

Piața valutară

Evoluții recente și perspective: România

- Indicatorii macroeconomici comunicați pe plan intern în prima săptămână din octombrie au consemnat evoluții mixte.
- Se evidențiază creșterea volumului vânzărilor din comerțul cu amănuntul (variabilă **proxy** pentru consumul privat, principala componentă a PIB) cu dinamici în accelerare la 0,6% lună/lună, respectiv 4,5% an/an în august.
- Rezervele internaționale au urcat cu 1,7% lună/lună și cu 6,9% an/an la 49,4 miliarde EUR în septembrie (nivel record).
- Pe de altă parte, indicatorii de volum din sfera turismului s-au deteriorat în luna august – sosirile și înnoptările au scăzut cu 1,4% an/an la 1,7 milioane, respectiv 5,6% an/an la 4,2 milioane.
- Rata de economisire a populației s-a redus de la 14,5% în T1 la 13,9% în T2.
- Prețurile la nivel de producător în industrie s-au majorat cu un ritm lunar de 1,85% și o dinamică anuală în accelerare la 52,99% în august.
- La BNR cursul EUR/RON a fluctuat în intervalul (4,9366 – 4,9480) săptămâna trecută, notându-se o depreciere, aspect evidențiat în primul grafic alăturat.
- USD/RON a scăzut cu 0,12% între 30 septembrie și 7 octombrie, la 5,0408 la BNR, după cum se poate observa în al treilea grafic din partea dreaptă.
- Din perspectiva analizei tehnice cursul EUR/RON ar putea fluctua în intervalul (4,9172 – 4,9772) pe termen foarte scurt, aspect reflectat în primul grafic alăturat.
- În scenariul macroeconomic central BT cursul mediu anual EUR/RON ar putea crește de la 4,92 în 2021 la 4,95 în 2022, 4,98 în 2023, respectiv 5,06 în 2024.

Evoluții recente și perspective: internațional

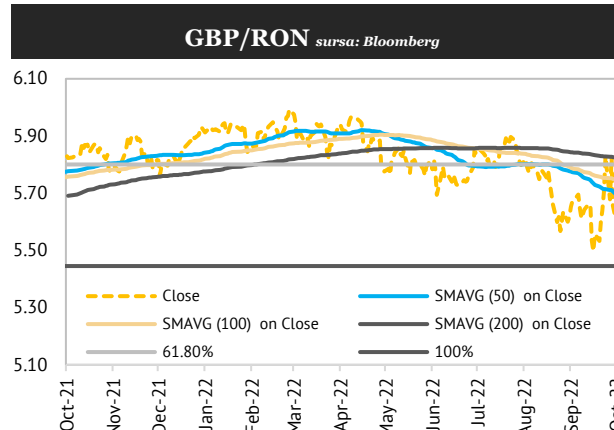
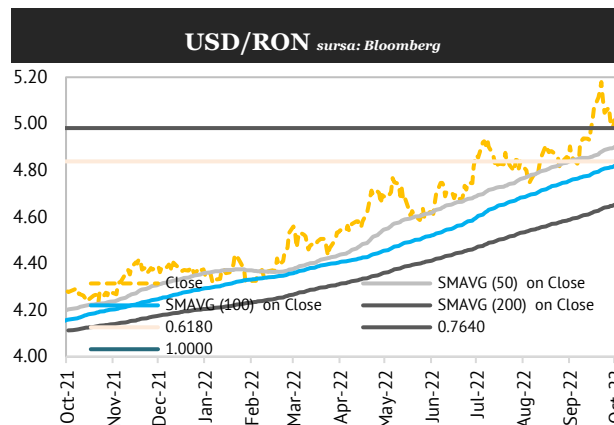
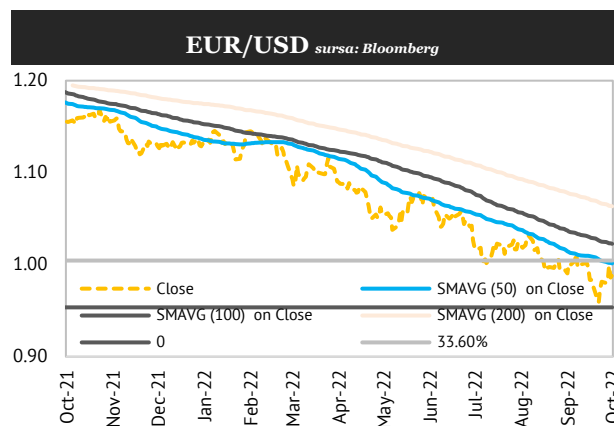
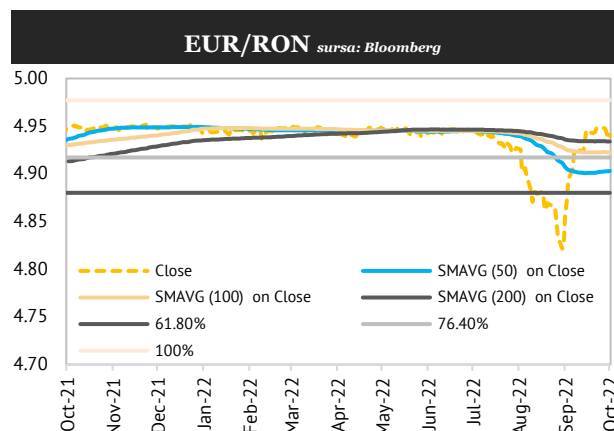
- În SUA (prima economie a lumii, cu o pondere de aproximativ 25% din PIB-ul mondial) ritmul de creștere economică a decelerat în septembrie, conform indicatorilor ISM. De asemenea, construcțiile au scăzut cu o rată lunară în intensificare la 0,7% în august. Pe de altă parte, comenzile în fabrici au stagnat în august, lună în care deficitul comercial s-a ajustat cu 5,6% an/an la 67,4 miliarde dolari (cel mai redus nivel din mai 2021). La nivelul pieței forței de muncă, locurile de muncă vacante au scăzut la 10,1 milioane în august (minimum din iunie 2021), iar rata șomajului s-a diminuat la 3,5% în septembrie.
- La nivelul Zonei Euro (principalul partener economic al României) economia a continuat să scadă în septembrie, cu un ritm în intensificare, conform indicatorului PMI Compozit (ajustare spre minimum din ianuarie 2021). De asemenea, încrederea consumatorilor a atins niveluri minime istorice în Germania și Franța, în contextul presiunilor inflaționiste ridicate. Totodată, comerțul cu amănuntul s-a diminuat cu 2% an/an în august, iar sectorul de construcții a scăzut pentru a cincea lună consecutiv în septembrie (conform indicatorului PMI). Nu în ultimul rând, prețurile la nivel de producător în industrie au crescut cu ritmuri în accelerare în august (5% lună/lună, respectiv 43,3% an/an).
- În sfera pieței valutare cursul mediu EUR/USD s-a apreciat cu o dinamică medie săptămânală de 1,9% în prima săptămână din octombrie, după cum se poate observa în primul grafic din partea dreaptă.
- Pe 7 octombrie EUR/USD (referința BCE) a înregistrat un nivel de 0,9797, în apreciere cu 0,5% raportat la 30 septembrie.
- Analiza tehnică exprimă perspectiva fluctuației cursului EUR/USD în intervalul (0,9594 – 1,0391) 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

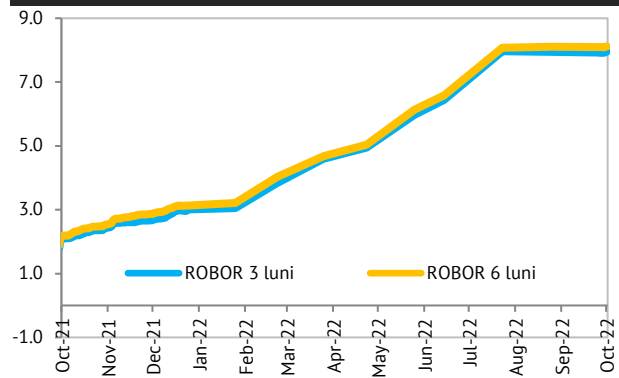


Piața monetară și piața titlurilor de stat

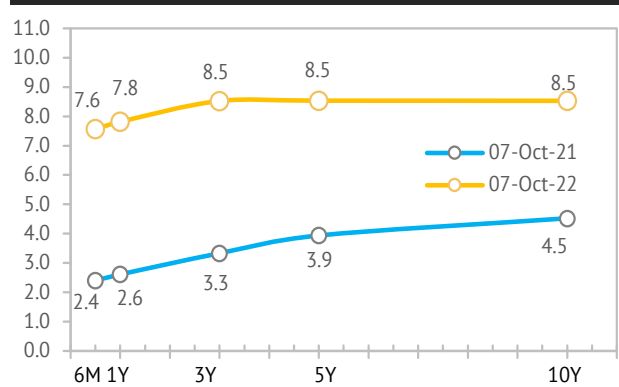
Evoluții recente și perspective: România

- La nivelul pieței monetare ratele de dobândă au continuat să crească în prima săptămână din octombrie, majorarea fiind mai pronunțată pe scadențele foarte scurte: overnight la 6,56%/6,86%.
- ROBOR la trei luni a urcat cu trei puncte bază la 7,96%, iar ROBOR la șase luni a crescut cu două puncte bază la 8,12%, după cum se poate observa în primul grafic din partea dreaptă.
- Curba randamentelor s-a deplasat în jos pe scadențele medii-lungi: la 10 ani cu 10 puncte bază la 8,53%.
- Spread-ul de rată de dobândă (între scadențele 10 ani și șase luni) a scăzut cu un ritm săptămânal de 13,1%, la 0,96 puncte procentuale.
- În scenariul macroeconomic central BT rata medie anuală de dobândă la titlurile de stat pe scadența 10 ani ar putea înregistra niveluri de 7,5% în 2022, 6,0% în 2023, respectiv 5,4% în 2024.
- Calendarul macroeconomic pentru această săptămână include datele privind comenzile în industrie, PIB-ul și componentele, producția industrială, balanța comercială cu bunuri, balanța de plăți și prețurile de consum.

Dobânda de piața monetară RON (%) sursa: BNR



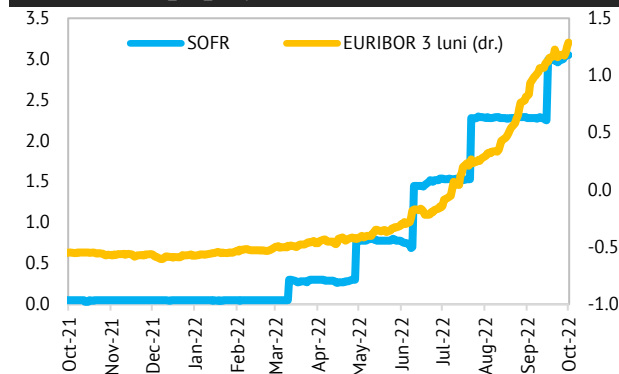
Curba randamentelor România sursa: BNR



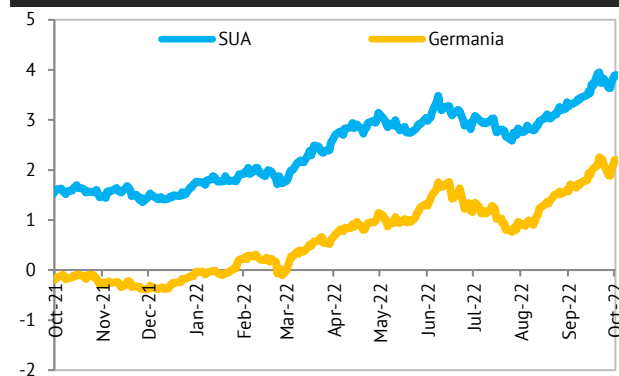
Evoluții recente și perspective: internațional

- Pe piața monetară ratele de dobândă au crescut săptămâna trecută, atât în SUA, cât și în Zona Euro, pe fondul perspectivei de continuare a ciclului monetar post-pandemie.
- În SUA nivelul SOFR a urcat cu un ritm săptămânal de șapte puncte bază la 3,05%, iar în Zona Euro EURIBOR la trei luni s-a majorat cu 11,5 puncte bază la 1,288%, aspect evidențiat în al treilea grafic din partea dreaptă.
- Creșteri ale ratelor de dobândă s-au înregistrat săptămâna trecută și pe scadența 10 ani a pieței titlurilor de stat.
- Barometrul pentru costul de finanțare în economie a urcat cu 1,5% la 3,888% în SUA (avans cu 157,1% în 2022), respectiv cu 4,2% la 2,197% în Germania (plus 2,38 puncte procentuale de la începutul anului), după cum se poate observa în ultimul grafic din partea dreaptă.
- Din perspectiva termenului foarte scurt ne așteptăm ca rata de dobândă la titlurile de stat la 10 ani să prezinte o evoluție influențată de știrile macroeconomice din principalele economii ale lumii, fluctuația percepției de risc pe piața de acțiuni și dinamica din piețele de materii prime.
- Analiza tehnică indică posibilitatea fluctuației ratei de dobândă la titlurile de stat la 10 ani din SUA (barometru pentru costul de finanțare în prima economie a lumii și din economia mondială) în intervalul (3,3820% - 4,0150%) în perioada imediat următoare.
- Calendarul macroeconomic pentru a doua săptămână din octombrie include datele cu privire la climatul de afaceri din sfera companiilor mici, încrederea consumatorilor, comerțul cu amănuntul, prețurile de consum și stenograma ședinței FED în SUA; producția industrială și comerțul internațional cu bunuri 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](#).