

30 ianuarie 2023

Piața valutară

Evoluții recente și perspective: România

- Pe plan intern au fost înregistrate evoluții mixte ale indicatorilor comunicați în a patra săptămână a anului curent.
- Rezultatele sondajului realizat de Institutul Național de Statistică (INS) exprimă perspective de stagnare în industria prelucrătoare și servicii și de scădere în construcții și comerțul cu amănuntul în primul trimestru din 2023, într-un context dominat de creșterea generalizată a prețurilor.
- Creditul neguvernamental a scăzut cu un ritm lunar de 0,2% în decembrie, dinamica anuală temperându-se la 12,1% (cel mai redus ritm din iunie 2021), evoluție determinată de nivelul ridicat al ratelor nominale de dobândă și percepției de risc.
- Depozitele neguvernamentale au urcat cu o rată lunară de 3,6% și un ritm anual în cvasi-stagnare la 7,1% în decembrie, la nivelul record de 513,3 miliarde RON.
- Astfel, raportul credite-depozite s-a diminuat de la 73,6% în noiembrie la 70,8% în decembrie, cel mai redus nivel din aprilie 2022.
- EUR/RON a fluctuat în intervalul (4,8858 – 4,9198) la BNR săptămâna trecută, evidențiindu-se continuarea tendinței de depreciere, după cum se poate observa în primul grafic din partea dreaptă.
- USD/RON a continuat să se deprecieze, cu 1,15% între 20 ianuarie și 27 ianuarie, la 4,4928, aspect evidențiat în al treilea grafic alăturat.
- Analiza tehnică exprimă perspectiva fluctuației cursului EUR/RON în intervalul (4,8732 – 4,9375) pe termen foarte scurt.
- Conform scenariului macroeconomic central BT cursul mediu anual EUR/RON ar putea urca de la 4,93 în 2022 la 4,95 în 2023 și 4,99 în 2024.

Evoluții recente și perspective: internațional

- În SUA (prima economie a lumii, cu un PIB nominal de peste 26,1 trilioane dolari în T4) ameliorarea încrederii consumatorilor în ianuarie (indicatorul Michigan la maximum din aprilie) exprimă premise mai bune pentru consumul privat din primăvara acestui an. Climatului economic se menține însă dificil, aspect reflectat de declinul indicatorilor economici avansați (cu 7,4% an/an în decembrie) și de ajustarea economiei pentru a șaptea lună consecutiv în ianuarie (conform indicatorului PMI Compozit). De altfel, investițiile productive au scăzut pentru al treilea trimestru consecutiv în T4, cu un ritm anual în intensificare la 2,7%. Totodată, venitul real disponibil al populației a continuat să scadă în decembrie, dar ritmul anual s-a temperat la 1,7%. Se evidențiază decelerarea dinamicii anuale a prețurilor de consum de la 5,5% în noiembrie la 5,0% în decembrie, cel mai redus nivel din septembrie 2021.
- La nivelul Zonei Euro (principalul partener economic al României) încrederea consumatorilor s-a ameliorat în ianuarie (la maximum din februarie 2022), lună în care indicatorul care măsoară climatul de afaceri din Germania a crescut spre cel mai ridicat nivel din iunie, evoluții care exprimă premise mai bune pentru dinamica economiei din primăvara acestui an. De altfel, economia a crescut în ianuarie, după șase luni de scădere, conform indicatorului PMI Compozit.
- EUR/USD a continuat tendința de apreciere în a patra săptămână din 2023, cu un ritm mediu săptămânal de 0,4%.
- Pe 27 ianuarie EUR/USD s-a situat la 1,0865 la Banca Centrală Europeană (BCE), în apreciere cu 0,4% comparativ cu nivelul din 20 ianuarie.
- Pentru perioada imediat următoare ne așteptăm la fluctuația cursului EUR/USD în intervalul (1,0747 – 1,1033), conform analizei tehnice, aspect evidențiat în primul grafic din partea dreaptă.

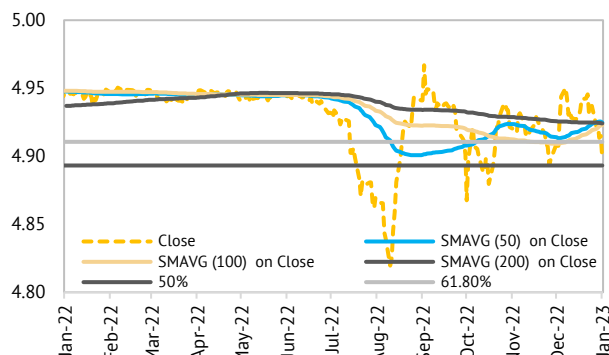
Legendă:

Close – cotația de închidere

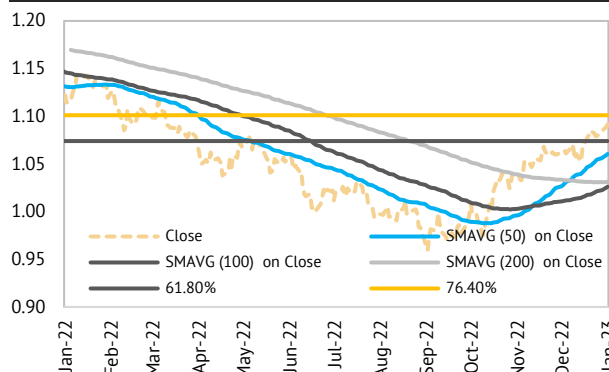
SMVAG (50, 100, 200) – medii mobile de 50, 100, 200 zile

0%, 23,6%, 38,2%, 50%, 61,8%, 76,4% și 100% - nivelurile de retragere Fibonacci

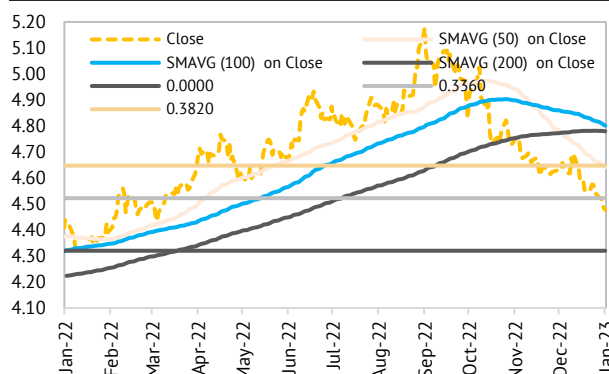
EUR/RON sursa: Bloomberg



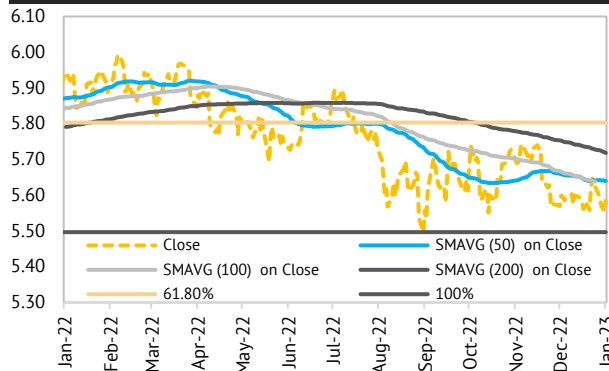
EUR/USD sursa: Bloomberg



USD/RON sursa: Bloomberg



GBP/RON sursa: Bloomberg



Piața monetară și piața titlurilor de stat Evoluții recente și perspective: România

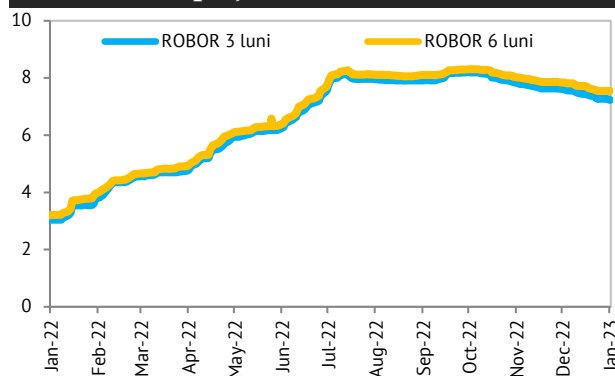
- Pe piața monetară ratele de dobândă au consemnat evoluții mixte în a patra săptămână din 2023: overnight în creștere la 5,89%/6,18%.
- ROBOR la trei luni a scăzut cu cinci puncte bază la 7,23%, iar ROBOR la șase luni s-a menținut la 7,54%, aspect evidențiat în primul grafic din partea dreaptă.
- Dinamici mixte ale ratelor de dobândă au fost înregistrate și la nivelul curbei randamentelor săptămâna trecută.
- Se evidențiază scăderea ratei de dobândă la titlurile de stat pe scadența 10 ani (barometru pentru costul de finanțare în economie) cu 26 puncte bază între 20 și 27 ianuarie, la 7,215%, cel mai redus nivel de la începutul lunii mai 2022.
- Diferențialul de rată de dobândă (scadența 10 ani vs. scadența șase luni) a scăzut cu un ritm săptămânal de 34,8%, la 0,61 puncte procentuale săptămâna trecută.
- În scenariul macroeconomic central previzionăm diminuarea ratei medii anuale de dobândă la obligațiunile suverane la 10 ani de la 7,6% în 2022, la 5,4% în 2023, respectiv 5,4% în 2024.
- Calendarul macroeconomic pentru săptămâna 30 ianuarie – 3 februarie cuprinde datele cu privire la autorizațiile de construire, turismul, prețurile de producător și rata șomajului.

Evoluții recente și perspective: internațional

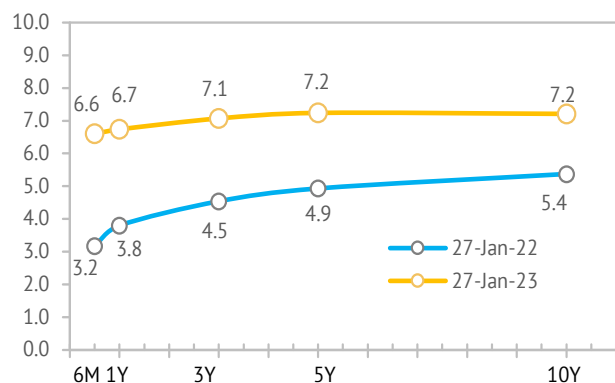
- La nivelul pieței monetare ratele de dobândă au înregistrat evoluții divergente săptămâna trecută, aspect reflectat în al treilea grafic din partea dreaptă.
- În SUA nivelul SOFR a scăzut cu o rată săptămânală de un punct bază la 4,30%, iar în Zona Euro EURIBOR la trei luni a urcat cu un ritm săptămânal de 7,5 puncte bază la 2,492%.
- Pe piața titlurilor de stat ratele de dobândă pe scadența 10 ani au prezentat evoluții convergente săptămâna trecută, după cum se poate observa în ultimul grafic alăturat.
- Barometrul pentru costul de finanțare în economie a urcat cu un ritm săptămânal de 0,7% la 3,507% în SUA (diminuare cu 9,6% de la începutul anului).
- În Germania (prima economie din Zona Euro, cu un PIB nominal de 3,9 trilioane EUR în 2022) rata dobânzii la obligațiunile suverane la 10 ani a crescut cu o rată săptămânală de 3,3% la 2,24% (scădere cu 12,6% în 2023).
- Ne așteptăm la o evoluție a ratei de dobândă la titlurile de stat pe scadența 10 ani influențată de știrile macroeconomice din principalele blocuri economice ale lumii și de fluctuația percepției de risc pe piețele financiare internaționale.
- Analiza tehnică exprimă perspectiva evoluției 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 (3,3157% - 3,7054%) pe termen foarte scurt.
- Calendarul macroeconomic pentru săptămâna curentă cuprinde datele privind: încrederea consumatorilor, productivitatea muncii, industria prelucrătoare, sectorul de construcții, serviciile, prețurile caselor, rata șomajului și ședința de politică monetară în SUA; indicatorii de încredere în economie, evoluția PIB-ului, rata șomajului, prețurile de producător și prețurile de consum și ședința de politică monetară în Zona Euro.

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

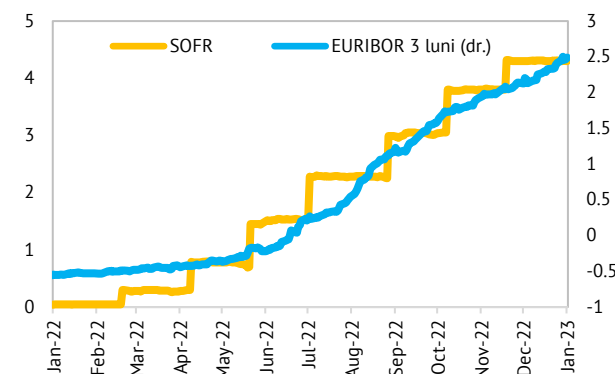
Dobânda de piața monetară RON (%) sursa: BNR



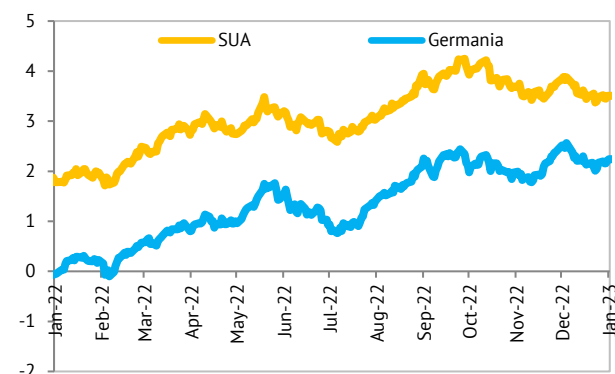
Curba randamentelor România sursa: BNR



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 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](#).