

Piața valutară

Evoluții recente și perspective: România

- Indicatorii macroeconomici comunicați săptămâna trecută au evoluat predominant nefavorabil, pe fondul resimțirii deteriorării climatului din Zona Euro, nivelului ridicat al presiunilor inflaționiste și persistenței tensiunilor geo-politice regionale.
- Astfel, indicatorul de încredere în economie a scăzut în august (spre cel mai redus nivel din iunie 2021), conform datelor publicate de Comisia Europeană.
- Autorizațiile de construire clădiri rezidențiale s-au diminuat pentru a cincea lună consecutiv în iulie, cu un ritm anual de 21%, ceea ce exprimă premise nefavorabile pentru evoluția construcțiilor rezidențiale pe termen scurt.
- Indicatorii de volum din turism s-au deteriorat în luna iulie, evoluție puternic influențată și de presiunile inflaționiste ridicate (prețurile de producător în urcare cu 5,22% lună/lună și cu 52,27% an/an), cu impact nefavorabil pentru venitul real disponibil al populației.
- Cu toate acestea, climatul din sfera pieței forței de muncă s-a ameliorat în iulie, rata șomajului scăzând la 5,2%, minimul din februarie 2020.
- EUR/RON a fluctuat în intervalul (4,8344 – 4,8707) la BNR săptămâna trecută, notându-se continuarea tendinței de depreciere, spre cel mai redus nivel din august 2020, aspect evidențiat în primul grafic din partea dreaptă.
- USD/RON s-a depreciat cu 0,73% între 26 august și 2 septembrie, la 4,8383, după cum se poate observa în al treilea grafic alăturat.
- Din perspectiva analizei tehnice cursul EUR/RON ar putea fluctua în intervalul (4,7821 – 4,9004) pe termen foarte scurt.
- În scenariul macroeconomic central BT cursul mediu anual EUR/RON s-ar putea aprecia 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

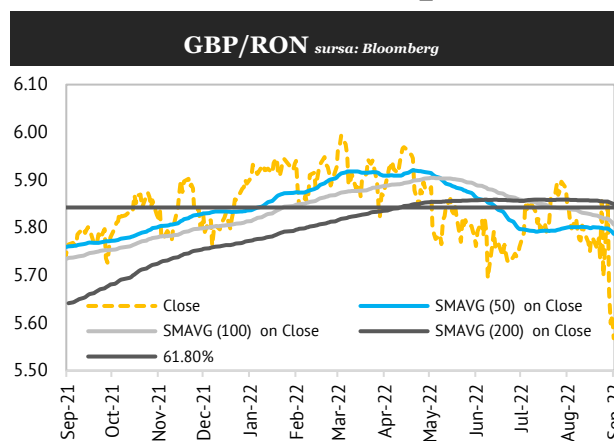
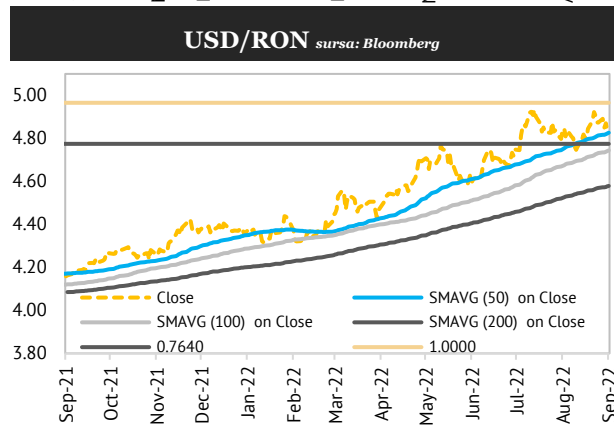
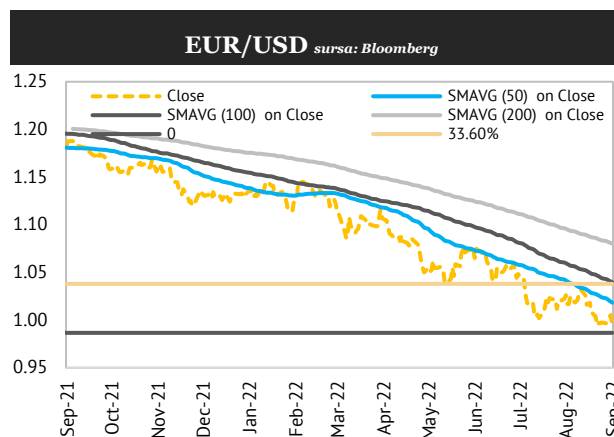
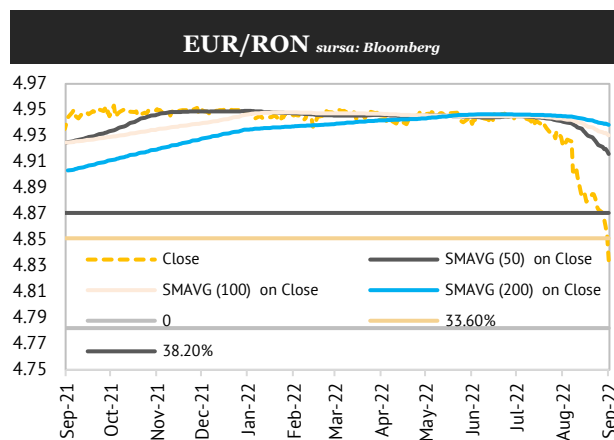
- În SUA (prima economie a lumii, cu o pondere de aproximativ 25% din PIB-ul mondial) se evidențiază ameliorarea încrederii consumatorilor în august (indicatorul Conference Board la maximul din aprilie). Pe de altă parte, industria prelucrătoare a decelerat în august (indicatorul PMI la minimul din iunie 2020), iar sectorul de construcții a scăzut cu un ritm lunar de 0,4% în iulie. Pe piața imobiliară dinamica anuală a prețurilor caselor din principalele 20 zone metropolitane a decelerat la 18,6% în iunie, conform indicatorului S&P/Case Shiller. La nivelul pieței forței de muncă climatul s-a deteriorat în august, rata șomajului crescând la 3,7%, nivelul maxim din februarie 2022.
- În Zona Euro (principalul partener economic al României) încrederea în economie s-a deteriorat în august (indicatorul Comisiei Europene la minimul din ianuarie 2021), ceea ce exprimă premise nefavorabile pentru evoluția economiei pe termen scurt, într-un context caracterizat prin nivelul ridicat al presiunilor inflaționiste (prețurile de consum în majorare cu ritmul anual record de 9,1%). Cu toate acestea, climatul din sfera pieței forței de muncă a continuat să se amelioreze în luna iulie, rata șomajului scăzând la nivelul minim istoric de 6,6%.
- La nivelul pieței valutare cursul mediu EUR/USD s-a apreciat săptămâna trecută, cu o rată săptămânală de 0,4%, după cum se poate observa în al doilea grafic din partea dreaptă.
- Pe 2 septembrie EUR/USD (referința BCE) a înregistrat un nivel de 0,9993, în depreciere cu 0,1% raportat la nivelul din 26 august.
- Analiza tehnică exprimă perspectiva fluctuației cursului EUR/USD în intervalul (0,9866 – 1,0380) 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

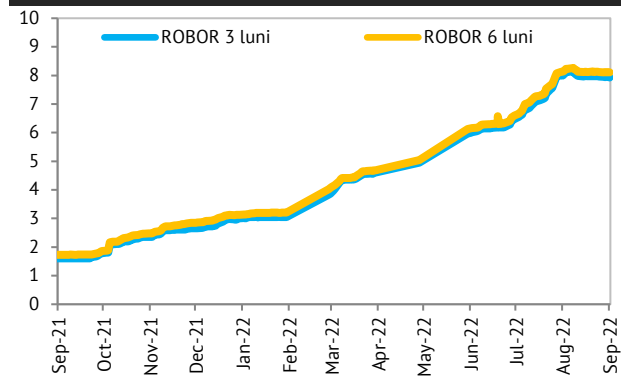


Piața monetară și piața titlurilor de stat

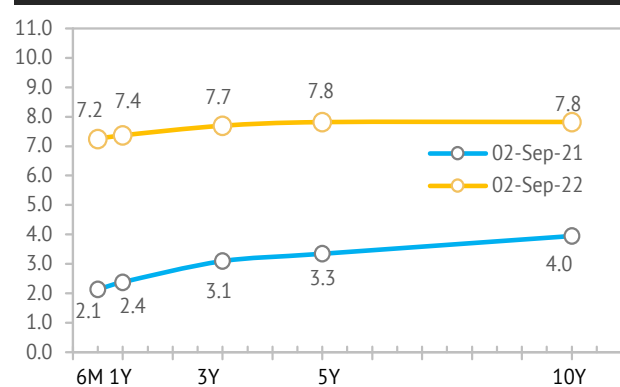
Evoluții recente și perspective: România

- La nivelul pieței monetare ratele de dobândă au consemnat scăderi generalizate săptămâna trecută, mai pronunțate pe scadențele foarte scurte: overnight la 6,22%/6,52%.
- ROBOR la trei luni s-a redus cu trei puncte bază la 7,93%, iar ROBOR la șase luni a scăzut cu un punct bază la 8,11%, după cum se poate observa în primul grafic din partea dreaptă.
- Curba randamentelor s-a deplasat în jos săptămâna trecută, în medie cu 11 puncte bază. Rata de dobândă la obligațiunile suverane pe scadența 10 ani (barometru pentru costul de finanțare în economie) a scăzut cu 19 puncte bază la 7,825%.
- Diferențialul de rată de dobândă (între scadențele 10 ani și șase luni) s-a diminuat cu 17,1% între 26 august și 2 septembrie, la 0,58 puncte procentuale.
- În scenariul macroeconomic central BT rata dobânzii la titlurile de stat pe scadența 10 ani ar putea înregistra valori medii anuale de 7,6% în 2022, 5,7% în 2023, respectiv 5,1% în 2024.
- Calendarul macroeconomic pentru a doua săptămână din septembrie cuprinde datele cu privire la evoluția PIB-ului și componentelor, investițiilor în economie, comerțului internațional cu bunuri și comerțului cu amănuntul.

Dobânda de piață monetară RON (%) sursa: BNR



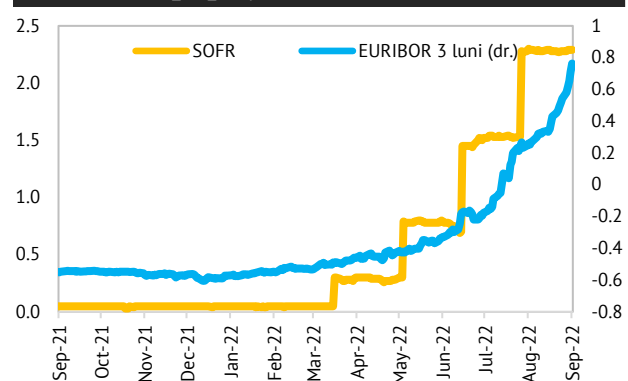
Curba randamentelor România sursa: BNR



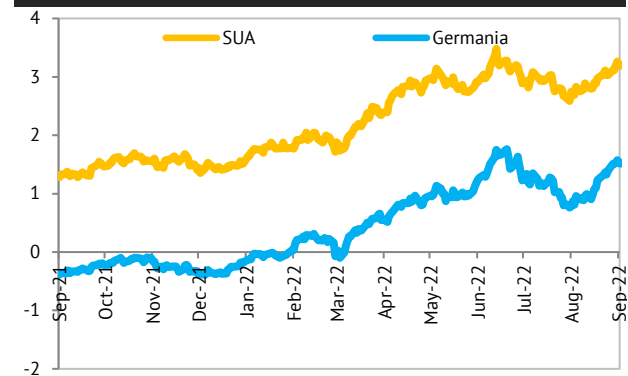
Evoluții recente și perspective: internațional

- Pe piața monetară ratele de dobândă pe scadența trei luni au crescut în prima săptămână din septembrie.
- Astfel, SOFR din SUA a urcat cu un punct bază între 26 august și 2 septembrie, la 2,29%, după cum se poate observa în al treilea grafic alăturat.
- EURIBOR la trei luni din Zona Euro s-a majorat cu un ritm săptămânal de 22,1 puncte bază la 0,763%.
- Creșteri ale ratelor de dobândă au fost înregistrate și pe scadența 10 ani din sfera pieței titlurilor de stat săptămâna trecută: în SUA cu 5,4% la 3,195% (plus 111,3% de la începutul anului); în Germania cu 14,4% la 1,52% (avans cu 1,7 puncte procentuale în 2022), aspect evidențiat în ultimul grafic din partea dreaptă.
- Din perspectiva termenului scurt ne așteptăm la o evoluție a ratei de dobândă la titlurile de stat pe scadența 10 ani influențată de informațiile macroeconomice din principalele blocuri economice ale lumii, climatul din piețele de acțiuni și fluctuațiile din piețele de materii prime.
- 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 (3,0100% - 3,4733%) în perioada imediat următoare.
- Calendarul macroeconomic pentru săptămâna curentă include datele cu privire la sectorul de servicii, balanța comercială, creditul de consum și raportul Beige Book în SUA; PIB-ul, comerțul cu amănuntul, construcțiile și ședința de politică monetară în Zona Euro.

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](#).