

31 octombrie 2022

Piața valutară

Evoluții recente și perspective: România

- Indicatorii macroeconomici comunicați săptămâna trecută au evoluat predominant favorabil, evidențiindu-se ameliorarea încrederii în economie în octombrie (spre maximum din aprilie), evoluție care confirmă rezistența la suprapunerea șocurilor.
- Această perspectivă este susținută și de creșterea creditului neguvernamental cu ritmuri în accelerare în septembrie (1,6% lună/lună și 16,0% an/an), precum și de decizia Comisiei Europene de a autoriza plata primei cererii din PNRR (în volum de 2,6 miliarde EUR).
- Finanțele publice s-au ajustat în perioada ianuarie – septembrie, pe fondul creșterii puternice a PIB-ului nominal și ameliorării ratei de absorbție a fondurilor europene. Raportul deficit bugetar/PIB s-a situat la 3,04% în primele nouă luni din 2022, în diminuare de la 3,75% în intervalul similar din 2021.
- EUR/RON a fluctuat în intervalul (4,8793 – 4,9139) la BNR în a patra săptămână din octombrie, evidențiindu-se un proces de consolidare, după cum se poate observa în primul grafic din partea dreaptă.
- Cursul USD/RON s-a depreciat cu 2,15% între 21 octombrie și 28 octombrie, la 4,9350, aspect evidențiat în al treilea grafic alăturat.
- EUR/RON ar putea fluctua în intervalul (4,8932 – 4,9321) în perioada imediat următoare, conform analizei tehnice, după cum se poate observa în primul grafic.
- Scenariul macroeconomic central BT indică niveluri medii anuale pentru cursul EUR/RON de 4,95 în 2022, 4,98 în 2023, respectiv 5,06 în 2024.

Evoluții recente și perspective: internațional

- La nivelul SUA (prima economie a lumii, cu un PIB nominal de 25,7 trilioane USD în T3) indicatorii care măsoară încrederea consumatorilor au evoluat mixt în octombrie. Indicatorii din sfera pieței imobiliare au continuat să se deterioreze: vânzările de case noi în scădere cu 10,9% lună/lună în septembrie, iar prețurile caselor în diminuare cu o rată lunară de 1,6% în august. Consumul privat a decelerat la 1,9% an/an în septembrie, pe fondul ajustării venitului real disponibil al populației cu 2,9% an/an, în contextul presiunilor inflaționiste ridicate (prețurile de consum în urcare cu 6,24% an/an). Evoluțiile de mai sus exprimă premise de persistență a unui climat dificil pe termen scurt, după ce PIB-ul a urcat în T3 cu cel mai slab ritm din T1 2021.
- În Zona Euro (principalul partener economic al României) încrederea în economie a continuat să scadă în octombrie (la minimum din noiembrie 2020), perioadă în care climatul de afaceri din Germania s-a deteriorat (indicatorul IFO la minimum din mai 2020). Cu toate acestea, creditul acordat companiilor a accelerat la 8,9% an/an în septembrie. Evenimentul macroeconomic al săptămânii a fost a șaptea ședință de politică monetară din 2022, în cadrul căreia banca centrală a majorat rata de dobândă de referință cu 75 puncte bază la 2,00%.
- Pe piața valutară cursul mediu EUR/USD a continuat să se aprecieze săptămâna trecută, cu un ritm săptămânal de 1,7%, evoluție determinată de ameliorarea percepției de risc investițional.
- EUR/USD (cursul BCE) s-a situat la 0,9951 pe 28 octombrie, în creștere cu 2,3% comparativ cu nivelul din 21 octombrie.
- Din perspectiva analizei tehnice EUR/USD ar putea fluctua în intervalul (0,9594 – 1,0305) în perioada imediat următoare, aspect reflectat în al treilea grafic.

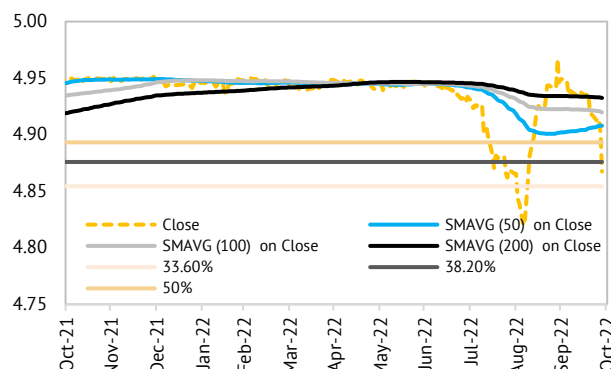
Legendă:

Close – cotația de închidere

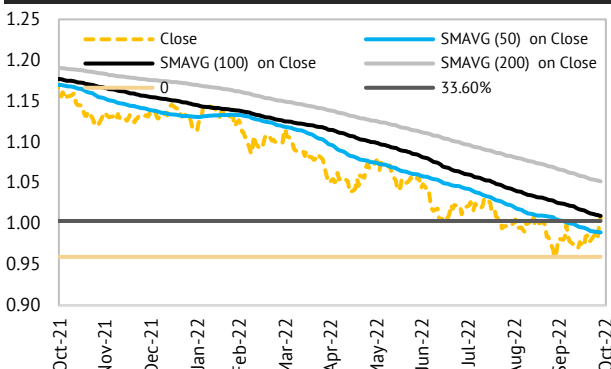
SMVAG (50, 100, 200) – medii mobile de 50, 100, 200 zile

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

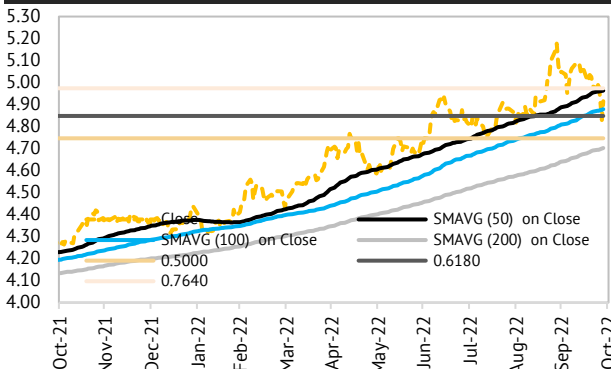
EUR/RON sursa: Bloomberg



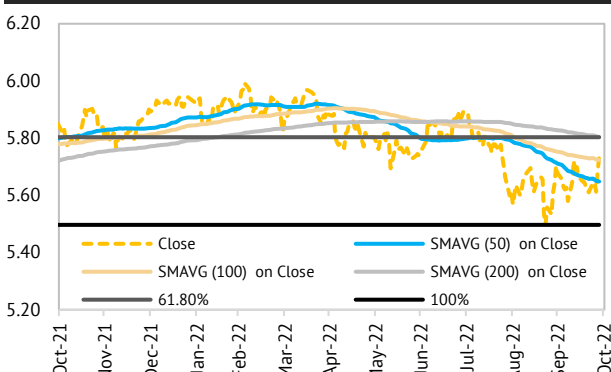
EUR/USD sursa: Bloomberg



USD/RON sursa: Bloomberg



GBP/RON sursa: Bloomberg



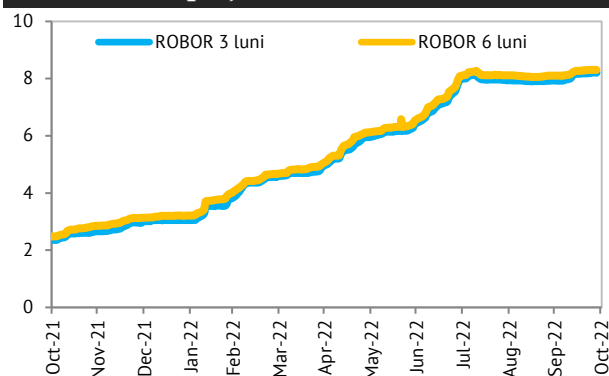
Piața monetară și piața titlurilor de stat Evoluții recente și perspective: România

- În sfera pieței monetare se evidențiază majorarea ratelor de dobândă pe scadența overnight la 6,82%/7,11%.
- ROBOR la trei luni a urcat cu două puncte bază la 8,20%, iar ROBOR la șase luni a crescut cu două puncte bază la 8,31%, după cum se poate observa în primul grafic din partea dreaptă.
- Pe piața titlurilor de stat ratele de dobândă au scăzut în a patra săptămână din octombrie, în medie cu 22 puncte bază, diminuarea ratelor de dobândă fiind mai pronunțată pe scadențele medii-lungi: la 10 ani cu 31 puncte bază la 9,045%.
- Diferențialul de rată de dobândă (scadența 10 ani vs. scadența șase luni) s-a ajustat cu un ritm săptămânal de 21,1% la 0,895 puncte procentuale.
- Conform scenariului macroeconomic central BT rata de dobândă la obligațiunile suverane la 10 ani (barometru pentru costul de finanțare în economie) ar putea înregistra niveluri medii anuale de 7,7% în 2022, 6,4% în 2023, respectiv 5,6% în 2024.
- Calendarul macroeconomic pentru săptămâna curentă include autorizațiile de construire, turismul, rata șomajului, rezervele internaționale și prețurile de producător în industrie.

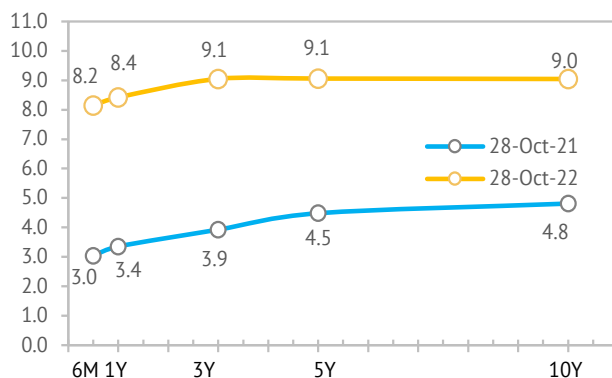
Evoluții recente și perspective: internațional

- Pe piața monetară ratele de dobândă au consemnat evoluții convergente în SUA și Zona Euro săptămâna trecută.
- În SUA nivelul SOFR a urcat cu o rată săptămânală de două puncte bază la 3,04%, iar în Zona Euro EURIBOR la trei luni a crescut cu un ritm săptămânal de 9,8 puncte bază la 1,641%, după cum se poate observa în al treilea grafic alăturat.
- În sfera pieței titlurilor de stat ratele de dobândă pe scadența 10 ani au scăzut în a patra săptămână din octombrie, aspect evidențiat în ultimul grafic din partea dreaptă.
- Barometrul pentru costul de finanțare în economie s-a ajustat cu 5,0% la 4,01% în SUA (avans cu 165,2% în 2022) și cu 14,4% la 2,086% în Germania (majorare cu 2,27 puncte procentuale de la începutul anului curent).
- Pentru perioada imediat următoare ne așteptăm la o dinamică a ratei de dobândă la titlurile de stat pe scadența 10 ani dependentă de informațiile macroeconomice din principalele blocuri economice ale lumii, climatul din piețele internaționale de acțiuni și fluctuațiile cotațiilor la materii prime.
- Analiza tehnică exprimă perspectiva evoluției 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 (3,5581% - 4,2424%) pe termen foarte scurt.
- Calendarul macroeconomic al săptămânii 31 octombrie – 4 noiembrie include datele cu privire la productivitatea muncii, industria prelucrătoare, construcțiile, serviciile, climatul din piața forței de muncă, creditul de consum și ședința de politică monetară în SUA; PIB-ul, piața forței de muncă, prețurile de producător în industrie și prețurile de consum în Zona Euro.

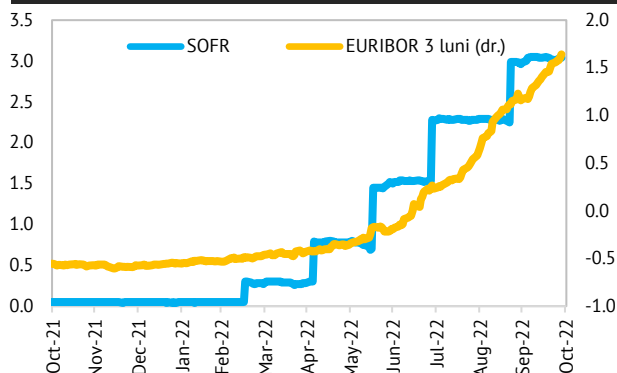
Dobânda de piață monetară RON (%) sursa: BNR



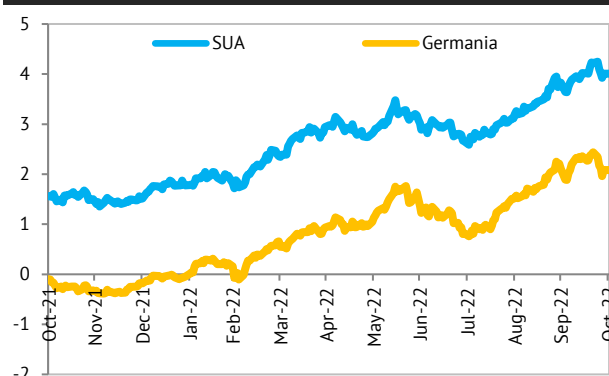
Curba randamentelor România sursa: BNR



Dobânda pe piața monetară (%) sursa: Bloomberg



Randamente titluri de stat la 10 ani (%) sursa: Bloomberg



dr. Andrei Rădulescu

Director Analiză Macroeconomică

Banca Transilvania

research@bancatransilvania.ro

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 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](#).