

03 ianuarie 2023

Piața valutară

Evoluții recente și perspective: România

- La nivelul economiei naționale s-au consemnat evoluții mixte ale indicatorilor comunicați în ultima săptămână a anului 2022.
- Se evidențiază declinul populației rezidente (la 19,05 milioane în 2021, minimul din 1965) și deteriorarea structurii demografice (indicele de îmbătrânire a crescut de la 101,8 în 2011 la 121,2 în 2021), conform estimărilor Recensământului.
- Rezultatele sondajului Institutului Național de Statistică (INS) în rândul managerilor exprimă premise de stagnare în industrie, comerț și servicii și de scădere în construcții în intervalul decembrie 2022 – februarie 2023.
- Statisticile băncii centrale indică decelerarea ritmului anual al creditului neguvernamental la 13,2% în noiembrie (minimul din august 2021), evoluție determinată de temperarea din sfera economiei reale și de majorarea costurilor nominale de finanțare.
- Pe de altă parte, raportul deficit bugetar/PIB s-a ajustat la 4,2% în perioada ianuarie – noiembrie, de la 4,71% în intervalul similar din 2021.
- La BNR cursul EUR/RON a fluctuat în intervalul (4,9278 – 4,9474) în ultima săptămână din 2022.
- USD/RON s-a apreciat cu 0,36% între 23 decembrie și 30 decembrie, la 4,6346, după cum se poate observa în al treilea grafic din partea dreaptă.
- Din perspectiva analizei tehnice, EUR/RON ar putea fluctua în intervalul (4,9106 – 4,9669) în perioada imediat următoare, aspect reflectat în primul grafic alăturat.
- Conform scenariului macroeconomic central BT cursul mediu anual EUR/RON ar putea crește de la 4,93 în 2022, la 5,02 în 2023, respectiv 5,06 în 2024.

Evoluții recente și perspective: internațional

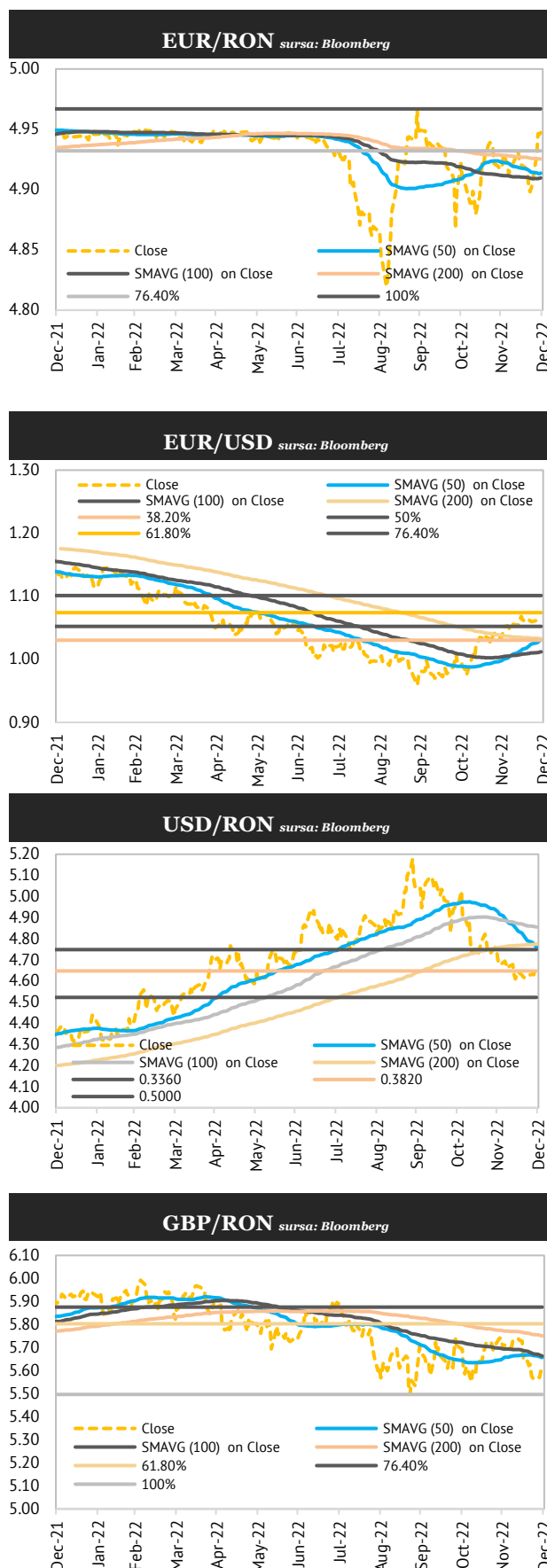
- În SUA (prima economie a lumii, cu un PIB nominal de peste 25,7 trilioane dolari în T3) contractele de vânzare/cumpărare case au continuat să scadă în noiembrie (cu 4% lună/lună și cu 37,8% an/an), iar ritmul anual al prețurilor caselor din principalele 20 zone metropolitane a decelerat la 8,7% în octombrie (cel mai redus din toamna 2020), evoluții determinate de acumularea de semnale de ajustare în sfera economiei reale și de majorarea costurilor nominale de finanțare. Activitatea economică din Chicago a scăzut pentru a patra lună la rând în decembrie, în contextul nivelului ridicat al inflației și percepției de risc investițional. La nivelul pieței forței de muncă climatul a continuat să se deterioreze recent: solicitările inițiale de ajutor de șomaj au urcat cu nouă mii la 225 mii în săptămâna Crăciunului, iar cele existente s-au majorat cu aproximativ 40 mii la 1,71 milioane în săptămâna încheiată pe 16 decembrie.
- La nivelul Zonei Euro (principalul partener economic al României) se evidențiază decelerarea ritmului anual al creditării în noiembrie, în contextul ajustărilor din sfera economiei reale și tendinței de creștere pentru costurile nominale de finanțare. Datele Băncii Centrale Europene (BCE) indică creșterea creditului acordat companiilor și creditului direcționat populației cu rate anuale în temperare la 8,4%, respectiv 4,1% în noiembrie.
- Pe piața valutară cursul mediu EUR/USD s-a apreciat în ultima săptămână din 2022, cu un ritm mediu săptămânal de 0,3%.
- EUR/USD (referința BCE) a înregistrat un nivel de 1,0666, în apreciere cu 0,4% raportat la valoarea din 23 decembrie.
- Analiza tehnică exprimă perspectiva fluctuației cursului EUR/USD în intervalul (1,0443-1,0705) 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 în ultima săptămână din decembrie: overnight la 5,56%/5,85%.
- ROBOR la trei luni și ROBOR la șase luni s-au diminuat cu un ritm săptămânal de șase puncte bază fiecare, la 7,57%, respectiv 7,81%, după cum se poate observa în primul grafic din partea dreaptă.
- Scăderi ale ratelor de dobândă au fost înregistrate și pe piața titlurilor de stat săptămâna trecută, mai pronunțate pe scadențele scurte și medii.
- Rata de dobândă la titlurile de stat pe scadența 10 ani (barometru pentru costul de finanțare în economie) a scăzut cu o rată săptămânală de patru puncte bază la 8,19% între 23 și 30 decembrie.
- Diferențialul de rată de dobândă (scadența 10 ani vs. scadența șase luni) a crescut cu o rată săptămânală de 3,4% la 1,525 puncte procentuale săptămâna trecută, cel mai ridicat nivel din 12 mai 2022.
- 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 7,6% în 2022, la 6,1% în 2023, respectiv 5,0% în 2024.
- Calendarul macroeconomic pentru prima săptămână din ianuarie include autorizațiile de construire, prețurile de producător și rezervele internaționale.

Evoluții recente și perspective: internațional

- La nivelul pieței monetare ratele de dobândă au evoluat divergent în ultima săptămână din decembrie.
- În SUA nivelul SOFR s-a consolidat la 4,30%, în timp ce la nivelul Zonei Euro EURIBOR la trei luni s-a situat la 2,132% pe 30 decembrie (în diminuare de la 2,141% pe 23 decembrie), aspect evidențiat în al treilea grafic din partea dreaptă.
- Pe piața titlurilor de stat ratele de dobândă la obligațiunile pe scadența 10 ani au crescut atât în SUA, cât și în Germania în ultima săptămână din decembrie.
- Barometrul pentru costul de finanțare în economie a urcat cu un ritm săptămânal de 3,4% la 3,879% (avans cu 156,5% în 2022) în Statele Unite și cu o rată săptămânală de 7,2% la 2,563% în Germania (prima economie a Zonei Euro, cu o dimensiune nominală de 3,6 trilioane EUR în anul pandemic 2021) (plus 2,74 puncte procentuale în 2022), 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 în perioada imediat următoare de evoluțiile macroeconomice din principalele economii ale lumii și de climatul din sfera pieței de acțiuni.
- Analiza tehnică exprimă perspectiva fluctuației ratei de dobândă la titlurile de stat pe scadența 10 ani din SUA în intervalul (3,7091% - 3,8976%) pe termen foarte scurt.
- Calendarul macroeconomic al săptămânii curente include datele cu privire la industria prelucrătoare, sectorul de servicii, balanța comercială, climatul din piața forței de muncă și stenograma ședinței FED în SUA; indicatorii de încredere, industria prelucrătoare, construcțiile, sectorul de servicii, comerțul cu amănuntul, prețurile de producător și inflația în Zona Euro; rata șomajului și prețurile de consum în Germania.

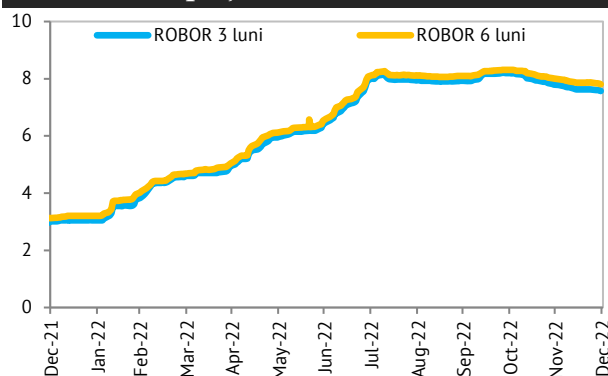
dr. Andrei Rădulescu

Director Analiză Macroeconomică

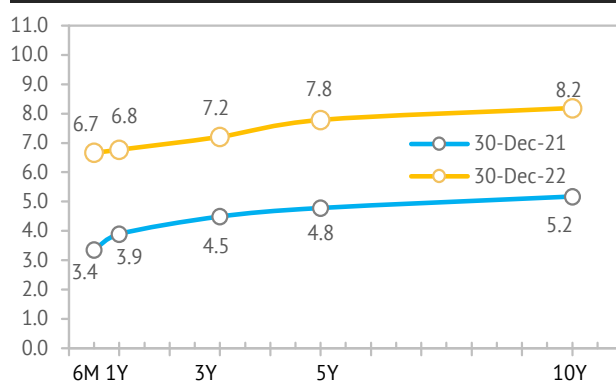
Banca Transilvania

research@bancatransilvania.ro

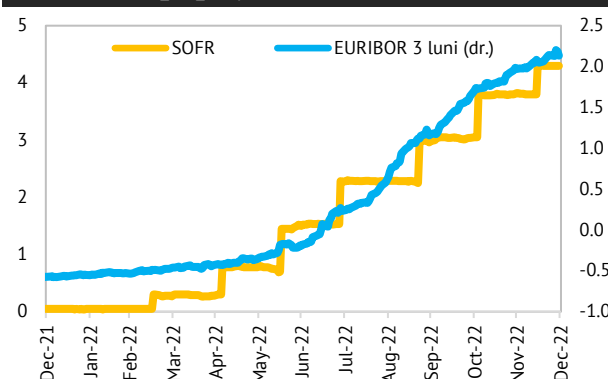
Dobânda de piața monetară RON (%) sursa: BNR



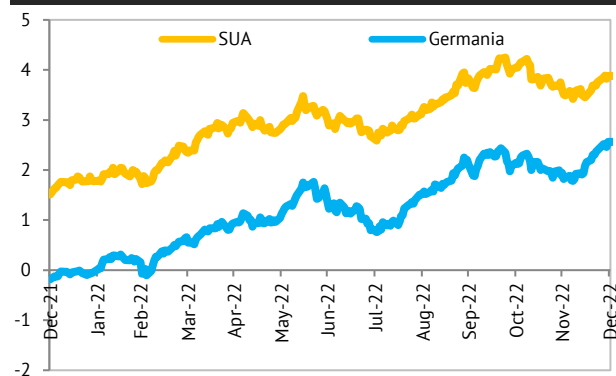
Curba randamentelor România sursa: BNR



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 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](#).