

22 august 2022

Piața valutară

Evoluții recente și perspective: România

- Indicatorii macroeconomici comunicați pe plan intern în a treia săptămână din august au consemnat evoluții în deteriorare, pe fondul resimțirii nivelului ridicat al presiunilor inflaționiste și consecințelor tensiunilor geo-politice, inclusiv intensificarea percepției de risc investițional.
- Economia națională a continuat să crească în trimestrul II, dar cu ritmuri în decelerare la 2,1% trimestru/trimestru și 5,3% an/an, conform estimărilor preliminare ale Institutului Național de Statistică (INS).
- În semestrul I PIB-ul s-a majorat cu 5,8% an/an, evoluție determinată de procesul de redeschidere și nivelul redus al costurilor reale de finanțare.
- Construcțiile s-au majorat pentru a doua lună consecutiv în iunie, dar ritmul anual a decelerat la 7,1% (creștere cu 4,3% an/an în semestrul I).
- Rata locurilor de muncă vacante s-a redus de la 0,95% în T1 la 0,91% în T2, cel mai scăzut nivel din trimestrul II 2021.
- La BNR EUR/RON a fluctuat în intervalul (4,8793 – 4,8849) săptămâna trecută, notându-se continuarea tendinței de scădere, spre minimul din martie 2021, aspect evidențiat în primul grafic din partea dreaptă.
- USD/RON s-a apreciat cu 2,1% între 12 august și 19 august, la 4,8447, referința BNR, aspect evidențiat în al treilea grafic din partea dreaptă.
- Analiza tehnică exprimă perspectiva fluctuației cursului EUR/RON în intervalul (4,8694-4,9032) în perioada imediat următoare, după cum se poate observa în primul grafic alăturat.
- În scenariul 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 din lume, cu un PIB nominal de 24,9 trilioane dolari în T2) indicatorii economici avansați s-au ajustat pentru a cincea lună consecutiv în iulie, cu un ritm lunar de 0,4%. Deteriorare au consemnat și indicatorii imobiliari: încrederea constructorilor de case a scăzut în august la minimul din mai 2020, iar autorizațiile de construire clădiri rezidențiale s-au ajustat cu o rată lunară de 1,3% la 1,67 milioane unități anualizate în iulie, perioadă în care vânzările de case existente s-au redus spre minimul din mai 2020. La nivelul industriei ritmul anual al producției a decelerat la 3,9% în iulie, cel mai redus din ianuarie. În cadrul stenogramei ședinței din iulie Rezerva Federală (FED) a semnalat continuarea procesului de normalizare a politicii monetare pe termen scurt.
- În Zona Euro (principalul partener economic al României) încrederea investitorilor a scăzut în august (la minimul din noiembrie 2011, conform indicatorului ZEW). Climatul din construcții (sector intensiv în capital și forță de muncă) s-a deteriorat în iunie – lucrările în scădere pentru a patra lună consecutiv, cu un ritm lunar de 1,3%. Aceste evoluții contribuie la creșterea probabilității incidenței recesiunii tehnice pe termen scurt, după ce ritmul anual de creștere economică a decelerat de la 5,4% în T1 la 3,9% în T2, în contextul intensificării presiunilor inflaționiste (prețurile de consum în majorare cu 8,9% an/an în iulie, ritm record).
- În sfera pieței valutare cursul mediu EUR/USD s-a depreciat săptămâna trecută, cu o rată medie săptămânală de 1,1%, aspect evidențiat în al doilea grafic alăturat.
- EUR/USD (referința BCE) s-a situat la 1,0054 pe 19 august, în depreciere cu 2,2% comparativ cu nivelul din 12 august.
- Analiza tehnică exprimă perspectiva fluctuației cursului EUR/USD în intervalul (0,9828 – 1,0463) în perioada imediat următoare.

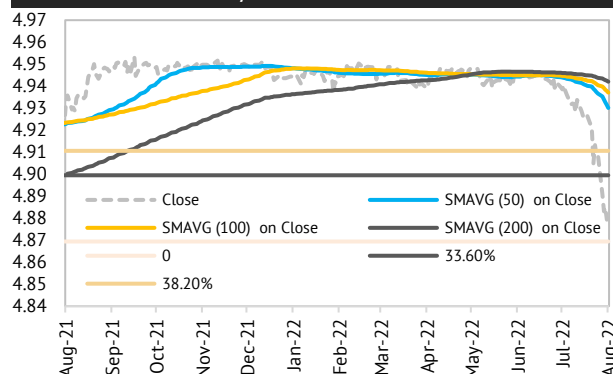
Legendă:

Close – cotația de închidere

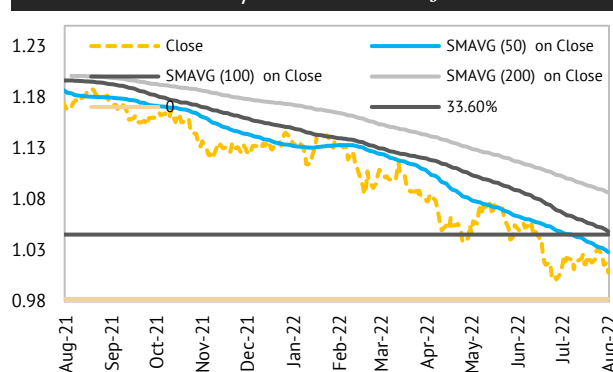
SMAVG (50, 100, 200) – medii mobile de 50, 100, 200 zile

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

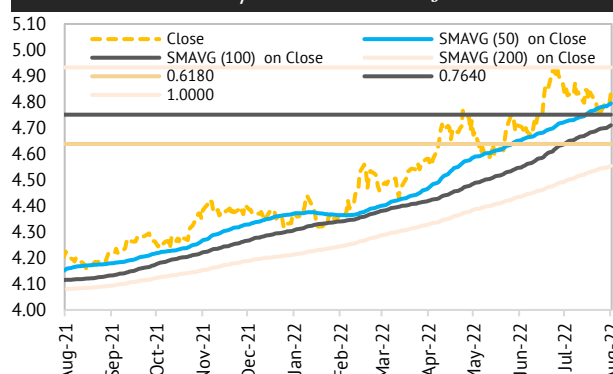
EUR/RON sursa: Bloomberg



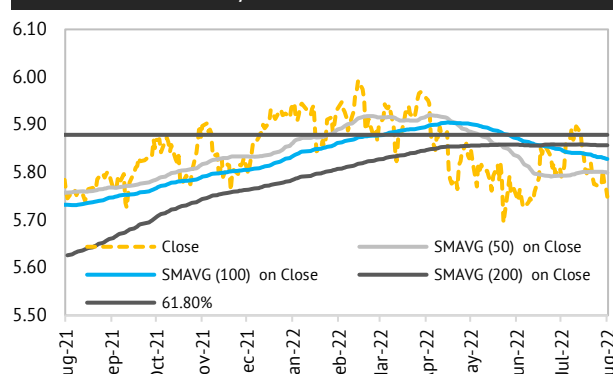
EUR/USD sursa: Bloomberg



USD/RON sursa: Bloomberg



GBP/RON sursa: Bloomberg



Piața monetară și piața titlurilor de stat

Evoluții recente și perspective: România

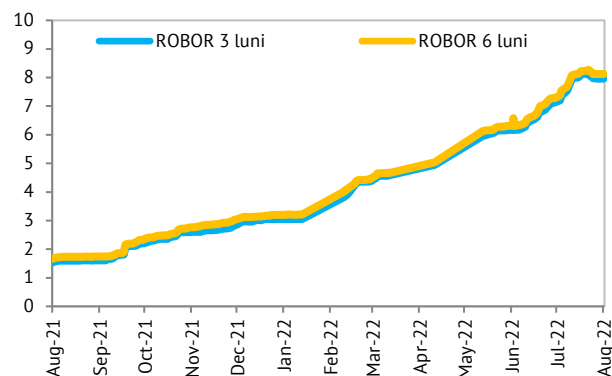
- La nivelul pieței monetare ratele de dobândă au continuat seria evoluțiilor mixte: overnight în creștere la 6,26%/6,56%.
- ROBOR la trei luni și ROBOR la șase luni au scăzut cu câte un punct bază fiecare la 7,97%, respectiv 8,12%, după cum se poate observa în primul grafic din partea dreaptă.
- Curba randamentelor s-a deplasat în sus, în medie cu 12 puncte bază. Rata de dobândă la obligațiunile suverane pe scadența 10 ani (barometru pentru costul de finanțare în economie) a crescut cu 11 puncte bază între 12 și 19 august, la 7,78%.
- Spread-ul de dobândă (între scadențele 10 ani și șase luni) a continuat să crească săptămâna trecută, cu un ritm săptămânal de 1%, la 0,525 puncte procentuale.
- Conform scenariului macroeconomic central BT rata medie anuală de dobândă la titlurile de stat pe scadența 10 ani s-ar putea situa la 7,6% în 2022 la 5,8% în 2023, respectiv 5,2% în 2024.
- Calendarul macroeconomic pentru a patra săptămână din august include statisticile cu privire la dinamica indicatorilor monetari din România în luna iulie.

Evoluții recente și perspective: internațional

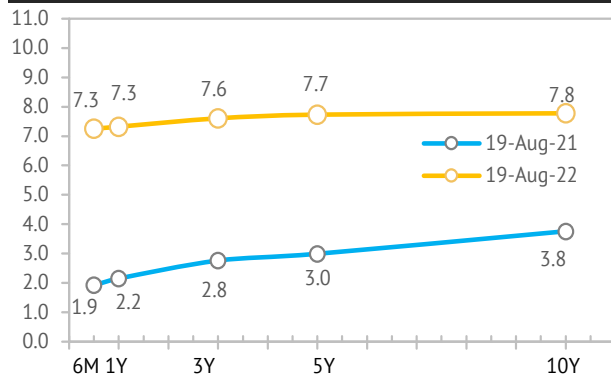
- La nivelul pieței monetare ratele de dobândă pe scadența trei luni au consemnat evoluții mixte, după cum se poate observa în al treilea grafic din partea dreaptă.
- Astfel, SOFR din SUA a stagnat la 2,28%, iar EURIBOR din Zona Euro a continuat să crească, cu un ritm săptămânal de 9,7 puncte bază la 0,43%.
- În sfera pieței titlurilor de stat ratele de dobândă pe scadența 10 ani s-au menținut pe tendința ascendentă în a treia săptămână din august: în SUA cu 4,7% la 2,976% (pus 96,8% de la începutul anului), iar în Germania cu 24,6% la 1,234% (avans cu 1,41 puncte procentuale în 2022).
- Din perspectiva termenului scurt ne așteptăm ca rata de dobândă la obligațiunile suverane pe scadența 10 ani să fie influențată în perioada imediat următoare de știrile macroeconomice din SUA, China și Zona Euro, climatul din piețele internaționale de acțiuni și fluctuațiile cotațiilor internaționale la materii prime.
- Analiza tehnică exprimă fluctuației ratei 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) în intervalul (2,7234% - 3,0100%) în perioada imediat următoare.
- Calendarul macroeconomic pentru săptămâna curentă include datele privind comenzile de bunuri în industrie, contractele de vânzare/cumpărare case, încrederea consumatorilor, industria prelucrătoare, sectorul de servicii, vânzările de case, veniturile populației, consumul și inflația în SUA; încrederea consumatorilor, industria prelucrătoare, sectorul de servicii și indicatorii monetari în Zona Euro; climatul de afaceri în Germania.

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

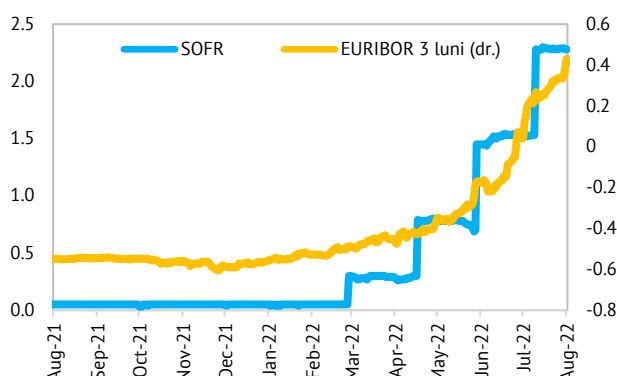
Dobânda de piața monetară RON (%) sursa: BNR



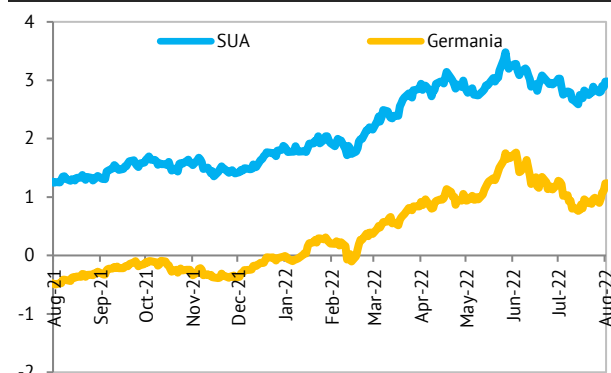
Curba randamentelor România sursa: BNR



Dobânda pe piața monetară (%) sursa: Bloomberg



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



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](#).