

19 septembrie 2022

Piața valutară

Evoluții recente și perspective: România

- Indicatorii macroeconomici comunicați trecută au consemnat evoluții mixte.
- Se evidențiază creșterea investițiilor străine directe cu peste 40% an/an la 5,5 miliarde EUR în primele șapte luni din 2022 (ceea ce reflectă încrederea capitalului străin în potențialul de creștere și dezvoltare din economia națională) și accelerarea dinamicii anuale a comenzilor noi în industria prelucrătoare la 11,5% în iulie.
- Pe piața forței de muncă climatul s-a ameliorat în trimestrul II – rata de ocupare în creștere la 69%, iar rata șomajului s-a redus la 5,3%.
- Cu toate acestea, industria a continuat să scadă în iulie, cu 3,1% an/an.
- Competitivitatea internațională a economiei s-a deteriorat în primele șapte luni din 2022, deficitul de cont curent intensificându-se cu 63,7% an/an la 14,9 miliarde EUR. Evoluția a fost determinată de adâncirea deficitului balanței comerciale cu bunuri (cu 42,1% an/an la 17,9 miliarde EUR) și deficitului balanței veniturilor primare (cu 118,3% an/an la 4,6 miliarde EUR).
- Prețurile de consum au accelerat la 15,32% în august (nivelul maxim din 2003).
- EUR/RON a fluctuat în intervalul (4,9047 – 4,9259) la BNR săptămâna trecută, notându-se aprecierea spre cel mai ridicat nivel de la început de august, după cum se poate observa în primul grafic alăturat.
- USD/RON s-a apreciat cu 1,75% între 9 și 16 septembrie, la 4,9376, aspect evidențiat în al treilea grafic din partea dreaptă.
- Din perspectiva analizei tehnice EUR/RON ar putea fluctua în intervalul (4,9022 – 4,9533) pe termen foarte scurt.
- În scenariul BT 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

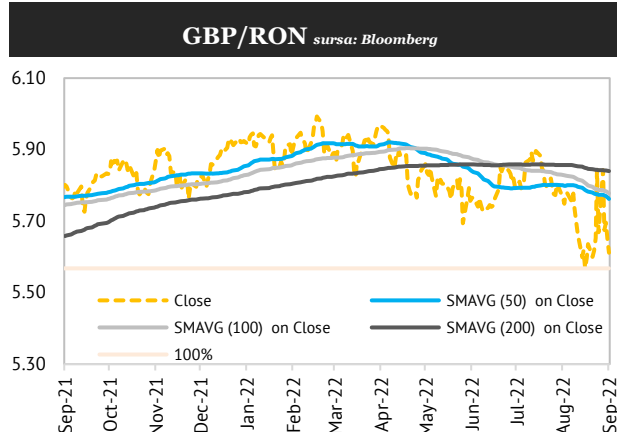
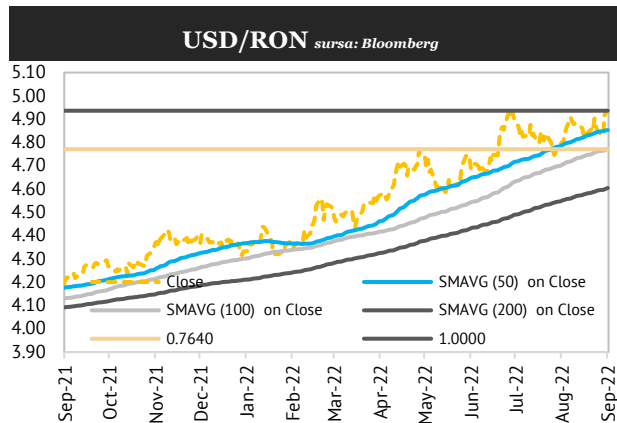
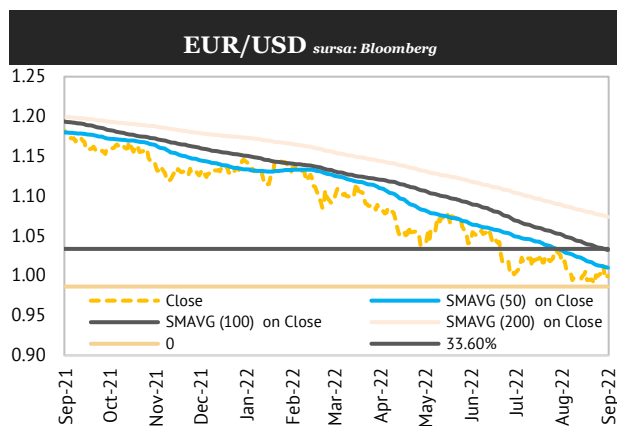
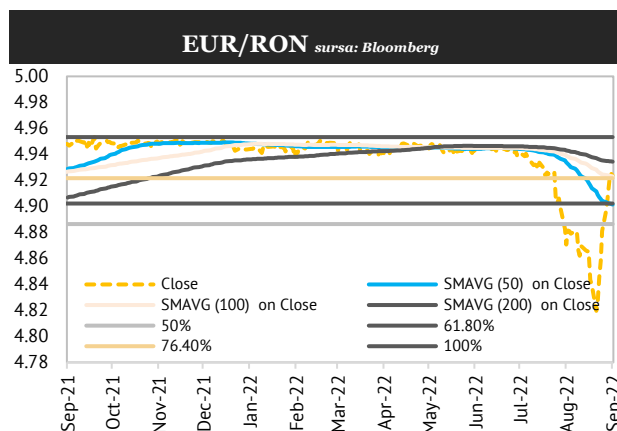
- În SUA (prima economie a lumii, cu o pondere de 25% din PIB-ul mondial) încrederea consumatorilor a crescut în septembrie (indicatorul Michigan la maximum din aprilie), iar climatul de afaceri la nivelul companiilor mici s-a ameliorat în august (indicatorul NFIB la cel mai ridicat nivel din mai). Comerțul cu amănuntul a crescut cu 0,3% lună/lună în august, dar ritmul anual a decelerat la 9,1%. Industria americană s-a ajustat cu un ritm lunar de 0,2% în august, dinamica anuală temperându-se la 3,3% (minimum din ianuarie). Presiunile inflaționiste s-au redus în intensitate în august – prețurile de producător în industrie și prețurile de consum în creștere cu rate anuale în temperare la 8,7%, respectiv 8,3%.
- În Zona Euro (principalul partener economic al României) încrederea investitorilor a scăzut în septembrie (indicatorul ZEW la minimum din toamna 2008), ceea ce exprimă premise nefavorabile pentru evoluția economiei pe termen scurt. De asemenea, competitivitatea internațională s-a deteriorat în perioada ianuarie – iulie – deficitul balanței comerciale cu bunuri de 177,4 miliarde EUR (spre deosebire de excedentul de 121,3 miliarde EUR din intervalul similar al anului 2021). Totodată, industria s-a ajustat cu un ritm lunar de 2,3% și cu 2,4% an/an în iulie, evoluție influențată și de nivelul ridicat al presiunilor inflaționiste (prețurile de consum în accelerare la 9,1% an/an în august).
- Pe piața valutară cursul mediu EUR/USD s-a apreciat cu o dinamică medie săptămânală de 1%, după cum se poate observa în al doilea grafic alăturat.
- EUR/USD (referința BCE) a fost 0,9954 pe 16 septembrie, în depreciere cu 0,9% raportat la nivelul din 9 septembrie.
- Analiza tehnică indică perspectiva fluctuației EUR/USD în intervalul (0,9864 – 1,0337) în perioada imediat următoare.

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



Piața monetară și piața titlurilor de stat

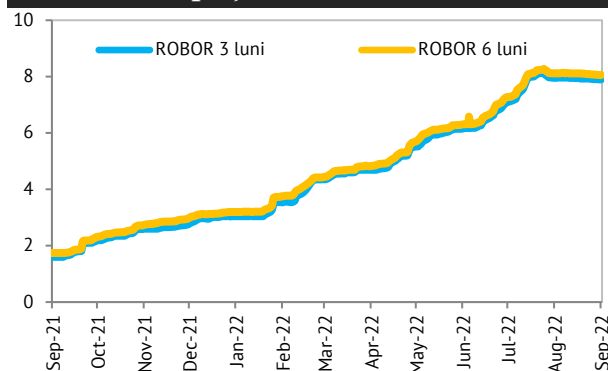
Evoluții recente și perspective: România

- La nivelul pieței monetare ratele de dobândă s-au consolidat pe tendința de scădere în a treia săptămână din septembrie, ajustarea fiind mai pronunțată pe scadențele foarte scurte: overnight la 5,96%/6,26%.
- ROBOR la trei luni a scăzut cu un punct bază la 7,91%, iar ROBOR la șase luni s-a redus cu două puncte bază la 8,06%, aspect evidențiat în primul grafic alăturat
- Curba randamentelor s-a deplasat în sus săptămâna trecută, în medie cu cinci puncte bază. Rata de dobândă la titlurile de stat pe scadența 10 ani (barometru pentru costul de finanțare în economie) a urcat cu patru puncte bază la 8,105%.
- Diferențialul de rată de dobândă (între scadențele 10 ani și șase luni) s-a ajustat cu un ritm săptămânal de 3,2% la 0,755 puncte procentuale.
- În scenariul macroeconomic central BT actualizat rata medie anuală de dobândă la obligațiunile suverane la 10 ani ar putea să scadă de la 7,8% în 2022, la 6,0% în 2023, respectiv 5,3% în 2024.
- Calendarul macroeconomic al săptămânii curente include datele cu privire la construcții, costul cu forța de muncă și indicatorii monetari.

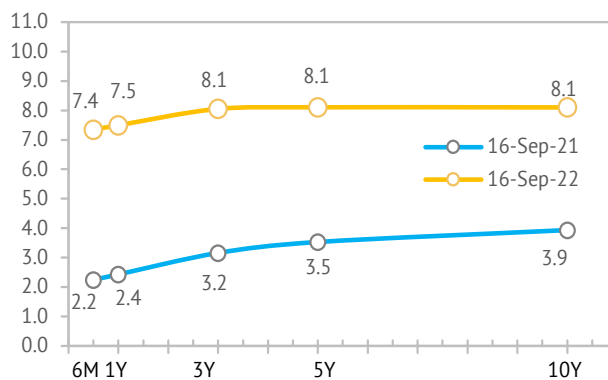
Evoluții recente și perspective: internațional

- În sfera pieței monetare se evidențiază continuarea tendinței de creștere pentru EURIBOR la trei luni cu 12,9 puncte bază între 9 și 16 septembrie la 1,063%, aspect reflectat în al treilea grafic alăturat.
- Pe de altă parte, SOFR din SUA s-a consolidat la 2,28% săptămâna trecută.
- La nivelul pieței titlurilor de stat ratele de dobândă pe scadența 10 ani (barometru pentru costul de finanțare în economie) au crescut săptămâna trecută: în SUA cu 4,2% la 3,455% (plus 128,5% în 2022), iar în Germania cu 3,8% la 1,765% (avans cu 1,94 puncte procentuale de la începutul anului), după cum se poate observa în ultimul grafic alăturat.
- Din perspectiva termenului scurt rata de dobândă la obligațiunile suverane la 10 ani va fi influențată de evoluțiile macroeconomice din principalele blocuri economice ale lumii, climatul din piața de acțiuni și fluctuațiile 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 (3,0338% - 3,6764%) în perioada imediat următoare.
- Calendarul macroeconomic pentru a patra săptămână din septembrie cuprinde datele privind încrederea constructorilor de case, autorizațiile de construire, industria prelucrătoare, sectorul de servicii, lucrările demarate de construcții case noi, vânzările de case existente și ședința de politică monetară în SUA; încrederea consumatorilor, industria prelucrătoare, sectorul de servicii, construcțiile și contul curent în Zona Euro.

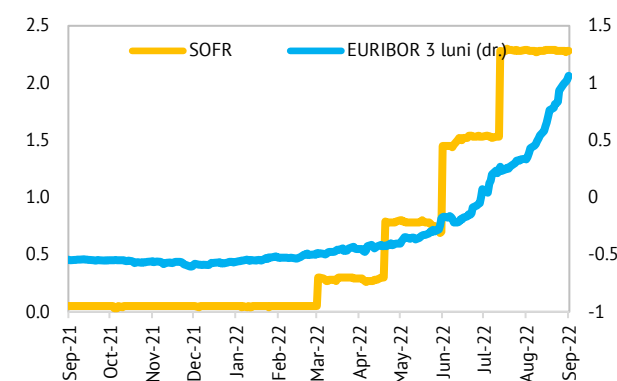
Dobânda de piața monetară RON (%) sursa: BNR



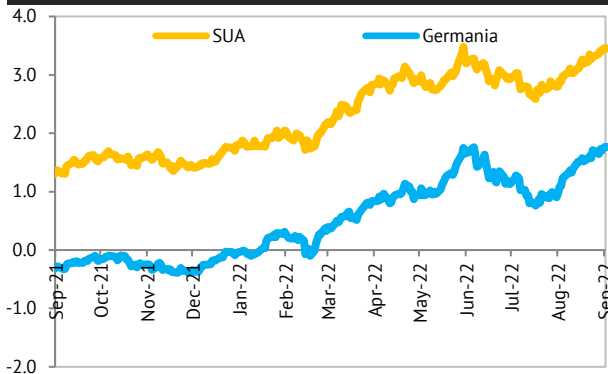
Curba randamentelor România sursa: BNR



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](#).