

29 august 2022

Piața valutară

Evoluții recente și perspective: România

- Indicatorii macroeconomici comunicați săptămâna trecută au prezentat evoluții predominant favorabile, care exprimă rezistența economiei naționale la suprapunerea șocurilor din sfera ofertei și la tensiunile geo-politice regionale.
- Se evidențiază continuarea procesului de consolidare fiscal-bugetară, susținut de relansarea economică, nivelul ridicat al inflației și creșterea ratei de absorbție a fondurilor europene (2014-2020) (cu 5,75 puncte procentuale la 62,46% în semestrul I) - raportul deficit bugetar/PIB la 1,94% în intervalul ianuarie – iulie.
- Conform statisticilor Băncii Naționale a României (BNR) creditele și depozitele neguvernamentale au continuat să crească cu dinamici anuale ridicate în a șaptea lună din 2022 (16,8%, respectiv 9,7%), fiind înregistrate niveluri record.
- În sectorul bancar performanța financiară a continuat să se amelioreze în semestrul I, evoluție susținută de relansarea economică post-pandemie și ciclul monetar al BNR – activele totale și rezultatul net agregat s-au majorat cu rate medii anuale de 12,5%, respectiv 14,1%.
- La BNR EUR/RON a fluctuat în intervalul (4,8734 – 4,8853) săptămâna trecută, evidențiindu-se continuarea tendinței de depreciere, spre minimul din februarie 2021, după cum se poate observa în primul grafic alăturat.
- Cursul USD/RON a continuat să se aprecieze, cu 0,6% între 19 și 26 august, la 4,8739, după cum se poate observa în al treilea grafic alăturat.
- Din perspectiva analizei tehnice cursul EUR/RON ar putea fluctua în intervalul (4,8173 – 4,9117) în perioada imediat următoare.
- Conform scenariului central BT actualizat cursul mediu anual EUR/RON ar putea crește de la 4,92 în 2021 la 4,94 în 2022, 4,98 în 2023, respectiv 5,02 în 2024.

Evoluții recente și perspective: internațional

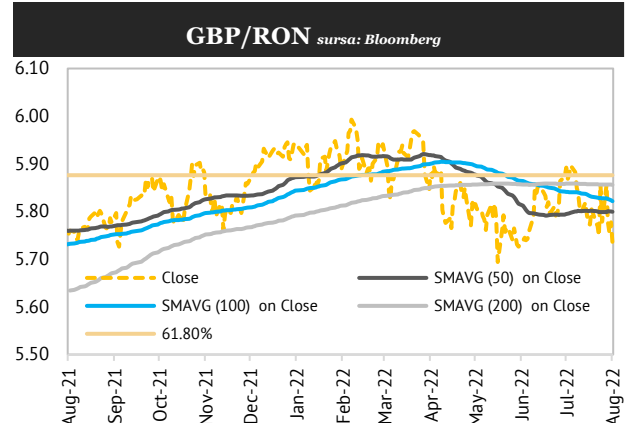
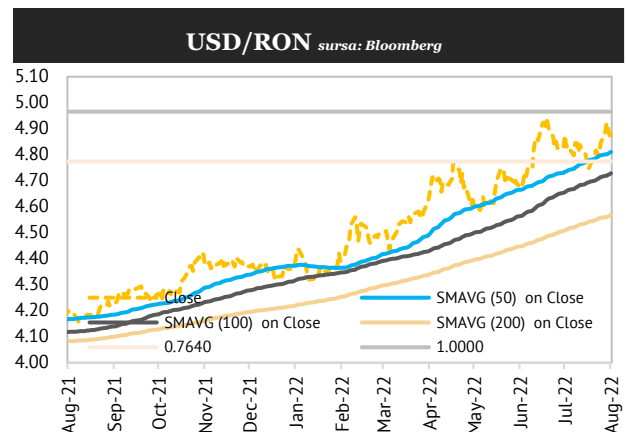
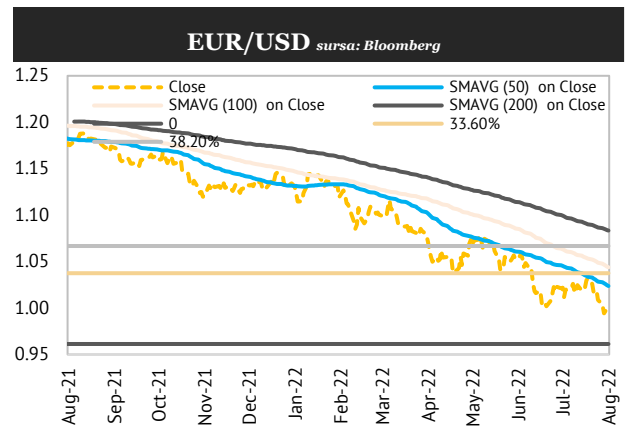
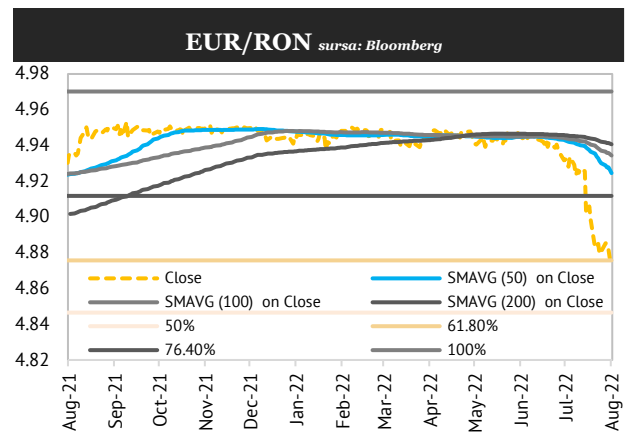
- În SUA (prima economie a lumii, cu o dimensiune nominală de 24,9 trilioane dolari la jumătatea anului) comenzile noi de bunuri de folosință îndelungată și cele de bunuri de capital au urcat cu rate anuale în decelerare la 10,8%, respectiv 8,5% în iulie, lună în care contractele de vânzare-cumpărare case s-au redus cu 19,9% an/an. Consumul populației a continuat să crească luna trecută, cu o rată anuală în accelerare la 2,2%, deși venitul real disponibil s-a diminuat cu 3,7%. Economia a continuat să scadă în august, cu cel mai sever ritm din mai 2020, conform indicatorului PMI Compozit. Se notează însă temperarea presiunilor inflaționiste – ritmul anual al prețurilor de consum la 6,28% în iulie, minimul din aprilie (componenta core la 4,56% an/an, cel mai redus din octombrie 2021). Cu toate acestea, în cadrul Simpozionului de la Jackson Hole, Președintele FED a semnalat continuarea procesului de normalizare a politicii monetare.
- În Zona Euro (principalul partener economic al României) economia a scăzut în august, conform indicatorului PMI Compozit (la minimul din februarie 2021). În Germania climatul de afaceri din sfera companiilor s-a deteriorat în august (indicatorul IFO la cel mai redus nivel din iunie 2020). Cu toate acestea, încrederea consumatorilor din regiune s-a ameliorat în august, iar creditul acordat companiilor a accelerat la 7,7% în iulie (cel mai ridicat nivel din 2009).
- Pe piața valutară cursul mediu EUR/USD a continuat să se deprecieze săptămâna trecută, cu un ritm mediu săptămânal de 1,7%, aspect reflectat în al doilea grafic.
- Pe 26 august EUR/USD (cursul BCE) s-a situat la 1,0007, în scădere cu 0,5% comparativ cu nivelul din 19 august.
- Din perspectiva analizei tehnice EUR/USD ar putea fluctua în intervalul (0,9828 – 1,0463) pe termen foarte scurt.

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

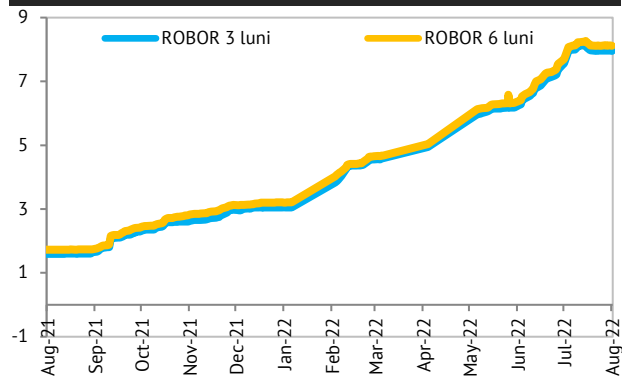


Piața monetară și piața titlurilor de stat

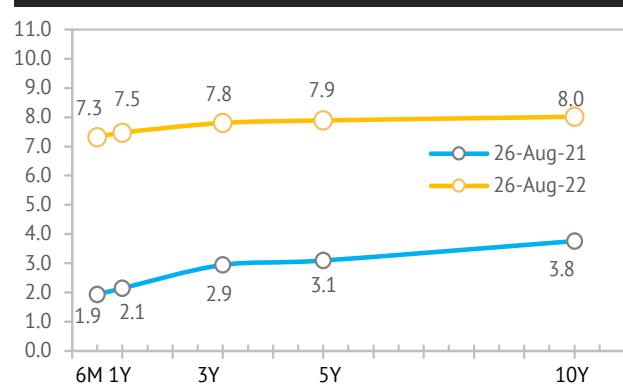
Evoluții recente și perspective: România

- În sfera pieței monetare ratele de dobândă au continuat să evolueze mixt săptămâna trecută: overnight în majorare la 6,45%/6,74%.
- ROBOR la trei luni s-a redus cu un punct bază la 7,96%, iar ROBOR la șase luni a stagnat la 8,12%, aspect evidențiat în primul grafic alăturat.
- Pe piața titlurilor de stat ratele de dobândă au crescut săptămâna trecută, în medie cu 16 puncte bază, avansul fiind mai pronunțat pe scadențele medii-lungi: la 10 ani cu 24 puncte bază la 8,015%, maximum din 8 august.
- Diferențialul de rată de dobândă (între scadențele 10 ani și șase luni) s-a majorat cu 33,3% la 0,70 puncte procentuale în a patra săptămână din august.
- Cele mai recente previziuni macroeconomice BT exprimă perspectiva scăderii ratei medii anuale de dobândă la titlurile de stat pe scadența 10 ani (barometru pentru costul de finanțare în economie) de la 7,6% în 2022 la 5,7% în 2023, respectiv 5,1% în 2024.
- Calendarul macroeconomic pentru prima săptămână din septembrie include datele privind tendințele în economie, autorizațiile de construire, turismul, climatul din piața forței de muncă, prețurile de producător în industrie și rezervele internaționale în România.

Dobânda de piață monetară RON (%) sursa: BNR



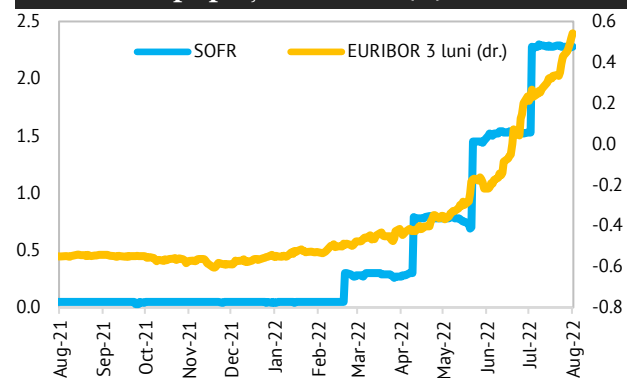
Curba randamentelor România sursa: BNR



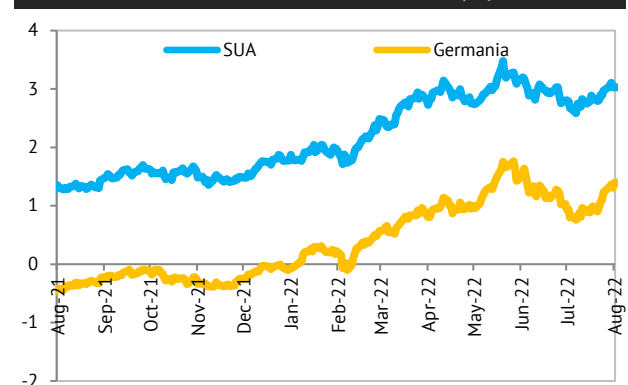
Evoluții recente și perspective: internațional

- În sfera pieței monetare ratele de dobândă pe scadența trei luni au continuat seria evoluțiilor mixte săptămâna trecută.
- SOFR din SUA s-a consolidat la 2,28%, iar EURIBOR din Zona Euro a crescut cu un ritm săptămânal de 11,2 puncte bază la 0,542%, aspect evidențiat în al treilea grafic din partea dreaptă.
- Pe piața titlurilor de stat ratele de dobândă pe scadența 10 ani au continuat să crească săptămâna trecută: în SUA cu 1,8% la 3,03% (avans cu 100,4% de la începutul anului); în Germania cu 13,3% la 1,398% (majorare cu 1,58 puncte procentuale în 2022).
- Pentru perioada imediat următoare previzionăm o dinamică a ratei de dobândă la titlurile de stat pe scadența 10 ani dependentă de știrile macroeconomice din principalele blocuri economice ale lumii, evoluțiile macro-financiare internaționale și fluctuațiile din piețele de materii prime.
- Din perspectiva analizei tehnice rata 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) ar putea fluctua în intervalul (2,7973% - 3,4965%) pe termen foarte scurt.
- Calendarul macroeconomic pentru săptămâna curentă include datele privind încrederea consumatorilor, productivitatea muncii, comenzile în fabrici, industria prelucrătoare, construcțiile, prețurile caselor și climatul din sfera pieței forței de muncă în SUA; indicatorii de încredere în economie, rata șomajului, prețurile de producător în industrie și prețurile de consum în Zona Euro.

Dobânda pe piață 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 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](#).