

Piața valutară Evoluții recente și perspective: România

- Pe plan intern indicatorii macroeconomici comunicați în prima săptămână a anului curent au continuat seria evoluțiilor mixte, în contextul nivelului ridicat al presiunilor inflaționiste și gradului de incertitudine.
- Declinul autorizațiilor de construire clădiri rezidențiale pentru a noua lună la rând în noiembrie (cu 18,5% an/an, la 3.179 unități) (scădere cu 13,3% an/an la 11 luni) indică premise nefavorabile pentru construcțiile rezidențiale pe termen scurt.
- Comerțul cu amănuntul a decelerat la 4,4% an/an în noiembrie și a crescut cu 4,5% an/an la 11 luni din 2022, evoluție influențată de ameliorarea climatului din piața forței de muncă și nivelul redus al costurilor reale de finanțare.
- Rezervele internaționale au crescut cu 2,1% lună/lună și cu 14,1% an/an la 52,3 miliarde EUR în decembrie 2022 (nivel record).
- Se evidențiază decelerarea ritmului anual al prețurilor de producător în industrie la 35,13% în noiembrie (cel mai redus din decembrie 2021), evoluție care exprimă perspective de inflexiune pentru presiunile inflaționiste începând cu 2023.
- EUR/RON a fluctuat în intervalul (4,9243 – 4,9293) la BNR în prima săptămână a anului curent, notându-se o scădere raportat la săptămâna anterioară.
- Cursul USD/RON a continuat să se aprecieze, cu 1,18% între 30 decembrie și 6 ianuarie, la 4,6894, aspect evidențiat în al treilea grafic alăturat.
- Din perspectiva analizei tehnice cursul EUR/RON ar putea fluctua în intervalul (4,9084 – 4,9508) pe termen foarte scurt, aspect reflectat în primul grafic alăturat.
- În scenariul macroeconomic central BT cursul mediu anual EUR/RON s-ar putea aprecia de la 4,93 în 2022 la 4,95 în 2023, respectiv 4,99 în 2024.

Evoluții recente și perspective: internațional

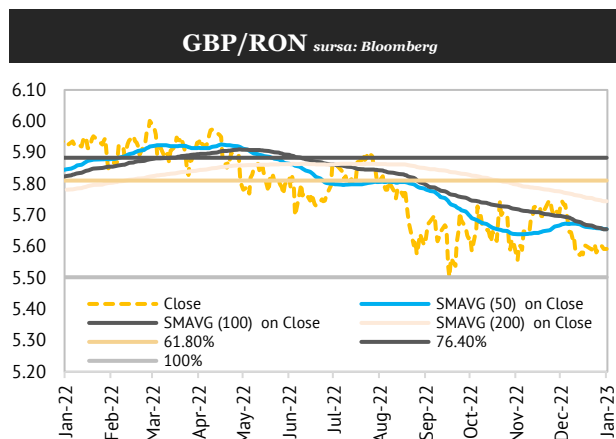
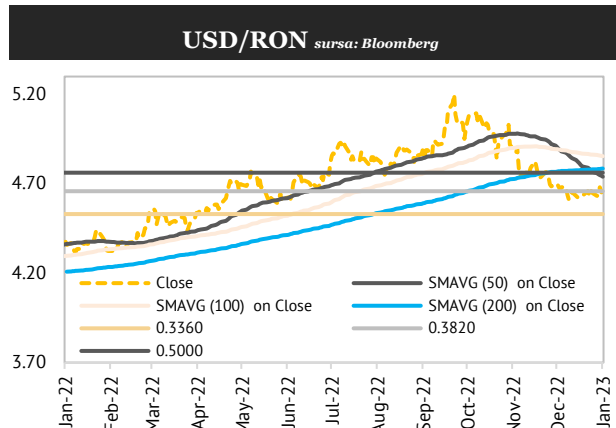
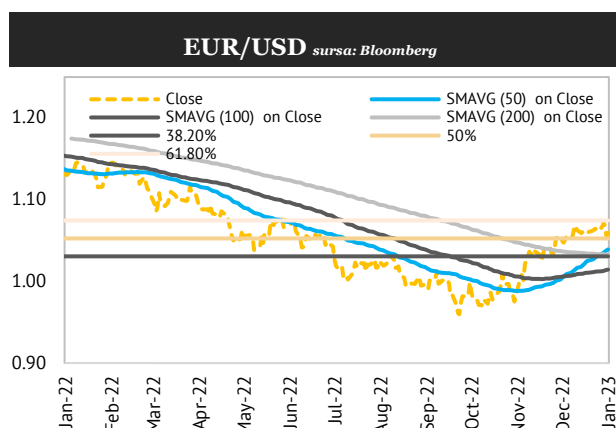
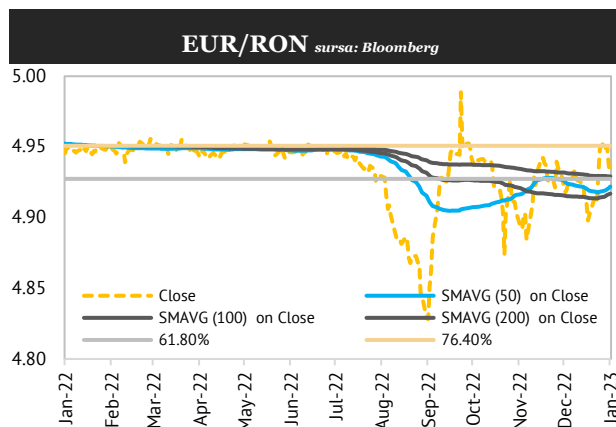
- La nivelul SUA (prima economie a lumii, cu o pondere de aproximativ 25% din PIB-ul mondial) industria prelucrătoare a continuat să se ajusteze în decembrie, lună în care serviciile au scăzut (pentru prima oară din 2020), conform indicatorilor ISM. De asemenea, sectorul de construcții a decelerat la 8,5% an/an în noiembrie, cea mai slabă evoluție din decembrie 2021. La polul opus, deficitul comercial a scăzut cu 21,1% an/an la 61,5 miliarde dolari în noiembrie. Totodată, climatul pozitiv din piața forței de muncă s-a consolidat în decembrie, rata șomajului scăzând la 3,5%, nivelul minim din 1969. Nu în ultimul rând, banca centrală (FED) a semnalat perspectiva continuării procesului de normalizare a politicii monetare la începutul anului curent.
- În Zona Euro (principalul partener economic al României) economia a scăzut pentru a șasea lună consecutiv în decembrie, evidențiindu-se ajustarea din construcții (sector intensiv în capital și forță de muncă), conform indicatorilor PMI. Pe de altă parte, prețurile de producător în industrie au decelerat la 27,1% an/an în noiembrie, minimul din decembrie 2021. În Germania (prima economie din regiune, cu un PIB nominal de 3,6 trilioane EUR în 2021) exporturile au accelerat la 13,3% an/an, la nivelul record de 142,8 miliarde EUR în noiembrie. Totodată, rata șomajului s-a menținut la 5,5% în decembrie, lună în care prețurile de consum au decelerat la 9,6%, cel mai redus nivel din august.
- În sfera pieței valutare cursul mediu EUR/USD s-a depreciat săptămâna trecută, cu o rată medie săptămânală de 0,6%.
- Pe 6 ianuarie EUR/USD (cursul BCE) s-a situat la 1,0500, în scădere cu 1,6% comparativ cu nivelul din 30 decembrie.
- Din perspectiva analizei tehnice EUR/USD ar putea fluctua în intervalul (1,0525-1,1016) în perioada imediat următoare.

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

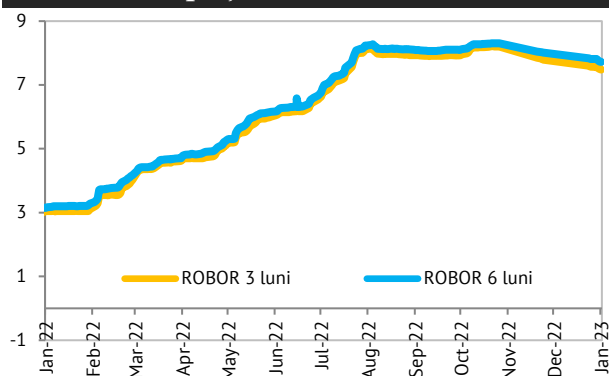
- Pe piața monetară ratele de dobândă au continuat să scadă generalizat în prima săptămână din 2023: overnight la 5,53%/5,81%.
- ROBOR la trei luni și ROBOR la șase luni s-au ajustat cu câte nouă puncte bază fiecare, la 7,48%, respectiv 7,72%, după cum se poate observa în primul grafic din partea dreaptă.
- De asemenea, curba randamentelor s-a deplasat în jos, în medie cu 13 puncte bază, evidențiindu-se scăderea ratei de dobândă pe scadența 10 ani (barometru pentru costul de finanțare în economie) cu 32 puncte bază la 7,875%.
- Spread-ul de rată de dobândă (scadența 10 ani vs. scadența șase luni) s-a ajustat cu un ritm săptămânal de 18% la 1,25 puncte procentuale săptămâna trecută.
- Conform scenariului macroeconomic central BT (revizuit recent) rata medie anuală de dobândă la titlurile de stat pe scadența 10 ani ar putea să scadă de la 7,6% în 2022, la 5,7% în 2023, respectiv 5,3% în 2024.
- Calendarul macroeconomic al săptămânii curente cuprinde datele cu privire la PIB și componente, producția industrială, piața forței de muncă, rata de economisire, balanța de plăți, inflația și ședința de politică monetară.

Evoluții recente și perspective: internațional

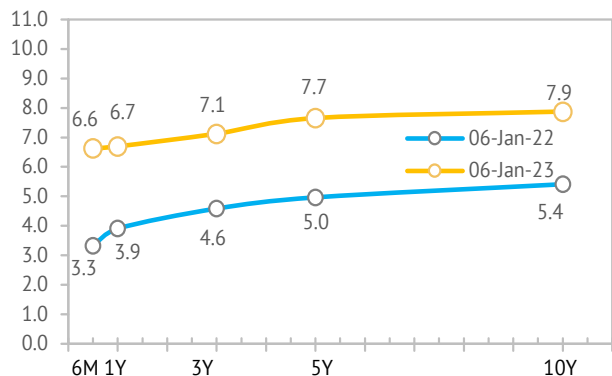
- Pe piața monetară ratele de dobândă au prezentat evoluții convergente în prima săptămână a anului curent.
- Astfel, în SUA nivelul SOFR a urcat cu un punct bază între 30 decembrie și 6 ianuarie la 4,31%, aspect evidențiat în al treilea grafic din partea dreaptă.
- La nivelul Zonei Euro EURIBOR la trei luni a urcat cu o rată săptămânală de 12,2 puncte bază la 2,254%.
- În sfera pieței titlurilor de stat ratele de dobândă pe scadența 10 ani au scăzut în SUA și Germania (prima economie a Zonei Euro, cu un PIB nominal de 3,6 trilioane EUR în anul pandemic 2021).
- Acest indicator de referință pentru costul de finanțare în economie s-a redus cu un ritm săptămânal de 8,2% la 3,56% în Statele Unite și cu o rată săptămânală de 13,8% la 2,21% în Germania, aspect evidențiat în ultimul grafic din partea dreaptă.
- Considerăm că rata de dobândă la titlurile de stat pe scadența 10 ani va prezenta o evoluție pe termen foarte scurt dependentă de știrile macroeconomice din principalele economii ale lumii și de fluctuația percepției de risc pe piețele de acțiuni.
- Conform analizei tehnice rata de dobândă la titlurile de stat pe scadența 10 ani din SUA ar putea fluctua în intervalul (3,4078% - 3,8484%) în perioada imediat următoare.
- Calendarul macroeconomic pentru a doua săptămână din 2023 include datele privind încrederea consumatorilor, creditul de consum, inflația, evoluția finanțelor publice și discursul Președintelui FED în SUA; producția industrială, rata șomajului și balanța comercială cu bunuri la nivelul Zonei Euro.

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

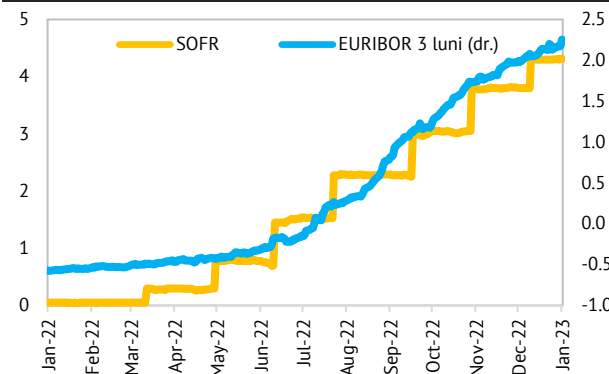
Dobânda de piața monetară RON (%) sursa: BNR



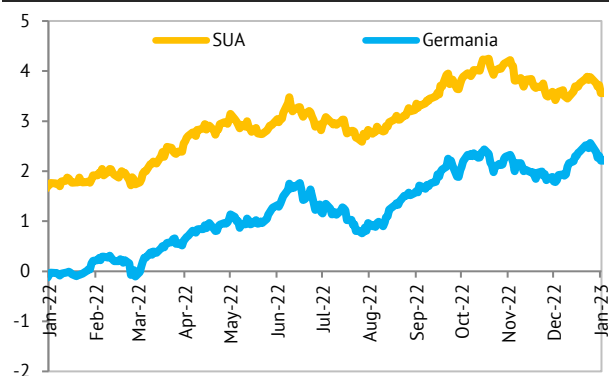
Curba randamentelor România sursa: BNR



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](#).