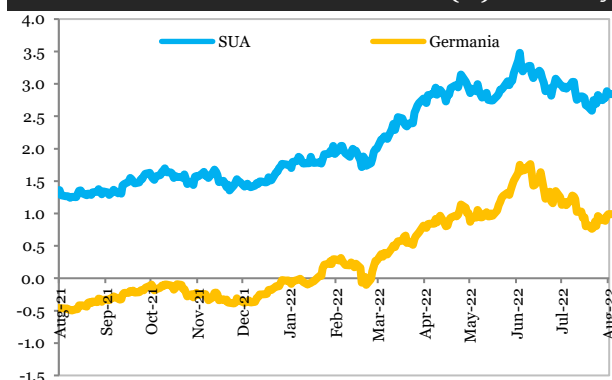
Curba randamentelor România sursa: BNR



Dobânda pe piața monetară (%) sursa: Bloomberg



Randamente titluri de stat la 10 ani (%) sursa: Bloomberg



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 a prestării 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](#).