

## Piața valutară

### Evoluții recente și perspective: România

- Indicatorii macroeconomici comunicați pe plan intern săptămâna trecută au consemnat evoluții predominant favorabile, care confirmă un grad ridicat de rezistență a economiei naționale la suprapunerea șocurilor din sfera ofertei și la consecințele evenimentelor din Ucraina.
- Construcțiile (sector intensiv în capital și forță de muncă) au crescut cu 2,5% lună/lună și un ritm anual în accelerare la 15,7% în august, pe fondul ameliorării ratei de absorbție a fondurilor europene, cu impact pentru construcțiile ingineresti.
- Cifra de afaceri din comerțul cu ridicata și cifra de afaceri din serviciile de piață prestate populației s-au majorat cu rate anuale de 20,2%, respectiv 15,5% în a opta lună din 2022. În perioada ianuarie – august 2022 cei doi indicatori au crescut cu 26,5% an/an, respectiv 30% an/an, pe fondul redeschiderii economiei și intensificării presiunilor inflaționiste.
- La BNR EUR/RON a fluctuat în intervalul (4,9130 – 4,9360) în a treia săptămână din octombrie, notându-se continuarea tendinței de depreciere ușoară, spre minimum din prima jumătate a lunii septembrie, aspect evidențiat în primul grafic alăturat.
- USD/RON (referința BNR) s-a depreciat cu 0,61% la 5,0434 între 14 octombrie și 21 octombrie, după cum se poate observa în al treilea grafic din partea dreaptă.
- Din perspectiva analizei tehnice EUR/RON ar putea fluctua în intervalul (4,8932 – 4,9321) pe termen foarte scurt, după cum se poate observa în primul grafic.
- 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

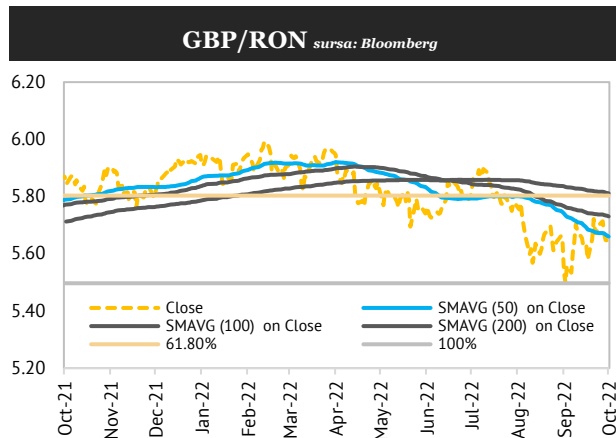
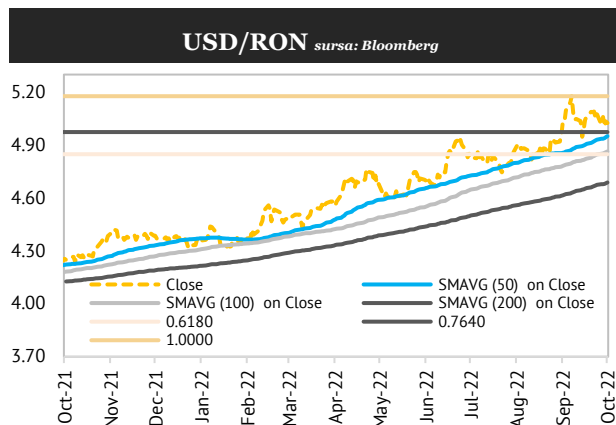
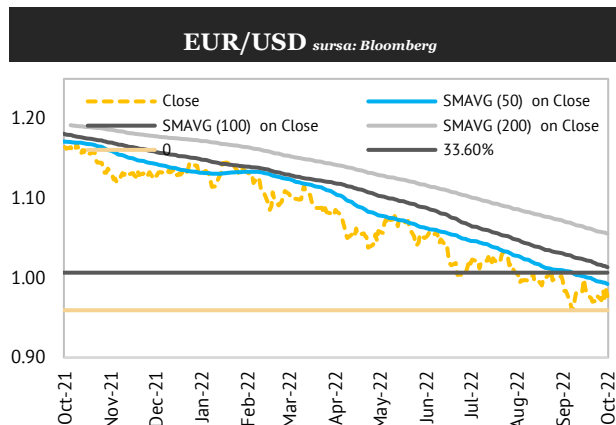
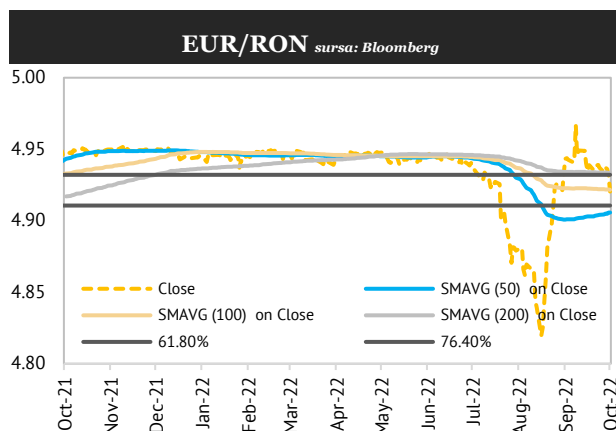
- În SUA (prima economie a lumii, cu o pondere de aproximativ 25% din PIB-ul mondial) s-au înregistrat evoluții predominant nefavorabile ale indicatorilor macroeconomici comunicați săptămâna trecută, care exprimă premise de persistență a unui climat dificil pe termen scurt. Astfel, indicatorii economici avansați au scăzut pentru a treia lună la rând în septembrie, cu o dinamică anuală în intensificare la 1,4%. De asemenea, încrederea constructorilor de case a atins în octombrie cel mai redus nivel din mai 2020. Cu toate acestea, producția industrială a accelerat la 5,3% an/an în septembrie, iar deficitul finanțelor publice s-a ajustat cu 50,4% an/an la 1,4 trilioane dolari în anul fiscal încheiat luna trecută.
- La nivelul Zonei Euro (principalul partener economic al României) indicatorii de încredere a investitorilor și consumatorilor s-au ameliorat în octombrie, dar se poziționează în apropiere de minimele istorice, în contextul nivelului ridicat al presiunilor inflaționiste (ritmul anual al prețurilor de consum în accelerare la 9,9% în septembrie, nivel record) și percepției de risc investițional. Construcțiile au crescut cu o rată anuală în accelerare la 2,3% în august. Cu toate acestea, competitivitatea internațională a economiei a continuat să se deterioreze în august, deficitul de cont curent intensificându-se la 20,2 miliarde EUR.
- În sfera pieței valutare cursul mediu EUR/USD s-a apreciat cu o dinamică medie săptămânală de 0,6% în a treia săptămână din octombrie, după cum se poate observa în al doilea grafic alăturat.
- EUR/USD (referința BCE) a fost 0,9730 pe 21 octombrie, în creștere cu 0,1% comparativ cu nivelul din 14 octombrie.
- Analiza tehnică exprimă perspectiva fluctuației cursului EUR/USD în intervalul (0,9594 – 1,0066) din perspectiva termenului foarte scurt.

#### Legenda:

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

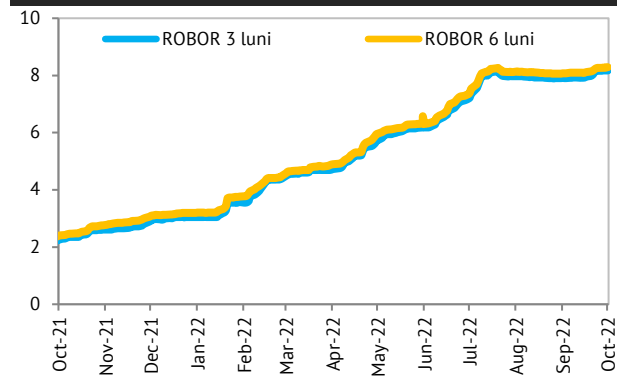


## Piața monetară și piața titlurilor de stat

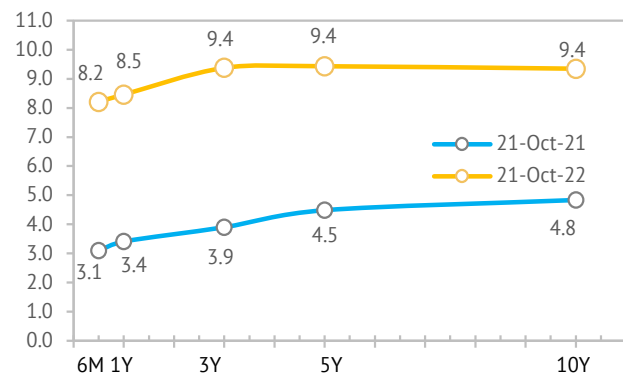
### Evoluții recente și perspective: România

- La nivelul pieței monetare ratele de dobândă au consemnat evoluții mixte săptămâna trecută: overnight în scădere la 5,12%/5,41%.
- ROBOR la trei luni a urcat cu un punct bază la 8,18%, iar ROBOR la șase luni a crescut cu două puncte bază la 8,29%, după cum se poate observa în primul grafic din partea dreaptă.
- Curba randamentelor s-a deplasat în sus în a treia săptămână din octombrie, cu 23 puncte bază în medie, majorarea ratelor de dobândă fiind mai pronunțată pe scadențele medii-lungi: la 10 ani cu 30 puncte bază la 9,35%, cel mai ridicat nivel din perioada crizei datoriilor suverane în Europa.
- Spread-ul de rată de dobândă (între scadențele 10 ani și șase luni) a crescut cu 17,6% la 1,135 puncte procentuale săptămâna trecută.
- În scenariul macroeconomic central BT rata medie anuală de dobândă la obligațiunile suverane pe scadența 10 ani s-ar putea diminua de la 7,7% în 2022 la 6,4% în 2023, respectiv 5,6% în 2024.
- Calendarul macroeconomic al săptămânii curente include datele privind tendințele în economie și indicatorii monetari.

Dobânda de piață monetară RON (%) sursa: BNR



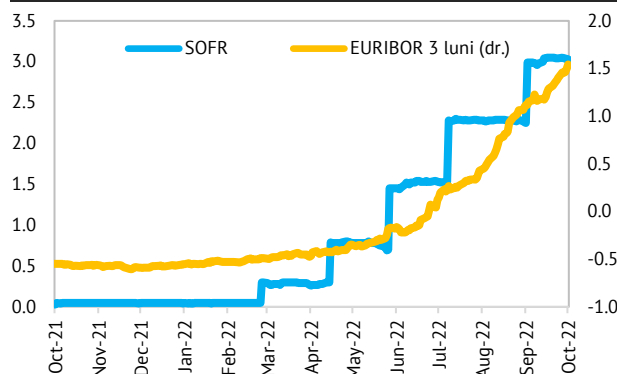
Curba randamentelor România sursa: BNR



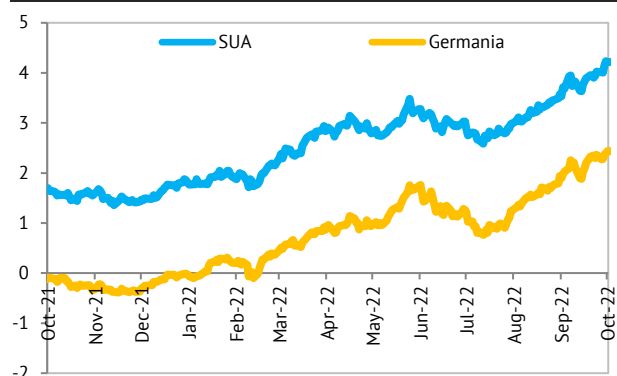
## Evoluții recente și perspective: internațional

- În sfera pieței monetare ratele de dobândă au continuat seria evoluțiilor mixte în a treia săptămână din octombrie.
- Nivelul SOFR din SUA s-a redus cu un ritm săptămânal de un punct bază la 3,03%, iar EURIBOR la trei luni a crescut cu o rată săptămânală de 14 puncte bază la 1,543%, aspect evidențiat în al treilea grafic din partea dreaptă.
- Pe piața titlurilor de stat ratele de dobândă pe scadența 10 ani s-au menținut pe tendința ascendentă în a treia săptămână din octombrie, după cum se poate observa în ultimul grafic alăturat.
- Astfel, barometrul pentru costul de finanțare în economie s-a majorat cu rate săptămânale de 4,9% la 4,219% în SUA (avans cu 179% în 2022), respectiv cu 3,2% la 2,437% în Germania (majorare cu 2,62 puncte procentuale de la începutul anului).
- Din perspectiva termenului foarte scurt ne așteptăm la o evoluție a ratei de dobândă la titlurile de stat pe scadența 10 ani influențată de știrile macroeconomice din principalele economii ale lumii, fluctuația percepției de risc pe piețele financiare internaționale și dinamica cotațiilor la materii prime.
- Conform 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 (3,8377% - 4,4708%) în perioada imediat următoare.
- Calendarul macroeconomic pentru săptămâna curentă include datele privind încrederea consumatorilor, comenzile de bunuri de capital, industria prelucrătoare, serviciile, balanța comercială, veniturile, consumul, prețurile caselor și inflația în SUA; PIB-ul în China; indicatorii de încredere, industria prelucrătoare, sectorul de servicii, indicatorii monetari și ședința de politică monetară în Zona Euro; climatul de afaceri din Germania.

Dobânda pe piață 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](#).