

12 septembrie 2022

Piața valutară

Evoluții recente și perspective: România

- Săptămâna trecută s-au consemnat evoluții nefavorabile ale indicatorilor macroeconomici comunicați pe plan intern, care exprimă premise de deteriorare pentru climatul din economia reală pe termen scurt.
- Dinamica anuală a PIB-ului s-a temperat la 5,3% în T2, în pofida accelerării investițiilor productive și consumului privat (rate anuale de 2,5%, respectiv 8%).
- Volumul vânzărilor din comerțul cu amănuntul a crescut cu doar 2,5% an/an în iulie, cea mai slabă evoluție din februarie 2021, în contextul presiunilor inflaționiste.
- La nivelul fluxurilor comerciale internaționale cu bunuri se evidențiază intensificarea deficitului cu 51,7% an/an la 3,3 miliarde EUR în iulie (maxim istoric).
- Investițiile nete în economie s-au ajustat cu 1,4% an/an în T2, în contextul declinului înregistrat pe segmentul utilaje cu 7,6% an/an.
- Se evidențiază însă scăderea ratei creditelor neperformante la 2,93% în iulie, nivel minim istoric, în contextul relansării economice și nivelului redus al costurilor reale de finanțare.
- La BNR EUR/RON a fluctuat în intervalul (4,8215 – 4,8936) săptămâna trecută, evidențiindu-se schimbarea de tendință, aspect reflectat în primul grafic.
- Cursul USD/RON s-a apreciat cu 0,30% între 2 septembrie și 9 septembrie, la 4,8528, după cum se poate observa în al treilea grafic din partea dreaptă.
- Analiza tehnică exprimă perspectiva fluctuației cursului EUR/RON în intervalul (4,8757 – 4,9702) în perioada imediat următoare.
- Conform celor mai recente prognoze macroeconomice BT 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 USD în T2) serviciile au crescut cu un ritm în accelerare în august (indicatorul ISM la maximul din aprilie), iar rata anuală a creditului de consum s-a ameliorat la 7,67% în iulie. Cu toate acestea, deficitul balanței comerciale s-a adâncit cu 29% an/an la 0,6 trilioane dolari în perioada ianuarie – iulie, pe fondul creșterii importurilor cu 22,1% an/an (la 2,3 trilioane dolari), dinamică superioară celei a exporturilor, de 19,9% an/an (la 1,7 trilioane dolari). La nivelul pieței forței de muncă solicitările existente de ajutor de șomaj s-au majorat la 1,47 milioane în ultima săptămână din august. În raportul Beige Book Rezerva Federală (FED) atrage atenția cu privire la perspectivele de deteriorare pentru climatul din economia reală pe termen scurt.
- În Zona Euro (principalul partener economic al României) comerțul cu amănuntul a continuat să scadă în iulie (cu 0,9% an/an), iar construcțiile s-au diminuat pentru a patra lună la rând în august (cu cea mai severă dinamică din ianuarie 2021). Aceste evoluții coroborate cu declinul comenzilor în fabrici în Germania cu 13,6% an/an exprimă premise de deteriorare pentru climatul macroeconomic din regiune, după ce PIB-ul a decelerat la 4,1% an/an în T2. La a șasea ședință din 2022 Banca Centrală Europeană a continuat procesul de normalizare a politicii monetare, majorând rata dobânzii de referință cu 75 puncte bază.
- Pe piața valutară cursul mediu EUR/USD s-a depreciat cu un ritm mediu săptămânal de 0,5% săptămâna trecută, aspect evidențiat în al doilea grafic alăturat.
- Pe 9 septembrie EUR/USD (cursul BCE) s-a situat la 1,0049, în apreciere cu 0,6% comparativ cu nivelul din 2 septembrie.
- Din perspectiva analizei tehnice EUR/USD ar putea fluctua în intervalul (0,9864 – 1,0295) pe termen foarte scurt.

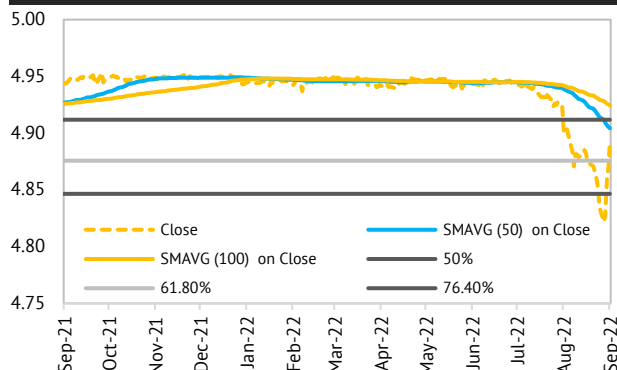
Legendă:

Close – cotația de închidere

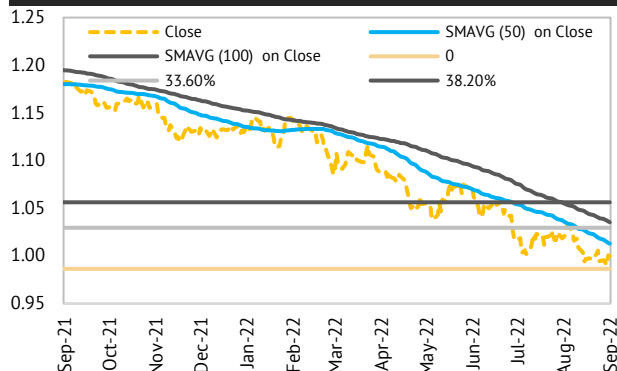
SMVAG (50, 100, 200) – medii mobile de 50, 100, 200 zile

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

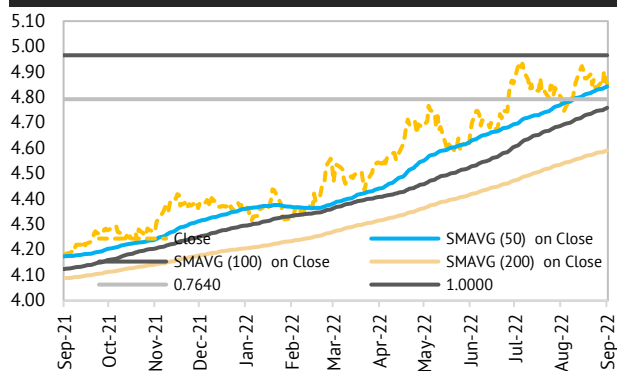
EUR/RON sursa: Bloomberg



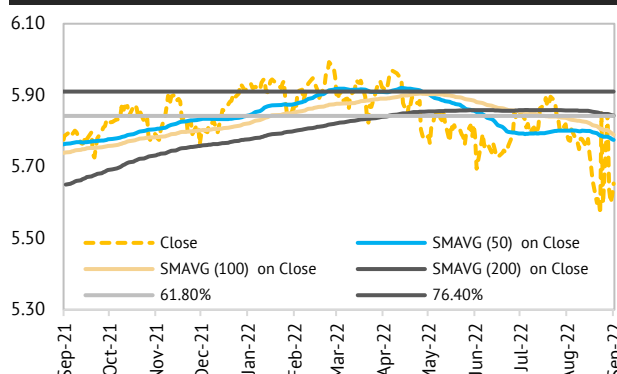
EUR/USD sursa: Bloomberg



USD/RON sursa: Bloomberg



GBP/RON sursa: Bloomberg



Piața monetară și piața titlurilor de stat

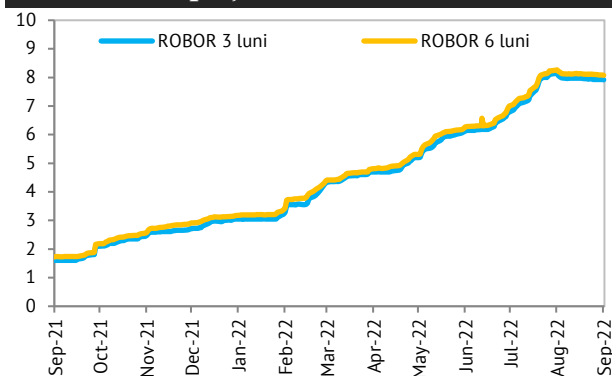
Evoluții recente și perspective: România

- Pe piața monetară ratele de dobândă au continuat să scadă săptămâna trecută, declinul fiind mai pronunțat pe scadențele foarte scurte: overnight la 6,13%/6,42%.
- ROBOR la trei luni s-a diminuat cu un punct bază la 7,92%, iar ROBOR la șase luni s-a ajustat cu trei puncte bază la 8,08%, după cum se poate observa în primul grafic din partea dreaptă.
- La nivelul pieței titlurilor de stat ratele de dobândă au crescut însă săptămâna trecută, avansul fiind mai pronunțat pe scadențele medii-lungi: la 10 ani (barometru pentru costul de finanțare în economie) cu 25 puncte bază la 8,07%, cel mai ridicat nivel din 8 august.
- Spread-ul de rată de dobândă (între scadențele 10 ani și șase luni) s-a majorat cu 34,5% între 2 septembrie și 9 septembrie, la 0,78 puncte procentuale.
- Conform scenariului macroeconomic central BT rata medie anuală a dobânzii la titlurile de stat pe scadența 10 ani s-ar putea diminua de la 7,6% în 2022, 5,7% în 2023, respectiv 5,1% în 2024.
- Calendarul macroeconomic al săptămânii curente include datele privind comenzile noi în industria prelucrătoare, producția industrială, ocuparea și șomajul, balanța de plăți și prețurile de consum.

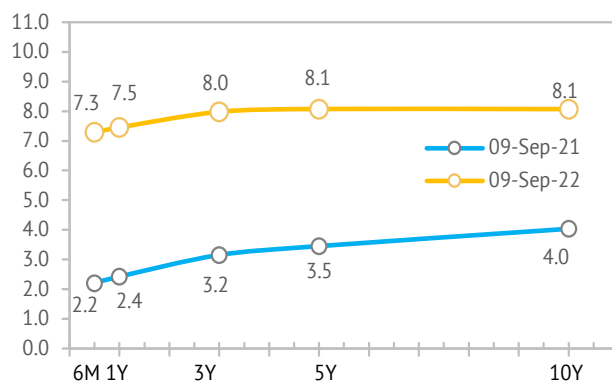
Evoluții recente și perspective: internațional

- La nivelul pieței monetare ratele de dobândă pe scadența trei luni au consemnat evoluții divergente săptămâna trecută.
- SOFR din SUA a scăzut cu un punct bază la 2,28%, iar EURIBOR la trei luni din Zona Euro a urcat cu 17,1 puncte bază la 0,934% între 2 septembrie și 9 septembrie, aspect evidențiat în al treilea grafic alăturat.
- Pe piața titlurilor de stat ratele de dobândă pe scadența 10 ani au crescut săptămâna trecută: în SUA cu 3,8% la 3,315% (avans cu 119,2% de la începutul anului), iar în Germania cu 11,7% la 1,698% (plus 1,88 puncte procentuale în 2022), după cum se poate observa în al treilea grafic din partea dreaptă.
- Pentru perioada imediat următoare previzionăm o dinamică a ratei de dobândă la obligațiunile suverane pe scadența 10 ani dependentă de știrile macroeconomice din principalele blocuri economice ale lumii, fluctuația percepției de risc pe piața de acțiuni și dinamica cotațiilor internaționale la 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 (2,9683% - 3,4965%) pe termen foarte scurt.
- Calendarul macroeconomic al săptămânii curente include datele cu privire la încrederea consumatorilor, climatul de afaceri din sfera companiilor mici, producția industrială, comerțul cu amănuntul, prețurile de consum, prețurile de producător în industrie și evoluția finanțelor publice în SUA; încrederea investitorilor, producția industrială și comerțul internațional cu bunuri în Zona Euro.

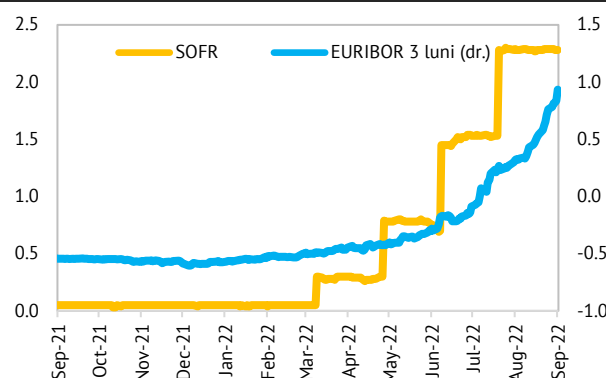
Dobânda de piața monetară RON (%) sursa: BNR



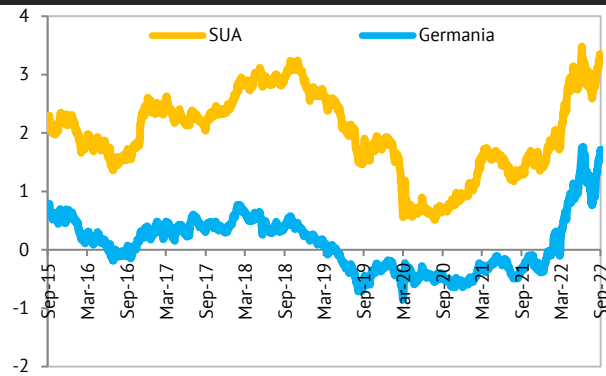
Curba randamentelor România sursa: BNR



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](#).