

Piața valutară Evoluții recente și perspective: România

- Indicatorii macroeconomici comunicați săptămâna trecută au evoluat mixt, pe fondul resimțirii șocurilor din sfera ofertei și consecințelor crizei din Ucraina.
- Astfel, ritmul anual al comerțului cu amănuntul a decelerat la 2,5% în septembrie, cel mai redus nivel din februarie 2021.
- Deficitul balanței comerciale cu bunuri s-a intensificat cu 49,6% an/an la 25,1 miliarde EUR în primele nouă luni din 2022, ca urmare a creșterii importurilor cu un ritm superior celui al exporturilor (31,7% an/an vs. 26,2% an/an).
- Prețurile la nivel de producător în industrie s-au ajustat cu un ritm lunar de 0,98% în septembrie (dinamică anuală în decelerare la 46,7%, minimul din mai).
- Evenimentul macroeconomic al săptămânii a fost ultima ședință de politică monetară din 2022, în cadrul căreia banca centrală a continuat ciclul post-pandemie, majorând rata dobânzii de referință cu 50 puncte bază la 6,75%, pentru contracararea presiunilor inflaționiste și ancorarea așteptărilor privind dinamica anuală a prețurilor de consum pe termen mediu, în convergență spre nivelul țintă.
- EUR/RON a fluctuat în intervalul (4,8871 – 4,9052) la BNR săptămâna trecută, evidențiindu-se o apreciere ușoară, după cum se poate observa în primul grafic.
- USD/RON s-a depreciat cu 4,56% între 4 noiembrie și 11 noiembrie, la 4,7644, aspect evidențiat în al treilea grafic din partea dreaptă.
- Analiza tehnică exprimă perspectiva fluctuației EUR/RON în intervalul (4,8801 – 4,9172) în perioada imediat următoare, după cum se poate nota în primul grafic.
- Conform scenariul macroeconomic central BT EUR/RON ar putea consemna niveluri medii anuale de 4,94 în 2022, 5,04 în 2023 și 5,07 în 2024.

Evoluții recente și perspective: internațional

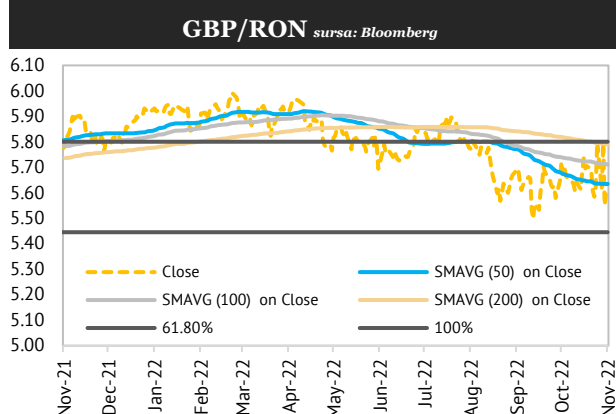
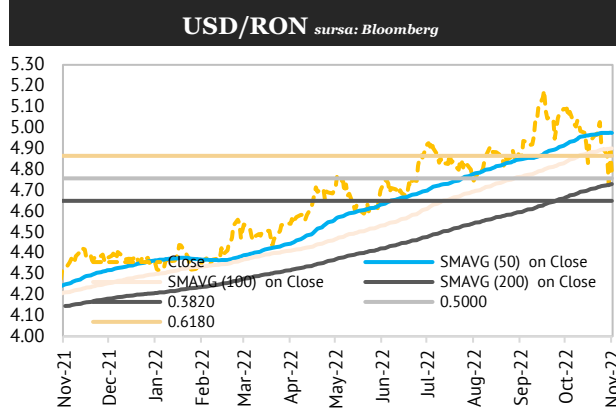
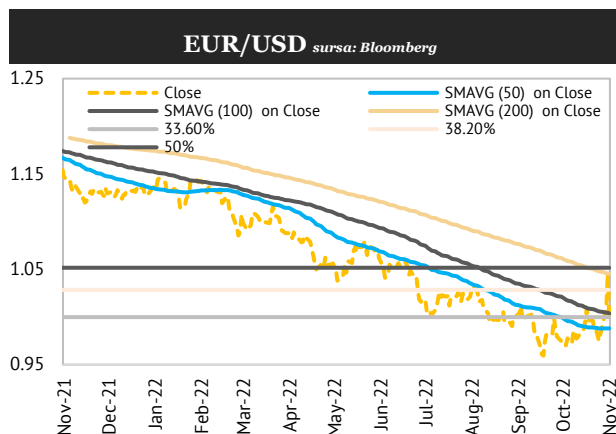
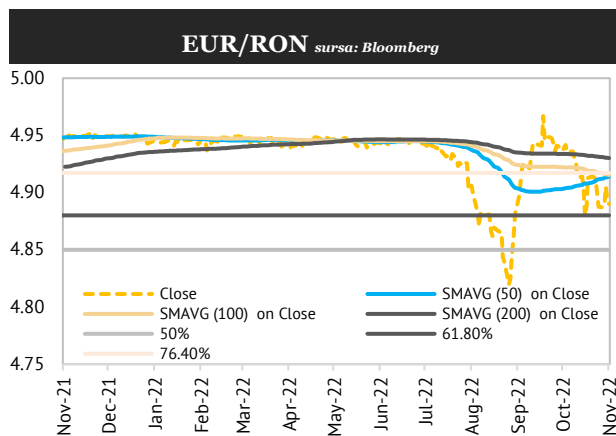
- La nivelul SUA (prima economie a lumii, cu un PIB nominal de 25,7 trilioane USD în T3) încrederea consumatorilor a scăzut în noiembrie (indicatorul Michigan la minimul din iulie), iar climatul de afaceri din sfera companiilor mici s-a deteriorat în octombrie. Pe piața forței de muncă solicitările inițiale de ajutor de șomaj au crescut cu opt mii la 225 mii săptămâna trecută. Cu toate acestea, creditul de consum a urcat în septembrie cu 0,53% lună/lună și cu un ritm anual de 7,94%, la maximul istoric de 4,7 trilioane dolari. Se evidențiază însă decelerarea dinamicii anuale a prețurilor de consum la 7,7% în octombrie, minimul din ianuarie.
- În Zona Euro (principalul partener economic al României) construcțiile au scăzut pentru a șasea lună consecutiv în octombrie (conform indicatorului PMI). În Germania (prima economie din regiune, cu un PIB nominal de 3,6 trilioane EUR în 2021) comerțul cu amănuntul a continuat să scadă în septembrie (cu 0,6% an/an), lună în care industria a crescut cu o rată anuală în accelerare la 2,6%.
- În sfera pieței valutare cursul mediu EUR/USD s-a apreciat cu un ritm săptămânal de 1,8% în a doua săptămână din noiembrie, după cum se poate observa în al doilea grafic din partea dreaptă.
- Pe 11 noiembrie EUR/USD (cursul BCE) a înregistrat un nivel de 1,0308, în apreciere cu 4,4% comparativ cu nivelul din 4 noiembrie.
- Din perspectiva analizei tehnice cursul EUR/USD ar putea fluctua în intervalul (0,9998- 1,0516) 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

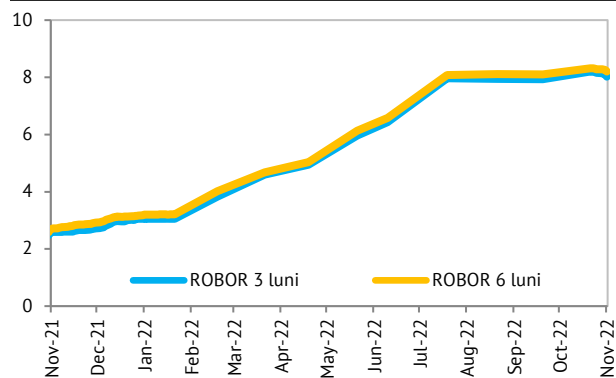
- Pe piața monetară ratele de dobândă au înregistrat evoluții mixte săptămâna trecută, notându-se majorarea pe scadențele foarte scurte: overnight la 5,64%/5,93%.
- ROBOR la trei luni și ROBOR la șase luni s-au diminuat cu ritmuri săptămânale de 14 puncte bază la 8,02%, respectiv opt puncte bază la 8,20%, după cum se poate observa în primul grafic din partea dreaptă.
- La nivelul pieței titlurilor de stat ratele de dobândă au scăzut, în medie, cu 74 puncte bază, ajustarea fiind mai pronunțată pe scadențele medii-lungi: la 10 ani cu 93 puncte bază la 8,175%.
- Diferențialul de rată de dobândă (scadența 10 ani vs. scadența șase luni) s-a diminuat cu o rată săptămânală de 47,6%, până la 0,6 puncte procentuale.
- Conform scenariului 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 6,2% în 2023, respectiv 5,2% în 2024.
- Calendarul macroeconomic pentru săptămâna curentă include datele cu privire la comenzile noi în industrie, PIB-ul, producția industrială, construcțiile, balanța de plăți și locurile de muncă vacante.

Evoluții recente și perspective: internațional

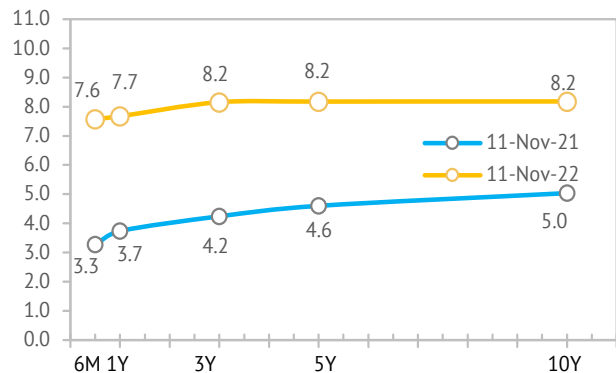
- Pe piața monetară ratele de dobândă au continuat să evolueze divergent în SUA și Zona Euro săptămâna trecută, după cum se poate observa în al treilea grafic alăturat.
- SOFR din SUA s-a ajustat cu o rată săptămânală de două puncte bază la 3,78%, în timp ce EURIBOR la trei luni a crescut cu 2,8 puncte bază la 1,762%.
- La nivelul pieței titlurilor de stat ratele de dobândă pe scadența 10 ani (barometru pentru costul de finanțare în economie) s-au ajustat: în SUA cu 8,5% la 3,811% (majorare cu 152,1% de la începutul anului); în Germania cu 5,7% la 2,158% (avans cu 2,34 puncte procentuale în 2022).
- Ne așteptăm ca rata dobânzii la titlurile de stat pe scadența 10 ani să fie influențată în perioada imediat următoare de dinamica indicatorilor macroeconomici din principalele blocuri economice ale lumii, climatul din piața de acțiuni și fluctuațiile cotațiilor internaționale la materii prime.
- Analiza tehnică indică perspectiva fluctuației ratei 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) în intervalul (3,6268% - 4,3354%) pe termen foarte scurt.
- Calendarul macroeconomic pentru a treia săptămână din noiembrie include datele privind indicatorii economici avansați, încrederea constructorilor de case, autorizațiile de construire, producția industrială, comerțul cu amănuntul, vânzările de case existente și prețurile de producător în SUA; încrederea investitorilor, PIB-ul, producția industrială, sectorul de construcții, balanța comercială cu bunuri și inflația în Zona Euro.

dr. Andrei Rădulescu
 Director Analiză Macroeconomică
 Banca Transilvania
research@bancatransilvania.ro

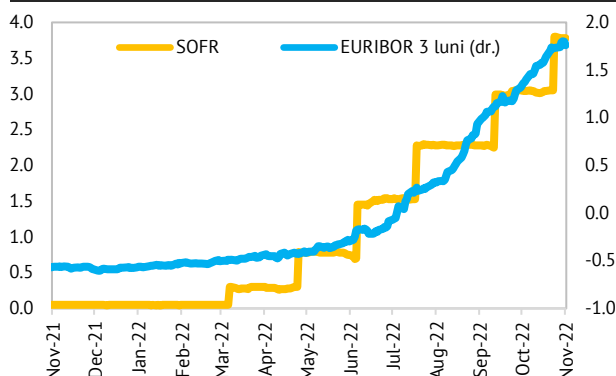
Dobânda de piața monetară RON (%) sursa: BNR



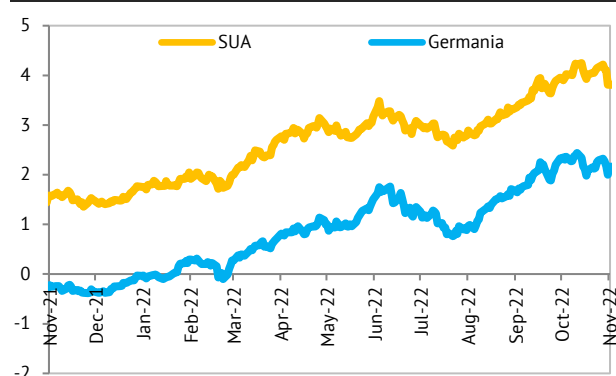
Curba randamentelor România sursa: BNR



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](#).