

Piața valutară Evoluții recente și perspective: România

- În a treia săptămână din noiembrie indicatorii macroeconomici comunicați pe plan intern au continuat să evolueze mixt, ceea ce exprimă premise de decelerare pentru ritmul anual de creștere economică pe termen scurt.
- Se evidențiază majorarea comenzilor noi în industria prelucrătoare cu un ritm anual în accelerare la 22,9% în septembrie, evoluție care indică perspective de continuare a fluxurilor investiționale în economie în perioada imediat următoare.
- Scenariul este susținut și de creșterea investițiilor străine directe la 7,3 miliarde EUR în intervalul ianuarie – septembrie anul curent.
- Producția industrială s-a redinamizat la 0,8% an/an, iar construcțiile au accelerat la 26,4% an/an în a noua lună din 2022.
- Cu toate acestea, dinamica anuală a PIB-ului s-a temperat la 4% în T3, iar deficitul de cont curent s-a adâncit cu aproximativ 60% an/an la 20,2 miliarde EUR la nouă luni.
- La BNR EUR/RON a fluctuat în intervalul (4,8982 – 4,9418) în a treia săptămână din noiembrie, aspect reflectat în primul grafic alăturat.
- USD/RON s-a depreciat cu 0,05% între 11 noiembrie și 18 noiembrie, la 4,7618, după cum se poate observa în al treilea grafic din partea dreaptă.
- Din perspectiva analizei tehnice cursul EUR/RON ar putea fluctua în intervalul (4,8801 – 4,9772) pe termen foarte scurt, aspect reflectat în primul grafic alăturat.
- În scenariul macroeconomic central BT cursul mediu anual EUR/RON ar putea crește de la 4,94 în 2022, 5,04 în 2023 și 5,07 în 2024.

Evoluții recente și perspective: internațional

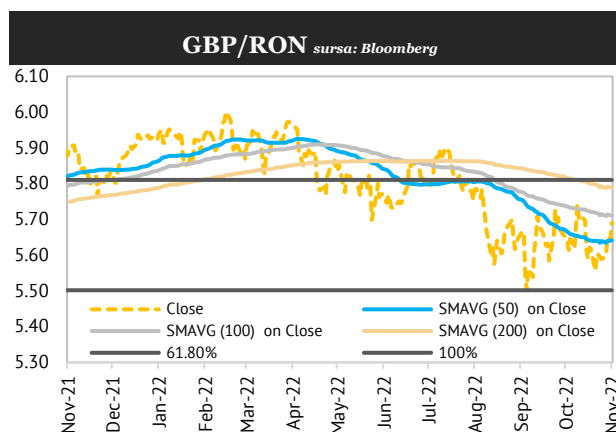
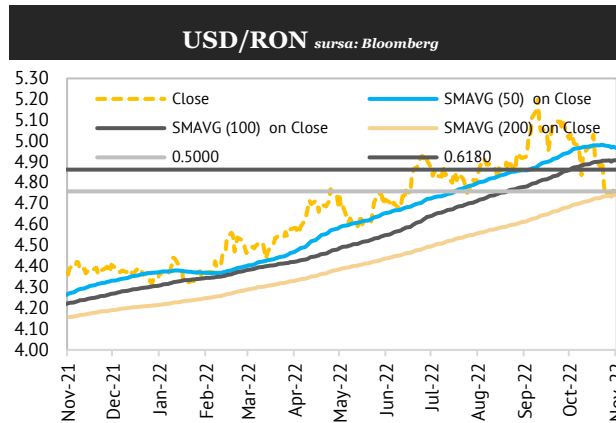
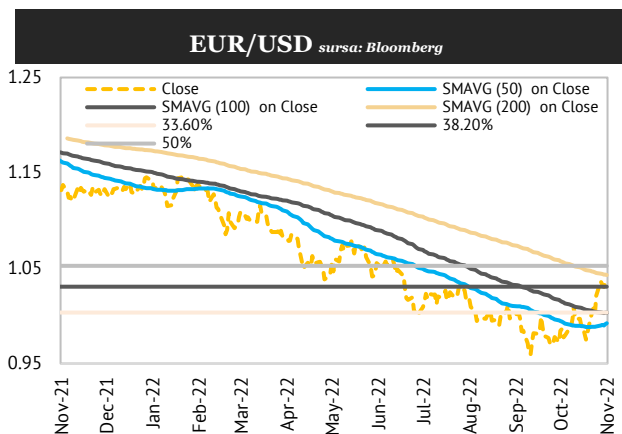
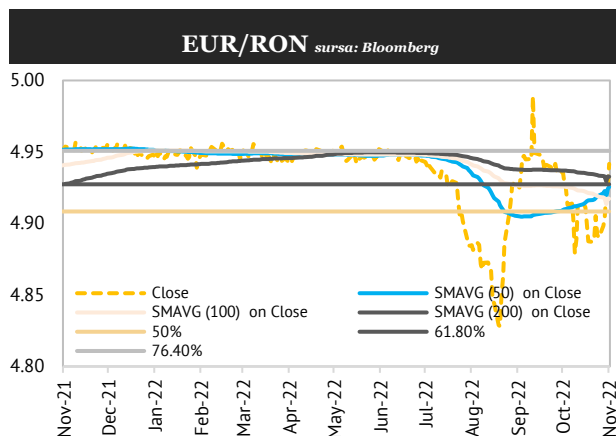
- În SUA (prima economie a lumii, cu un PIB nominal de 25,7 trilioane dolari în T3) scăderea indicatorilor economici avansați pentru a patra lună la rând în octombrie (cu un ritm anual în intensificare la 2,7%) exprimă premise de ajustare pentru economia reală pe termen scurt. Perspectiva este susținută și de declinul autorizațiilor de construire clădiri rezidențiale cu 10,1% an/an la 1,53 milioane unități anualizate (minimul din august 2020), precum și de decelerarea producției industriale la 3,1% an/an și comerțului cu amănuntul la 7,9% an/an în octombrie. Se evidențiază însă temperarea dinamicii anuale a prețurilor la nivel de producător la 8% an/an în octombrie, cea mai slabă evoluție din iulie 2021.
- La nivelul Zonei Euro (principalul partener economic al României) încrederea investitorilor a continuat să se amelioreze în noiembrie (indicatorul ZEW la maximum din iunie), iar industria a accelerat la 4,9% în septembrie (maximum din august 2021). Indicatorul ZEW prezintă însă în continuare valori reduse, ceea ce exprimă premise de continuare a procesului de decelerare pentru dinamica anuală a PIB-ului, după creșterea cu doar 2,1% an/an din T3. Scenariul este susținut și de temperarea ritmului anual din construcții (la 1% an/an în septembrie) și de deteriorarea competitivității internaționale (deficit al balanței comerciale cu bunuri de 0,3 trilioane EUR la nouă luni). Nu în ultimul rând, ritmul anual al prețurilor de consum a accelerat la 10,6% în octombrie (nivel record).
- Pe piața valutară cursul mediu EUR/USD a continuat să se aprecieze săptămâna trecută, cu o rată săptămânală de 3%, aspect evidențiat în primul grafic.
- EUR/USD (referința BCE) s-a situat la 1,0366 pe 18 noiembrie, în apreciere cu 0,6% raportat la nivelul din 11 noiembrie.
- Analiza tehnică exprimă perspectiva fluctuației cursului EUR/USD în intervalul (1,0014- 1,0492) pe termen foarte scurt.

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

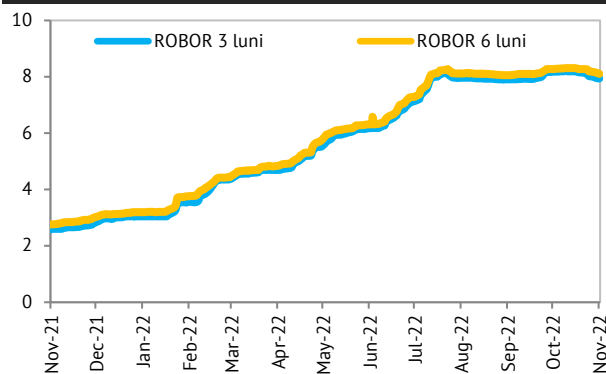
- La nivelul pieței monetare ratele de dobândă au înregistrat scăderi generalizate săptămâna trecută: overnight la 5,60%/5,89%.
- ROBOR la trei luni s-a diminuat cu opt puncte bază la 7,94%, iar ROBOR la șase luni a scăzut cu nouă puncte bază la 8,11%, după cum se poate observa în primul grafic din partea dreaptă.
- Scăderi ale ratelor de dobândă au fost înregistrate săptămâna trecută și pe piața titlurilor de stat: pe scadența 10 ani (barometru pentru costul de finanțare în economie) cu șase puncte bază la 8,115%.
- Diferențialul de rată de dobândă (scadența 10 ani vs. scadența șase luni) s-a majorat cu un ritm săptămânal de 12,5%, la 0,675 puncte procentuale în a treia săptămână din noiembrie.
- În scenariul macroeconomic central BT rata medie anuală de dobândă la obligațiunile suverane pe scadența 10 ani (barometru pentru costul de finanțare în economie) s-ar putea diminua de la 7,7% în 2022, la 6,2% în 2023, respectiv 5,2% în 2024.
- Calendarul macroeconomic pentru a pata săptămână din noiembrie include datele privind evoluția indicatorilor monetari pe plan intern în luna octombrie.

Evoluții recente și perspective: internațional

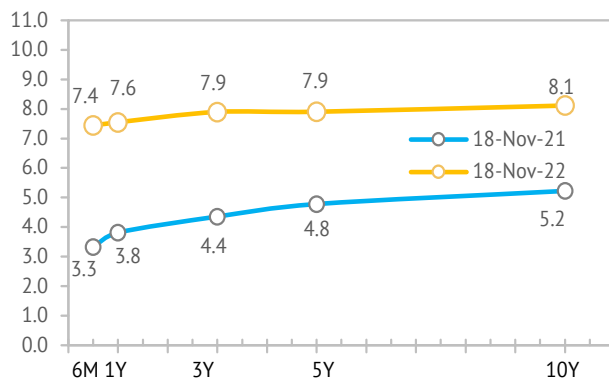
- La nivelul pieței monetare ratele de dobândă au evoluat convergent în SUA și Zona Euro săptămâna trecută, aspect evidențiat în al treilea grafic din partea dreaptă.
- Astfel, în SUA nivelul SOFR s-a majorat cu două puncte bază la 3,80%, iar în Zona Euro EURIBOR pe scadența trei luni a urcat cu un ritm săptămânal de 5,9 puncte bază la 1,821%.
- În sfera pieței titlurilor de stat ratele de dobândă pe scadența 10 ani (barometru pentru costul de finanțare în economie) au prezentat evoluții divergente săptămâna trecută, după cum se poate observa în ultimul grafic alăturat.
- La nivelul SUA indicatorul a crescut cu un ritm săptămânal de 0,5% la 3,829% (avans cu 153,2% de la începutul anului), iar în Germania barometrul pentru costul de finanțare în economie a scăzut cu 6,5% la 2,018% (majorare cu 2,20 puncte procentuale în 2022).
- Apreciem că rata de dobândă la titlurile de stat pe scadența 10 ani va fi influențată pe termen foarte scurt de evoluția indicatorilor macroeconomici din principalele economii ale lumii, fluctuația percepției de risc pe piețele de acțiuni și dinamica cotațiilor internaționale la materii prime.
- Analiza tehnică exprimă perspectiva fluctuației ratei de dobândă la titlurile de stat pe scadența 10 ani din SUA în intervalul (3,6397% - 3,9056%) pe termen foarte scurt.
- Calendarul macroeconomic pentru săptămâna curentă include datele cu privire la încrederea consumatorilor, comenzile de bunuri de capital, industria prelucrătoare, sectorul de servicii și vânzările de case noi în SUA; încrederea consumatorilor, industria prelucrătoare, serviciile și contul curent în Zona Euro; încrederea consumatorilor, climatul de afaceri, PIB-ul și prețurile de producător în industrie în Germania.

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

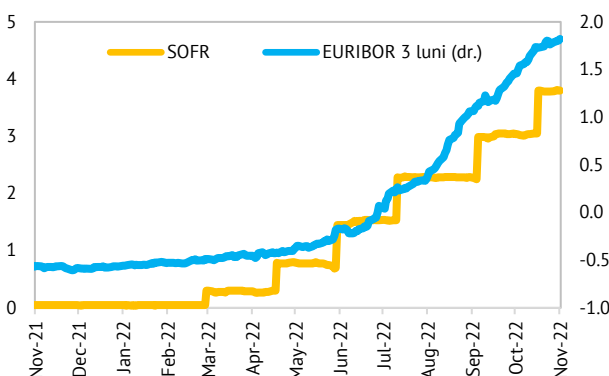
Dobânda de piața monetară RON (%) sursa: BNR



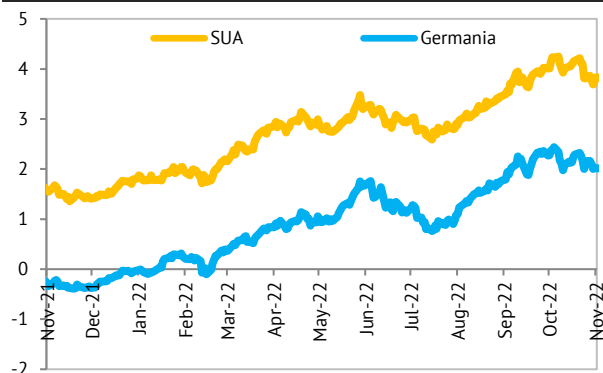
Curba randamentelor România sursa: BNR



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](#).