

07 noiembrie 2022

Piața valutară Evoluții recente și perspective: România

- În prima săptămână din noiembrie au fost înregistrate evoluții mixte ale indicatorilor macroeconomici comunicați în economia națională.
- Se evidențiază creșterea rezervelor internaționale pentru a șaptea lună la rând în octombrie, cu o rată lunară de 4,9%, la 51,8 miliarde EUR (nivel record), inclusiv ca urmare a aprobării de către Comisia Europeană a primei tranșe din PNRR (de 2,6 miliarde EUR).
- Cu toate acestea, autorizațiile de construire clădiri rezidențiale au scăzut pentru a șaptea lună consecutiv în septembrie, cu un ritm anual în intensificare la 20,8%.
- În sfera pieței forței de muncă numărul de șomeri (15-74 ani) a crescut cu 2,4% lună/lună la 432,7 mii în septembrie, rata șomajului majorându-se la 5,2%.
- La BNR EUR/RON a fluctuat în intervalul (4,8876 – 4,9141) săptămâna trecută, notându-se o depreciere ușoară, aspect evidențiat în primul grafic alăturat.
- USD/RON s-a apreciat cu 1,15% între 28 octombrie și 4 noiembrie la 4,9919, după cum se poate nota în al treilea grafic alăturat.
- Din perspectiva analizei tehnice cursul EUR/RON ar putea fluctua în intervalul (4,8660 – 4,9274) pe termen foarte scurt, aspect reflectat în primul grafic.
- În scenariul macroeconomic central BT cursul EUR/RON ar putea înregistra niveluri medii anuale în creștere de la 4,94 în 2022, la 5,04 în 2023, respectiv 5,07 în 2024.

Evoluții recente și perspective: internațional

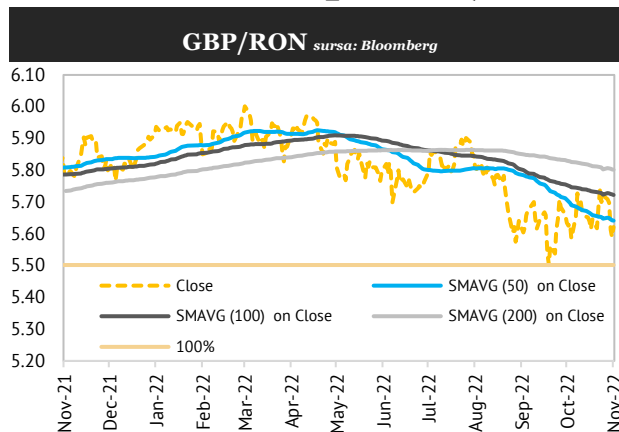
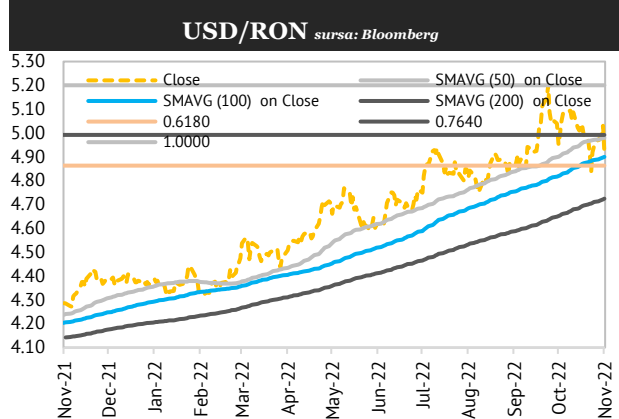
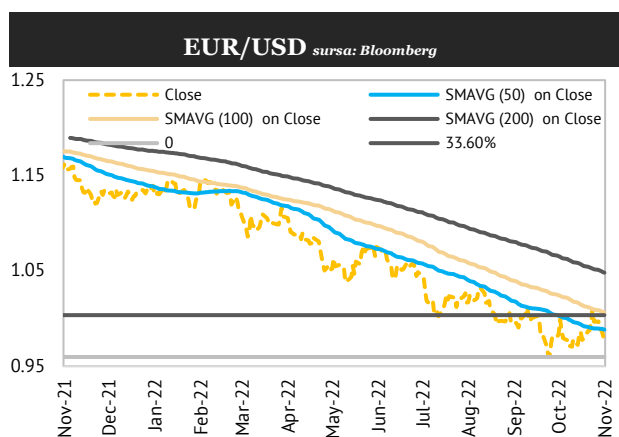
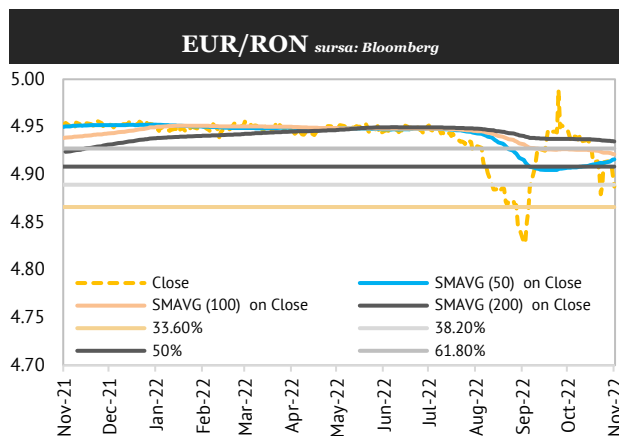
- În SUA (prima economie a lumii, cu o pondere de aproximativ 25% din PIB-ul mondial) industria prelucrătoare și serviciile decelerat în octombrie, iar productivitatea muncii a scăzut pentru al treilea trimestru consecutiv în T3 (cu un ritm anual de 1,4%). Cu toate acestea, climatul din construcții s-a ameliorat în septembrie. La nivelul pieței forței de muncă rata șomajului a crescut de la 3,5% în septembrie la 3,7% în octombrie, cel mai ridicat nivel din februarie. Evenimentul macroeconomic al săptămânii a fost a șaptea ședință de politică monetară, în cadrul căreia Rezerva Federală (FED) a majorat rata de dobândă de referință cu 75 puncte bază la (3,75% - 4,00%), semnalând, totodată, perspectiva unor noi creșteri pe termen scurt, pentru contracararea presiunilor inflaționiste.
- La nivelul Zonei Euro (principalul partener economic al României) PIB-ul a decelerat la 2,1% an/an în T3, inclusiv ca urmare a intensificării inflației (prețurile de consum în urcare cu 10,7% an/an în octombrie). Competitivitatea internațională a economiei germane s-a deteriorat, excedentul balanței comerciale cu bunuri ajustându-se cu 44,4% an/an la nouă luni. Climatul din piața forței de muncă s-a ameliorat însă în septembrie, rata șomajului scăzând la 6,6% (minim istoric).
- Pe piața valutară cursul mediu EUR/USD s-a depreciat cu rată săptămânală de 0,7% în prima săptămână din noiembrie, aspect evidențiat în al doilea grafic.
- EUR/USD (referința BCE) s-a situat la 0,9872 pe 4 noiembrie, în depreciere cu 0,8% raportat la nivelul din 28 octombrie.
- Analiza tehnică exprimă perspectiva fluctuației cursului EUR/USD în intervalul (0,9596% - 1,0360) pe termen foarte scurt.

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



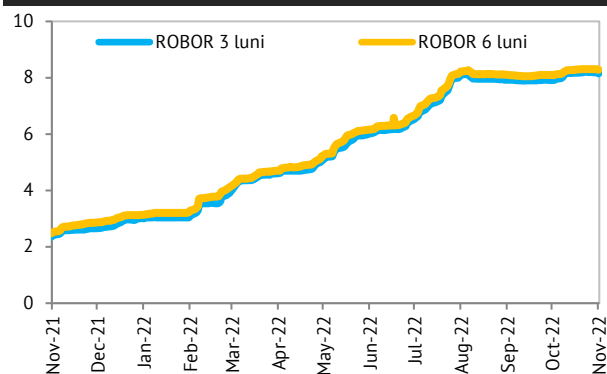
Piața monetară și piața titlurilor de stat Evoluții recente și perspective: România

- La nivelul pieței monetare ratele de dobândă au consemnat scăderi generalizate, mai pronunțate pe scadențele foarte scurte: overnight la 5,29%/5,58%.
- ROBOR la trei luni s-a diminuat cu patru puncte bază la 8,16%, iar ROBOR la șase luni s-a redus cu trei puncte bază la 8,28%, aspect evidențiat în primul grafic din partea dreaptă.
- De-a lungul curbei randamentelor s-au consemnat evoluții mixte ale ratelor de dobândă săptămâna trecută: pe scadența 10 ani creștere cu șase puncte bază la 9,11%.
- Spread-ul de rată de dobândă (scadența 10 ani vs. scadența șase luni) s-a majorat cu 27,9% la 1,145 puncte procentuale.
- În scenariul macroeconomic central BT rata medie anuală de dobândă la titlurile de stat pe scadența 10 ani (barometru pentru costul de finanțare în economie) ar putea să scadă de la 7,7% în 2022 la 5,7% în 2023, respectiv 5,0% în 2024.
- Calendarul macroeconomic pentru a doua săptămână din noiembrie include datele cu privire la comerțul cu amănuntul, balanța comercială cu bunuri, inflația și ședința de politică monetară (ultima din 2022).

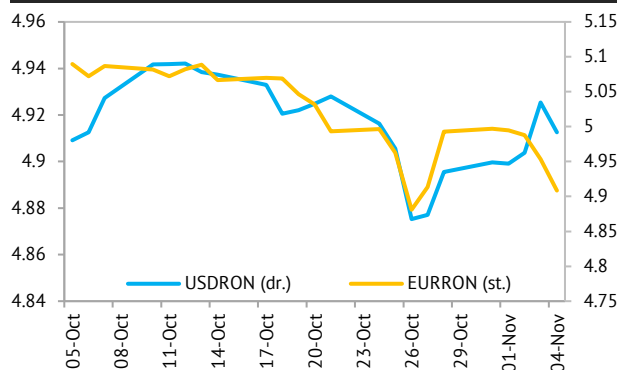
Evoluții recente și perspective: internațional

- La nivelul pieței monetare ratele de dobândă au continuat să evolueze convergent în SUA și Zona Euro în prima săptămână din noiembrie, aspect evidențiat în al treilea grafic din partea dreaptă.
- Astfel, în SUA nivelul SOFR s-a majorat cu 76 puncte bază la 3,80%, pe fondul încorporării deciziei de politică monetară a FED.
- În Zona Euro EURIBOR la trei luni a urcat cu 9,3 puncte bază la 1,734%.
- Creșteri ale ratelor de dobândă au fost înregistrate și pe scadența 10 ani a pieței titlurilor de stat săptămâna trecută: în SUA cu 3,8% la 4,163% (majorare cu 175,3% în 2022), iar în Germania (prima economie din Zona Euro, cu un PIB nominal de 3,6 trilioane EUR în anul pandemic 2021) cu 9,7% la 2,289% (plus 2,47 puncte procentuale de la începutul anului).
- Considerăm că rata de dobândă la titlurile de stat pe scadența 10 ani va fi influențată pe termen scurt de evoluțiile indicatorilor macroeconomici din principalele blocuri economice ale lumii, fluctuația percepției de risc pe piețele de acțiuni și dinamica din piețele de materii prime.
- Din perspectiva analizei tehnice rata de dobândă la titlurile de stat pe scadența 10 ani din SUA (indicator de referință pentru costul de finanțare în prima economie a lumii și în economia mondială) ar putea fluctua în intervalul (3,5581% - 4,2424%) în perioada imediat următoare.
- Calendarul macroeconomic pentru a doua săptămână din noiembrie include datele cu privire la încrederea consumatorilor, climatul de afaceri din sfera companiilor mici, creditul de consum, inflația și execuția bugetară în SUA; sectorul de construcții și comerțul cu amănuntul în Zona Euro; producția industrială în Germania.

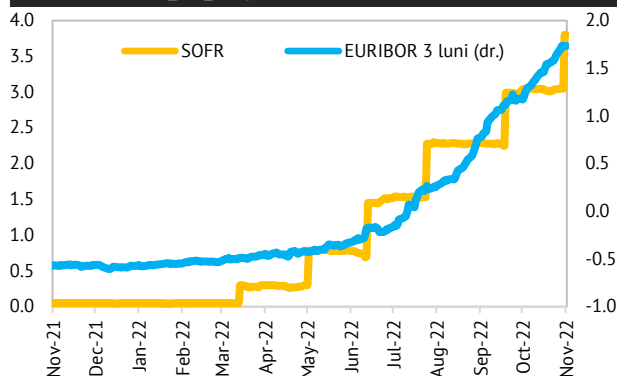
Dobânda de piața monetară RON (%) sursa: BNR



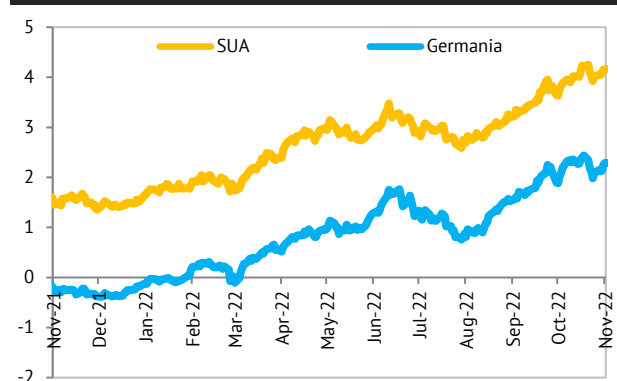
Curba randamentelor România sursa: BNR



Dobânda pe piața monetară (%) sursa: Bloomberg



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



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 unei 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](#).