

Piața valutară Evoluții recente și perspective: România

- Indicatorii macroeconomici comunicați săptămâna trecută au continuat să evolueze mixt, pe fondul resimțirii impactului șocurilor externe.
- Se evidențiază creșterea investițiilor străine directe la nivelul record de 10,3 miliarde EUR în perioada ianuarie – noiembrie, evoluție care exprimă premise de continuare a fluxurilor investiționale post-pandemie pe termen scurt – investițiile productive s-au majorat cu 7,2% an/an în perioada ianuarie – septembrie 2022.
- Climatul din industrie s-a deteriorat însă în noiembrie, producția scăzând cu un ritm lunar de 1,1% și cu 4,0% an/an (ajustare cu 1,1% an/an la 11 luni).
- Deficitul balanței comerciale cu bunuri s-a intensificat cu 45,2% la 31 miliarde EUR la 11 luni din 2022: importurile au crescut cu 29,9% an/an (la 116,3 miliarde EUR), ritm superior dinamicii exporturilor, de 25,1% an/an la 85,3 miliarde EUR.
- În sfera pieței forței de muncă rata șomajului a scăzut la 5,4% în noiembrie, cel mai redus nivel din septembrie 2021.
- Rata de economisire la nivelul populației s-a diminuat la 12,8% în trimestrul III, pe fondul intensificării presiunilor inflaționiste.
- La BNR EUR/RON a fluctuat în intervalul (4,9252 – 4,9413) în a doua săptămână din 2023, evidențiindu-se creșterea spre cel mai ridicat nivel de la final de 2022.
- USD/RON s-a depreciat cu 2,79% între 6 ianuarie și 13 ianuarie, la 4,5588, după cum se poate observa în al treilea grafic din partea dreaptă.
- Analiza tehnică exprimă perspectiva fluctuației EUR/RON în intervalul (4,9321 – 4,9669) pe termen foarte scurt, aspect evidențiat în primul grafic alăturat.
- Conform scenariului 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

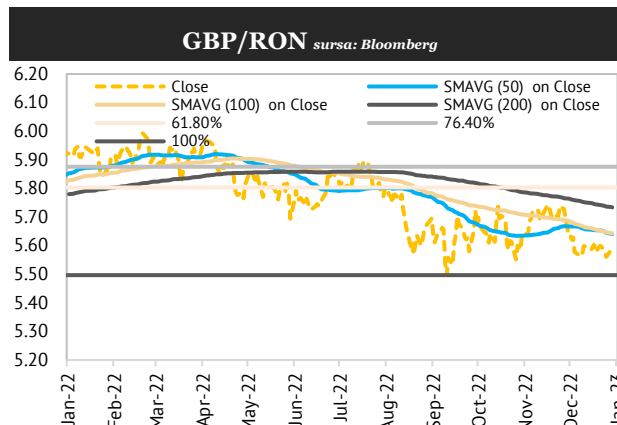
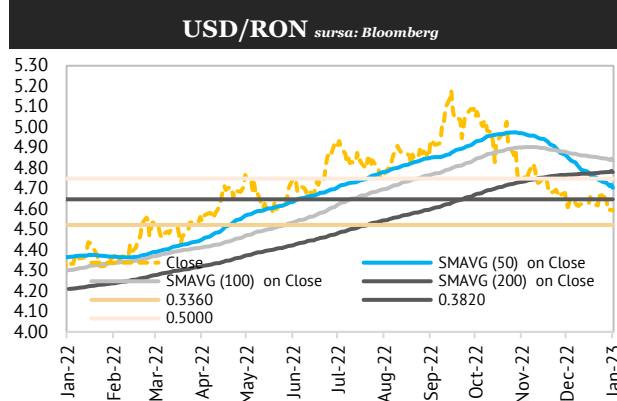
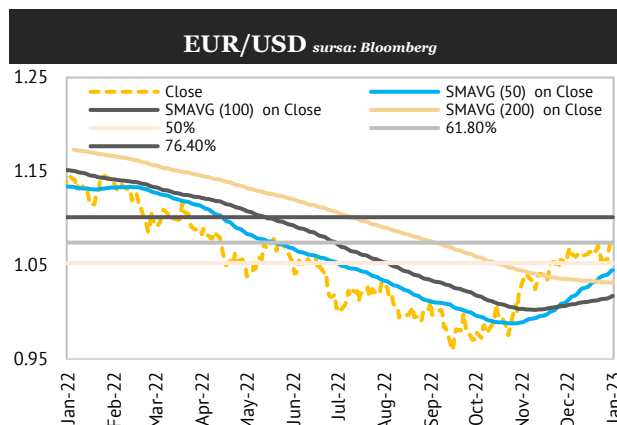
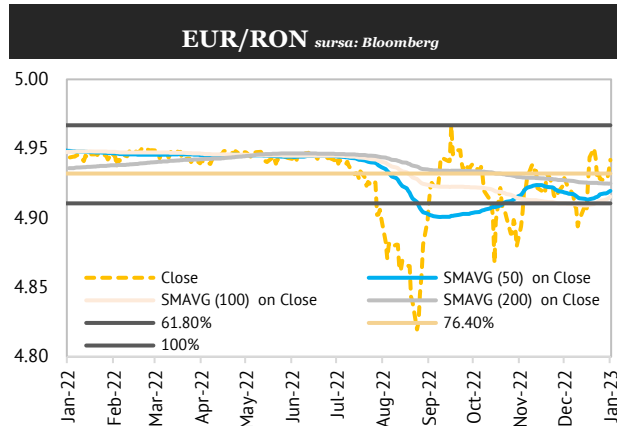
- În SUA (prima economie a lumii, cu un PIB nominal de peste 25,7 trilioane dolari în T3) ameliorarea încrederii consumatorilor în ianuarie (indicatorul Michigan la maximum din aprilie) exprimă premise mai bune pentru consumul privat din primăvară, într-un context caracterizat prin decelerarea ritmului anual al prețurilor de consum (la 6,5% în decembrie, minimum din octombrie 2021). Climatul de afaceri la nivelul companiilor mici s-a deteriorat însă în decembrie, indicând perspective nefavorabile pentru investiții pe termen scurt. Creditul de consum a continuat să crească în noiembrie, dar cu ritmuri în temperare (0,59% lună/lună și 7,93% an/an). Finanțele publice au înregistrat un deficit de 85 miliarde dolari în decembrie, în intensificare cu 299% an/an, ca urmare a scăderii veniturilor cu 6,5% an/an și majorării cheltuielilor cu 6,3% an/an.
- La nivelul Zonei Euro (principalul partener economic al României) dinamica anuală a producției industriale a decelerat la 2% în noiembrie (cel mai redus ritm din iulie). Prețurile caselor au continuat să crească în T3, dar cu rate în temperare, la 1% trimestru/trimestru, respectiv 6,8% an/an. Balanța comercială cu bunuri a înregistrat un deficit de 305,1 miliarde EUR în perioada ianuarie – noiembrie, spre deosebire de excedentul de 125 miliarde EUR din intervalul similar din 2021. Pe piața forței de muncă climatul pozitiv s-a consolidat în noiembrie, rata șomajului stagnând la nivelul minim istoric de 6,5%.
- Pe piața valutară cursul mediu EUR/USD s-a apreciat săptămâna trecută, cu un ritm mediu săptămânal de 1,6%.
- EUR/USD s-a situat la 1,0814 pe 13 ianuarie, în creștere cu 3% comparativ cu nivelul din 6 ianuarie.
- Analiza tehnică indică perspectiva fluctuației cursului EUR/USD în intervalul (1,0522-1,1011) 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

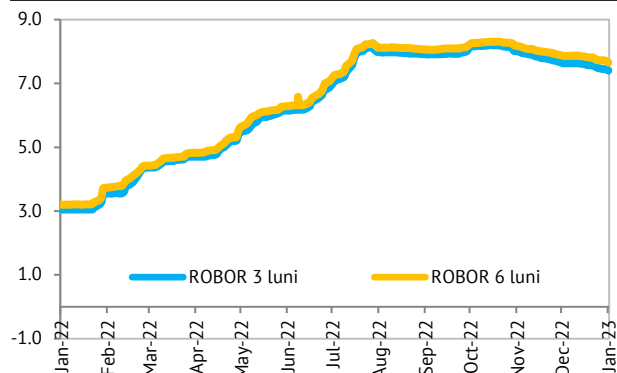
- În sfera pieței monetare ratele de dobândă au prezentat evoluții divergente în a doua săptămână a anului curent: overnight în creștere la 5,76%/6,05%.
- ROBOR la trei luni și ROBOR la șase luni s-au ajustat cu rate săptămânale de opt puncte bază (la 7,40%), respectiv șapte puncte bază (la 7,65%), aspect evidențiat în primul grafic din partea dreaptă.
- Curba randamentelor s-a deplasat în jos, în medie cu 21 puncte bază: rata de dobândă la titlurile de stat la 10 ani (barometru pentru costul de finanțare în economie) în diminuare cu 45 puncte bază între 6 și 13 ianuarie, la 7,425%, nivelul minim de la începutul lunii mai.
- Diferențialul de rată de dobândă (scadența 10 ani vs. scadența șase luni) a scăzut cu o dinamică săptămânală de 28% la 0,90 puncte procentuale în a doua săptămână a anului curent.
- În scenariul macroeconomic central BT rata medie anuală de dobândă la obligațiunile suverane pe scadența 10 ani s-ar putea diminua de la 7,6% în 2022, la 5,4% în 2023, respectiv 5,4% în 2024.
- Calendarul macroeconomic pentru a treia săptămână din ianuarie include datele privind evoluția comenzilor noi în industrie și sectorului de construcții în luna noiembrie 2022.

Evoluții recente și perspective: internațional

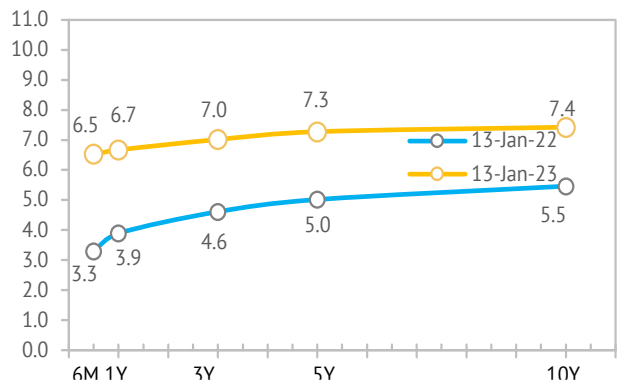
- La nivelul pieței monetare ratele de dobândă au înregistrat evoluții divergente săptămâna trecută.
- SOFR din SUA a scăzut cu o rată săptămânală de un punct bază la 4,30%, iar nivelul EURIBOR la trei luni din Zona Euro s-a majorat cu un ritm săptămânal de 7,4 puncte bază la 2,328%, după cum se poate observa în al treilea grafic alăturat.
- Pe piața titlurilor de stat ratele de dobândă pe scadența 10 ani au continuat să scadă săptămâna trecută în SUA și Germania (prima economie din Zona Euro, cu o dimensiune nominală de 3,6 trilioane EUR în anul pandemic 2021).
- Referința pentru costul de finanțare în economie s-a diminuat cu o rată săptămânală de 1,7% la 3,498% în Statele Unite (declin cu 9,8% în 2023) și cu 3,0% la 2,143% în Germania (ajustare cu 16,4% de la începutul anului), după cum se poate observa în al patrulea grafic alăturat.
- Ne așteptăm la o evoluție a ratei de dobândă la obligațiunile suverane la 10 ani influențată în perioada imediat următoare de informațiile macroeconomice din principalele blocuri economice ale lumii și de climatul din piața de acțiuni.
- Analiza tehnică exprimă perspectiva fluctuației ratei de dobândă la titlurile de stat pe scadența 10 ani din SUA (barometru pentru costul de finanțare în prima economie a lumii și în economia mondială) în intervalul (3,2817% - 3,6489%) pe termen foarte scurt.
- Calendarul macroeconomic pentru această săptămână cuprinde datele cu privire la: încrederea constructorilor de case, autorizațiile de construire, producția industrială, comerțul cu amănuntul și vânzările de case existente în SUA; dinamica PIB-ului în China (a doua economie a lumii, cu o dimensiune nominală de 18,2 trilioane dolari în T3); încrederea investitorilor, construcțiile, balanța de plăți și evoluția prețurilor de consum în Zona Euro.

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

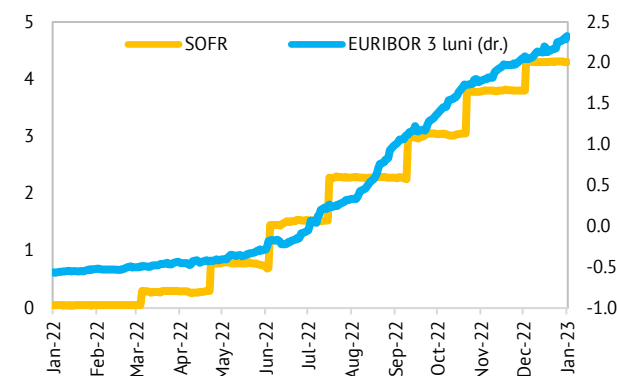
Dobânda de piața monetară RON (%) sursa: BNR



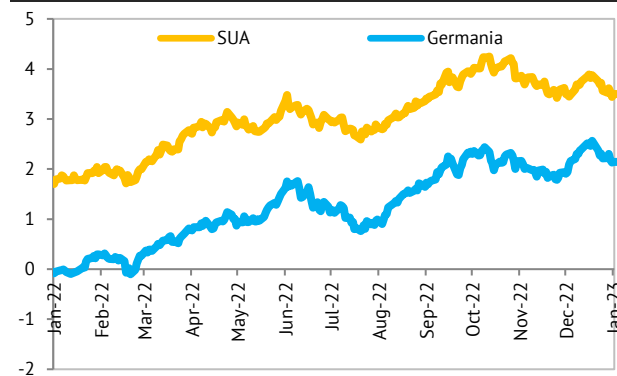
Curba randamentelor România sursa: BNR



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](#).