

Piața valutară Evoluții recente și perspective: România

- Săptămâna trecută s-au consemnat evoluții predominant favorabile ale indicatorilor macroeconomici comunicați pe plan intern.
- Se evidențiază ameliorarea încrederii în economie în noiembrie (indicatorul Comisiei Europene la cel mai ridicat nivel din decembrie 2019), evoluție care exprimă rezistența economiei naționale la suprapunerea șocurilor din sfera ofertei și la consecințele evenimentelor din Ucraina.
- Pe de altă parte, autorizațiile de construire clădiri rezidențiale au scăzut pentru a opta lună la rând în octombrie, cu un ritm anual de 22,8%. La 10 luni acest indicator avansat pentru construcțiile rezidențiale și pentru piața imobiliară s-a ajustat cu 12,9% an/an, în contextul intensificării inflației și percepției de risc.
- Nu în ultimul rând, dinamica anuală a prețurilor de producător în industrie a decelerat la 41,08% în octombrie (cel mai redus nivel din decembrie 2021).
- La BNR EUR/RON a fluctuat în intervalul (4,9184 – 4,9297) săptămâna trecută, notându-se o apreciere ușoară, aspect semnalat în primul grafic alăturat.
- Cursul USD/RON a continuat să se deprecieze, cu 0,90% între 25 noiembrie și 2 decembrie, la 4,6851, după cum se poate observa în al treilea grafic din dreapta.
- Din perspectiva analizei tehnice cursul EUR/RON ar putea fluctua în intervalul (4,8930 – 4,9375) pe termen foarte scurt, aspect reflectat în primul grafic alăturat.
- Conform scenariului macroeconomic central BT cursul mediu anual EUR/RON s-ar putea aprecia de la 4,92 în 2021 la 4,94 în 2022, 5,02 în 2023 și 5,06 în 2024.

Evoluții recente și perspective: internațional

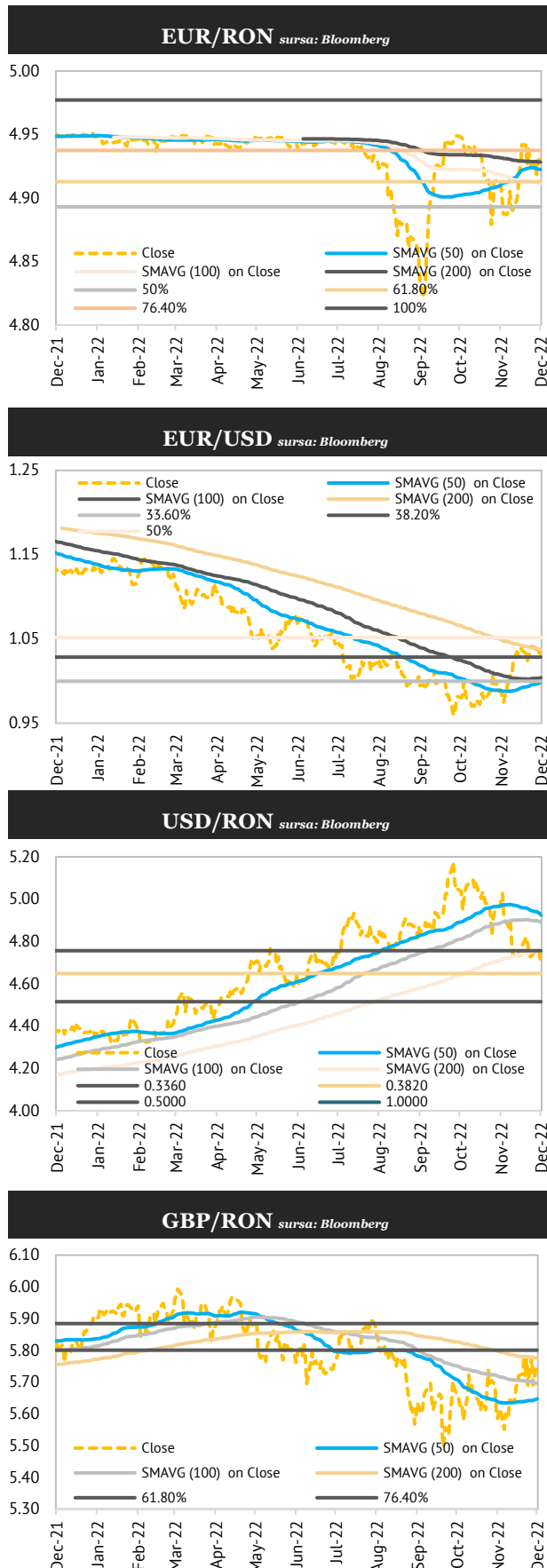
- În SUA (prima economie a lumii, cu o dimensiune nominală de 25,7 trilioane dolari în T3) deteriorarea încrederii consumatorilor (spre minimul din iulie) exprimă premise nefavorabile pentru dinamica consumului privat pe termen scurt (după decelerarea la 1,8% an/an din octombrie), dat fiind că nivelul ridicat al inflației are impact nefavorabil pentru venitul real disponibil. Prețurile caselor din principalele 20 zone metropolitane au scăzut cu un ritm lunar de 1,24% în septembrie, dinamica anuală temperându-se la 10,5% (minimul din decembrie 2020). Pe piața forței de muncă rata șomajului s-a menținut la 3,7% în noiembrie, maximum în februarie. Prețurile de consum au decelerat la 6% an/an în octombrie (cel mai redus ritm din decembrie 2021). Prin urmare, Rezerva Federală (FED) a semnalat perspectiva recalibrării politicii monetare pe termen scurt.
- La nivelul Zonei Euro (principalul partener economic al României) încrederea în economie a crescut în noiembrie (la maximum din august). Pe piața forței de muncă rata șomajului a scăzut la 6,5% în octombrie, nivel minim istoric. În sfera creditării componenta populație s-a temperat la 4,2% an/an, iar pe segmentul companii s-a înregistrat stagnare la 8,9% an/an în octombrie. Prețurile de consum au decelerat de la 10,6% an/an în octombrie la 10% an/an în noiembrie.
- Pe piața valutară cursul mediu EUR/USD s-a apreciat săptămâna trecută cu un ritm mediu săptămânal de 1,1%, aspect reflectat în al doilea grafic alăturat.
- EUR/USD (referința BCE) a înregistrat un nivel de 1,0538 pe 2 decembrie, în apreciere cu 1,6% raportat la nivelul din 25 noiembrie.
- Analiza tehnică exprimă perspectiva fluctuației EUR/USD în intervalul (1,0284 – 1,0747) 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 săptămăna trecută, evoluție influențată de acumularea de semnale de schimbare de tendință pentru dinamica anuală a prețurilor de consum (de la una de accelerare la una de decelerare): overnight la 5,69%/5,99%.
- ROBOR la trei luni s-a ajustat cu șapte puncte bază la 7,78%, iar ROBOR la șase luni s-a diminuat cu șase puncte bază la 7,98%, după cum se poate observa în primul grafic din partea dreaptă.
- Pe piața titlurilor de stat ratele de dobândă au continuat să scadă în prima săptămână a lunii decembrie, cu un ritm mediu de 11,9 puncte bază. Rata de dobândă la obligațiunile suverane pe scadența 10 ani (barometru pentru costul de finanțare în economie) s-a diminuat cu 13 puncte bază la 7,735%, cel mai redus nivel de la jumătatea lunii august.
- Diferențialul de rată de dobândă (scadența 10 ani vs. scadența șase luni) s-a redus cu un ritm săptămănal de 5,1% la 0,555 puncte procentuale săptămăna trecută.
- În scenariul macroeconomic 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 7,6% în 2022, la 6,1% în 2023 și 5,0% în 2024.
- Calendarul macroeconomic pentru săptămăna curentă include datele privind PIB-ul, investițiile, comerțul cu amănuntul, climatul din piața forței de muncă și turismul.

Evoluții recente și perspective: internațional

- În sfera pieței monetare ratele de dobândă au evoluat convergent în SUA și Zona Euro în prima săptămână a lunii decembrie, aspect evidențiat în al treilea grafic din partea dreaptă.
- Pe piața SUA nivelul SOFR a urcat cu un ritm săptămănal de un punct bază la 3,81%.
- La nivelul Zonei Euro EURIBOR la trei luni a crescut cu o rată săptămănală de 5,3 puncte bază la 1,975%.
- De asemenea, evoluții convergente au fost înregistrate și de ratele de dobândă pe scadența 10 ani din piața titlurilor de stat săptămăna trecută.
- Barometrul pentru costul de finanțare în economie s-a redus cu un ritm săptămănal de 5,4% la 3,492% în SUA (avans cu 131% de la începutul anului) și cu o rată săptămănală de 5,8% la 1,855% în Germania (prima economie din Zona Euro, cu un PIB nominal de 3,6 trilioane EUR în anul pandemic 2021) (plus 2,03 puncte procentuale în 2022) în prima săptămână din decembrie, după cum se poate observa în al patrulea grafic alăturat.
- Ne așteptăm ca rata de dobândă la titlurile de stat pe scadența 10 ani să fie influențată pe termen foarte scurt de evoluțiile indicatorilor macroeconomici din principalele blocuri economice ale lumii, climatul din piața de acțiuni și fluctuațiile cotațiilor la materii prime.
- Analiza tehnică exprimă perspectiva fluctuației ratei de dobândă la obligațiunile suverane pe scadența 10 ani din SUA în intervalul (3,4248% - 3,6397%) pe termen foarte scurt.
- Calendarul macroeconomic al săptămăunii curente include datele cu privire la încrederea consumatorilor, comenzile în fabrici, productivitatea muncii, sectorul de servicii, balanța comercială, creditul de consum și prețurile de producător în SUA; PIB-ul, comerțul cu amănuntul și construcțiile în Zona Euro.

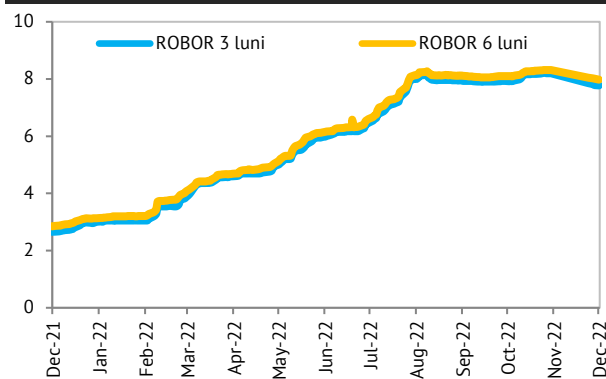
dr. Andrei Rădulescu

Director Analiză Macroeconomică

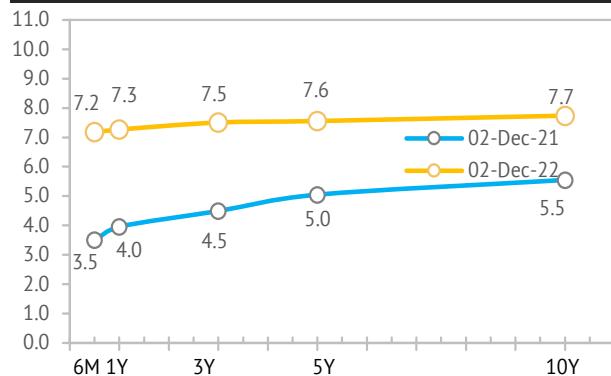
Banca Transilvania

research@bancatransilvania.ro

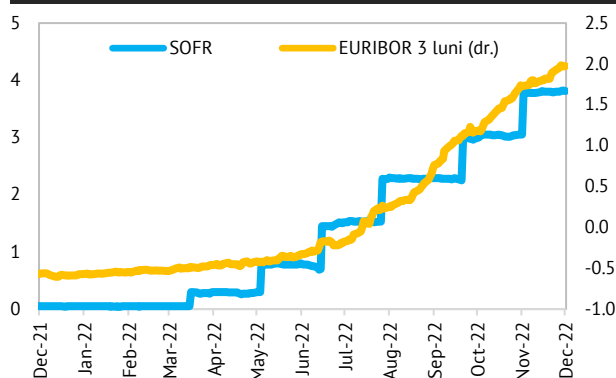
Dobânda de piața monetară RON (%) sursa: BNR



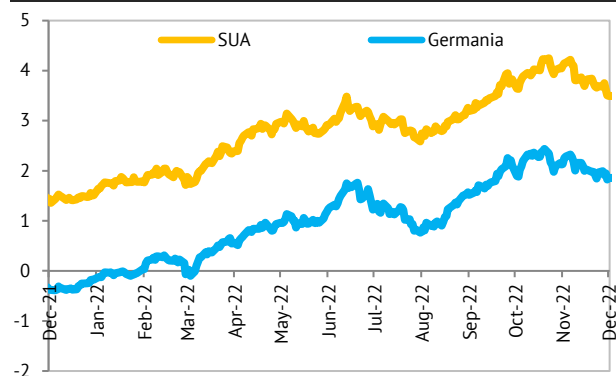
Curba randamentelor România sursa: BNR



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](#).