

Piața valutară

Evoluții recente și perspective: România

- În a doua săptămână din octombrie s-au consemnat evoluții mixte ale indicatorilor macroeconomici comunicați pe plan intern.
- Se evidențiază accelerarea comenzilor noi în industria prelucrătoare la 22,1% an/an în august, determinată de majorarea componentei bunuri de capital cu 29,4% an/an, ceea ce exprimă premise pozitive pentru investiții pe termen scurt.
- De altfel, investițiile străine directe au crescut cu 46,5% an/an la 6,5 miliarde EUR în intervalul ianuarie – august 2022, conform Băncii Naționale a României (BNR).
- Cu toate acestea, dinamica anuală a economiei a decelerat la 5,1% în T2, iar industria s-a ajustat pentru a treia lună consecutiv în august, cu 1% an/an.
- Competitivitatea externă a economiei a continuat să se deterioreze în perioada ianuarie – august, deficitul de cont curent intensificându-se cu 58,1% an/an la 17 miliarde EUR.
- Cursul EUR/RON a fluctuat în intervalul (4,9350 – 4,9416) la BNR săptămâna trecută, evidențiindu-se o depreciere ușoară, spre minimum din 20 septembrie, după cum se poate observa în primul grafic din partea dreaptă.
- USD/RON (referința BNR) s-a apreciat cu 0,66% la 5,0743 între 7 octombrie și 14 octombrie, aspect evidențiat în al treilea grafic alăturat.
- Analiza tehnică exprimă perspectiva fluctuației cursului EUR/RON în intervalul (4,9321 – 4,9669) în perioada imediat următoare, aspect reflectat în primul grafic.
- Conform scenariului 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

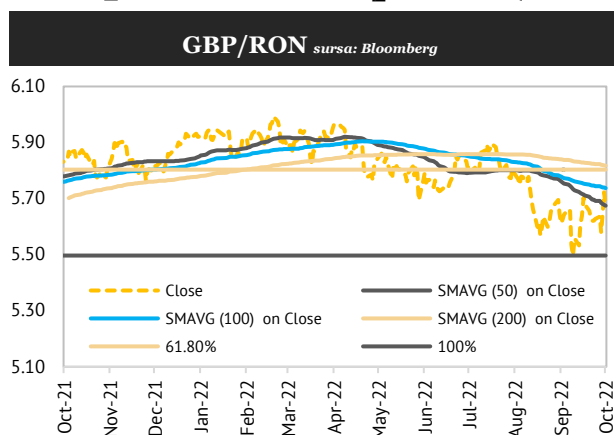
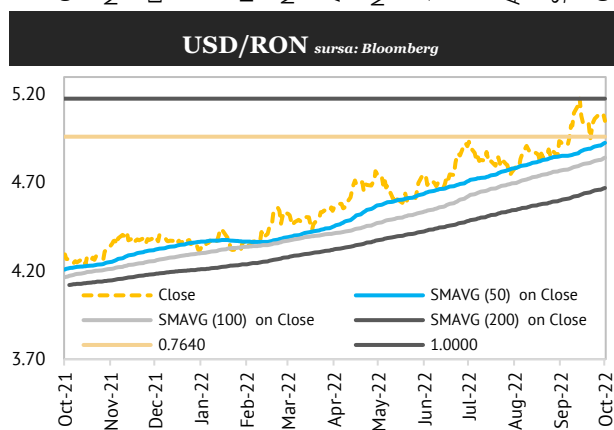
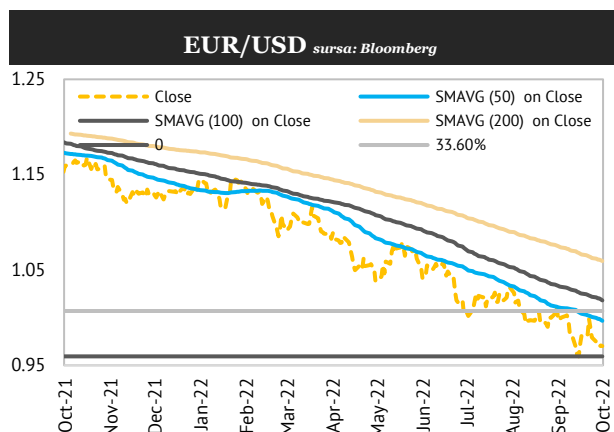
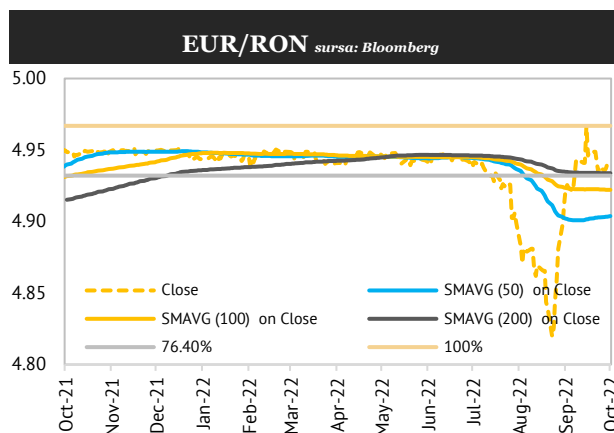
- La nivelul SUA (prima economie din lume, cu un PIB nominal de peste 25,2 trilioane USD în 2021) ameliorarea încrederii consumatorilor în octombrie (indicatorul Michigan la maximum din aprilie) exprimă premise mai bune pentru consumul privat (principala componentă a PIB) începând cu primăvara 2023, după decelerarea din perioada recentă (valoarea comerțului cu amănuntul în temperare la 8,6% an/an în septembrie). Se evidențiază însă decelerarea ritmurilor anuale pentru prețurile de producător și prețurile de consum la 8,5%, respectiv 8,2% în septembrie. Stenograma ședinței de politică monetară de luna trecută exprimă perspective de majorare pentru rata de dobândă de referință pe termen scurt, dar cu posibilitatea recalibrării ritmului, pentru a limita impactul în sfera economiei reale.
- În Zona Euro (principalul partener economic al României) scăderea indicatorului de încredere a investitorilor (spre minimum din mai 2020) și deteriorarea competitivității internaționale a economiei (deficit comercial cu bunuri de 228,8 miliarde EUR la opt luni) exprimă premise nefavorabile pentru dinamica economiei pe termen scurt. Cu toate acestea, producția industrială s-a redinamizat în august (creștere cu un ritm lunar de 1,5% și cu 2,5% an/an), iar prețurile caselor s-au majorat cu 9,3% an/an în T2. Nu în ultimul rând, în Germania (prima economie din regiune, cu o dimensiune nominală de 3,6 trilioane EUR în 2021) dinamica anuală a prețurilor de consum a accelerat la 10,9% în septembrie.
- Pe piața valutară cursul mediu EUR/USD s-a depreciat cu o rată săptămânală de 1,3% săptămâna trecută, aspect evidențiat în al doilea grafic din partea dreaptă.
- EUR/USD (cursul BCE) s-a situat la 0,9717 pe 14 octombrie, în depreciere cu 0,8% comparativ cu nivelul din 7 octombrie.
- Din perspectiva analizei tehnice EUR/USD ar putea fluctua în intervalul (0,9594 – 1,0070) 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

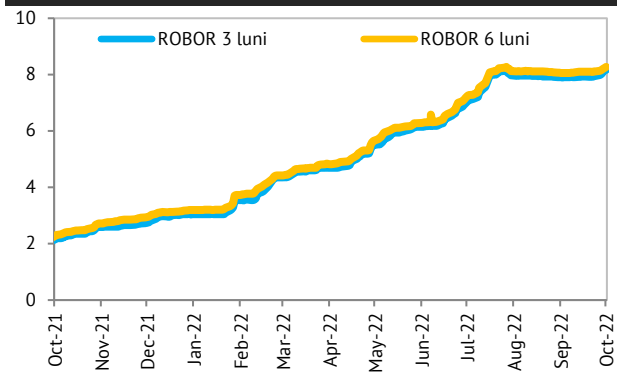


Piața monetară și piața titlurilor de stat

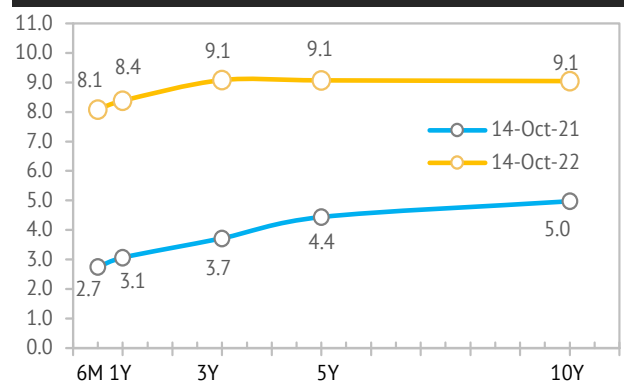
Evoluții recente și perspective: România

- În sfera pieței monetare ratele de dobândă au consemnat evoluții divergente în a doua săptămână din octombrie, evidențiindu-se scăderea pe scadențele foarte scurte: overnight la 5,25%/5,54%.
- ROBOR la trei luni a crescut cu 21 puncte bază la 8,17%, iar ROBOR la șase luni a urcat cu 15 puncte bază la 8,27%, aspect evidențiat în primul grafic din partea dreaptă.
- La nivelul pieței titlurilor de stat ratele de dobândă au consemnat creșteri generalizate, cu ritmuri ridicate în a doua săptămână din octombrie: pe scadența 10 ani cu 52 puncte bază la 9,05%.
- Diferențialul de rată de dobândă (între scadențele 10 ani și șase luni) a urcat cu un ritm săptămânal de 0,5% la 0,965 puncte procentuale săptămâna trecută.
- Conform scenariului macroeconomic central BT rata medie anuală de dobândă la titlurile de stat pe scadența 10 ani ar putea să scadă de la 7,7% în 2022 la 6,4% în 2023, respectiv 5,6% în 2024.
- Calendarul macroeconomic pentru această săptămână include datele cu privire la dinamica sectorului de construcții în august și primele opt luni ale anului curent.

Dobânda de piața monetară RON (%) sursa: BNR



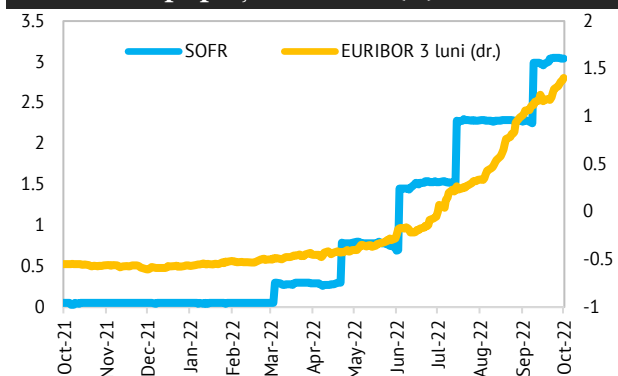
Curba randamentelor România sursa: BNR



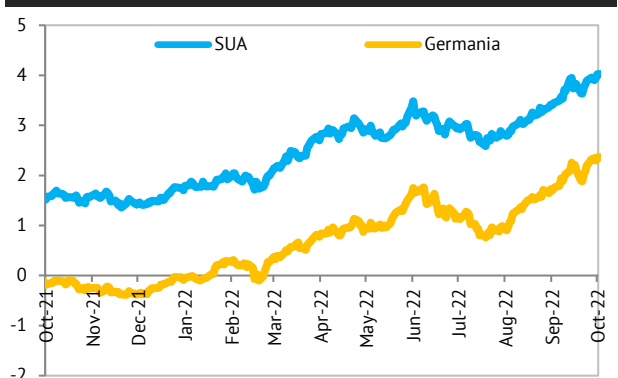
Evoluții recente și perspective: internațional

- La nivelul pieței monetare ratele de dobândă au consemnat evoluții mixte săptămâna trecută, aspect evidențiat în al treilea grafic din partea dreaptă.
- În SUA nivelul SOFR s-a diminuat cu o rată săptămânală de un punct bază la 3,04%, iar în Zona Euro EURIBOR la trei luni a crescut cu 11,5 puncte bază între 7 octombrie și 14 octombrie, la 1,403%.
- Pe piața titlurilor de stat ratele de dobândă pe scadența 10 ani au crescut în a doua săptămână din octombrie, aspect evidențiat în al patrulea grafic din partea dreaptă.
- Barometrul pentru costul de finanțare în economie a urcat cu 3,5% la 4,023% în SUA (avans cu 166,1% în 2022) și cu 7,5% la 2,361% în Germania (plus 2,54 puncte procentuale de la începutul anului).
- Pentru perioada imediat următoare previzionăm o evoluție a ratei de dobândă la obligațiunile suverane la 10 ani dependentă de informațiile macroeconomice din principalele economii ale lumii, climatul din piața de acțiuni și dinamica cotațiilor internaționale la materii prime.
- Din perspectiva analizei tehnice rata 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) ar putea fluctua în intervalul (3,3870% - 4,0184%) pe termen foarte scurt.
- Calendarul macroeconomic pentru a treia săptămână din octombrie cuprinde datele privind indicatorii economici avansați, încrederea constructorilor de case, autorizațiile de construire, industria prelucrătoare din New York și vânzările de case existente în SUA; evoluția PIB-ului în China; încrederea investitorilor, încrederea consumatorilor, construcțiile, contul curent și inflația în Zona Euro.

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 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](#).