

20 februarie 2023

Piața valutară Evoluții recente și perspective: România

- Indicatorii macroeconomici comunicați în a treia săptămână din februarie au continuat seria evoluțiilor mixte, într-un context caracterizat prin nivel ridicat al presiunilor inflaționiste și grad înalt de incertitudine.
- Se evidențiază accelerarea dinamicii anuale a PIB-ului la 4,6% în T4, conform estimărilor „semnal” ale Institutului Național de Statistică (INS).
- În 2022 economia națională a urcat cu 4,8% an/an, evoluție susținută de continuarea ciclului investițional post-pandemie – investițiile străine directe în majorare cu peste 33% an/an la 10,7 miliarde EUR.
- Cu toate acestea, comenzile noi în industria prelucrătoare au decelerat la 7,9% an/an în decembrie (cel mai redus ritm din octombrie 2021), perioadă în care industria a scăzut cu 10,3% an/an (cea mai severă ajustare din vara anului 2020).
- Deficitul de cont curent al balanței de plăți s-a intensificat cu 52,1% an/an la 26,6 miliarde EUR în perioada ianuarie – decembrie 2022.
- Ritmul anual al prețurilor de consum a decelerat la 15,07% în ianuarie, cel mai redus din iulie 2022.
- La BNR EUR/RON a fluctuat în intervalul (4,8993 – 4,9040) săptămâna trecută, notându-se un proces de consolidare, după cum se poate observa în primul grafic.
- USD/RON a continuat să se aprecieze, cu 0,60% între 10 și 17 februarie, la 4,6075, aspect evidențiat în al treilea grafic din partea dreaptă.
- Din perspectiva analizei tehnice EUR/RON ar putea fluctua în intervalul (4,8932 – 4,9321) în perioada imediat următoare.
- În scenariul macroeconomic central BT, cursul mediu anual EUR/RON ar putea urca de la 4,93 în 2022 la 4,94 în 2023, respectiv 4,97 în 2024.

Evoluții recente și perspective: internațional

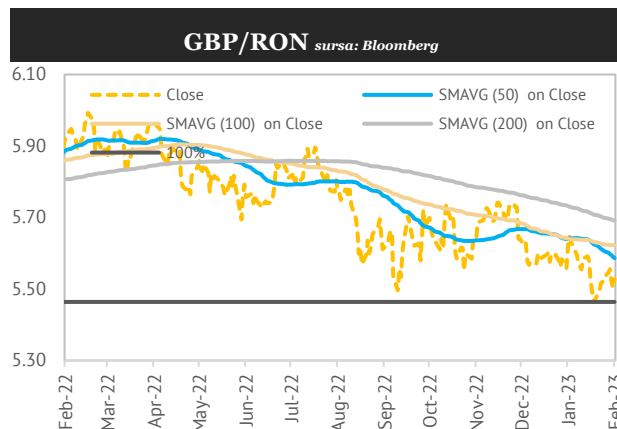
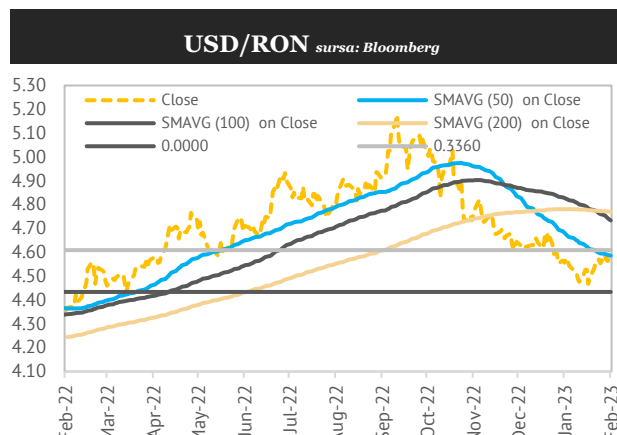
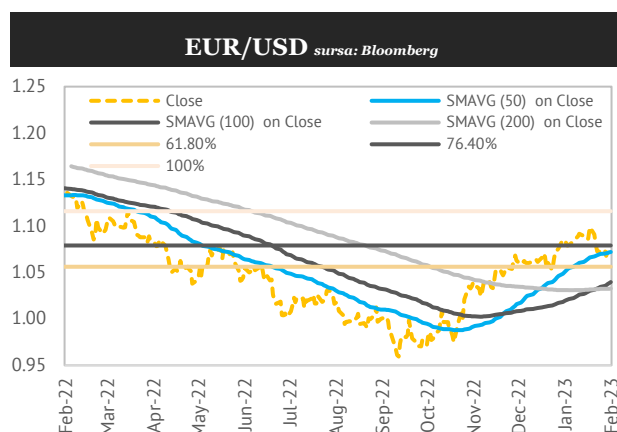
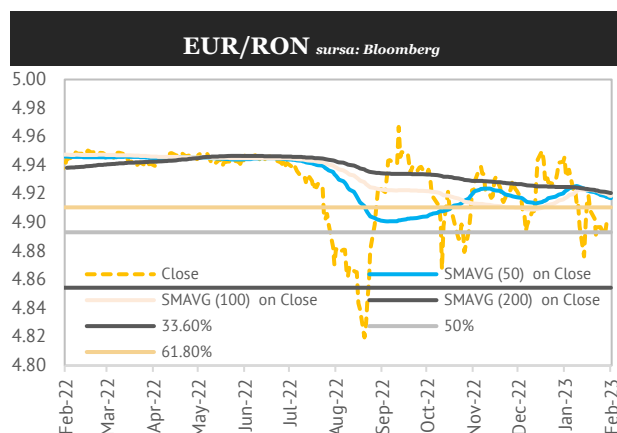
- La nivelul SUA (prima economie a lumii, cu o dimensiune nominală de peste 26,1 trilioane dolari) scăderea indicatorilor economici avansați cu 5,9% an/an în ianuarie exprimă premise de continuare a procesului de ajustare pe termen foarte scurt. Scenariul este susținut și de decelerarea dinamicii anuale a producției industriale la 0,6% an/an în ianuarie, cea mai slabă evoluție din februarie 2021. Ameliorarea climatului de afaceri din sfera companiilor mici și încrederii constructorilor de case în ianuarie indică perspective mai bune pentru evoluția economiei începând cu primăvara acestui an. Această perspectivă este susținută de tendința de decelerare pentru ritmul anual al prețurilor de consum, la 6,4% în ianuarie, nivelul minim din octombrie 2021. De altfel, comerțul cu amănuntul s-a redinamizat la 6,7% an/an în ianuarie, cea mai bună evoluție din octombrie.
- În Zona Euro (principalul partener economic al României) PIB-ul a decelerat în ultimul trimestru din 2022 (rată trimestrială de 0,1% și ritm anual de 1,9%), pe fondul resimțirii fragmentării fluxurilor economice mondiale, presiunilor inflaționiste și gradului înalt de incertitudine. Producția industrială a scăzut cu 1,1% lună/lună și cu 1,7% an/an în decembrie, iar balanța comercială cu bunuri a înregistrat un deficit record în 2022 (314,7 miliarde EUR). Comisia Europeană prognozează decelerarea ritmului anual al PIB de la 3,5% în 2022 la 0,9% în 2023 și redinamizare la 1,5% în 2024.
- Cursul EUR/USD a continuat să se deprecieze săptămâna trecută, cu o rată săptămânală de 0,4%, aspect evidențiat în al doilea grafic din partea dreaptă.
- EUR/USD a înregistrat un nivel de 1,0624 pe 17 februarie (cursul BCE), în diminuare cu 0,6% raportat la nivelul din 10 februarie.
- Analiza tehnică exprimă premise de fluctuație pentru cursul EUR/USD în intervalul (1,0460 – 1,0916) 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

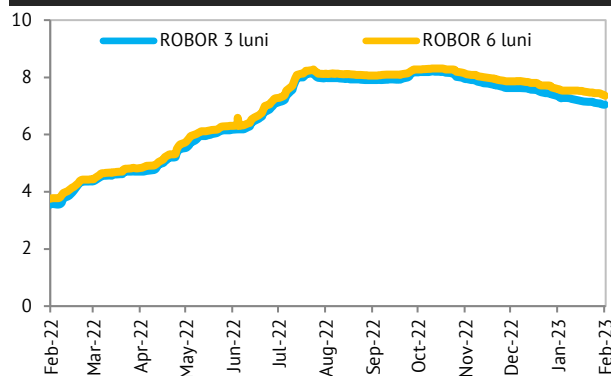
- La nivelul pieței monetare ratele de dobândă au continuat să scadă în a treia săptămână din februarie: overnight la 5,82%/6,10%.
- ROBOR la trei luni s-a redus cu șapte puncte bază la 7,04%, iar ROBOR la șase luni s-a ajustat cu nouă puncte bază la 7,36%, după cum se poate nota în primul grafic.
- Pe piața titlurilor de stat se evidențiază majorarea ratei de dobândă pe scadența 10 ani (barometru pentru costul de finanțare în economie) cu 25 puncte bază la 7,695% între 10 și 17 februarie, cel mai ridicat nivel din 9 ianuarie.
- Spread-ul de rată de dobândă (scadența 10 ani vs. scadența șase luni) a urcat cu un ritm săptămânal de 44,4% la 0,91 puncte procentuale, nivelul maxim din 23 ianuarie.
- Conform celor mai recente prognoze macroeconomice BT rata medie anuală de dobândă la obligațiunile suverane la 10 ani ar putea să scadă de la 7,6% în 2022, la 6,1% în 2023, respectiv 5,6% în 2024, scenariu susținut de perspectivele de decelerare pentru dinamica anuală a PIB-ului nominal.
- Calendarul macroeconomic pentru săptămâna curentă cuprinde construcțiile, locurile de muncă vacante și indicatorii monetari în România.

Evoluții recente și perspective: internațional

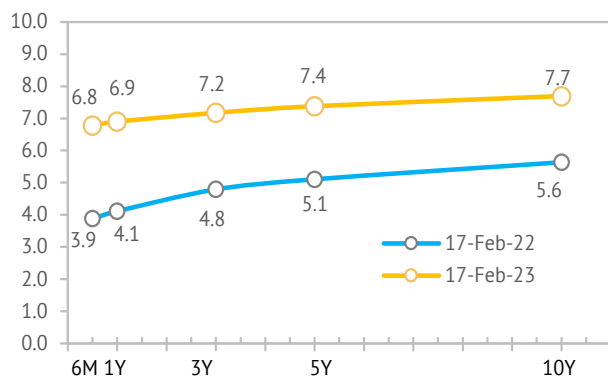
- În sfera pieței monetare ratele de dobândă au continuat seria evoluțiilor mixte în a treia săptămână din februarie.
- Astfel, în SUA nivelul SOFR s-a consolidat la 4,55%, iar în Zona Euro EURIBOR la trei luni s-a menținut pe tendința ascendentă, urcând cu 4,6 puncte bază între 10 și 17 februarie, la 2,667%, aspect evidențiat în al treilea grafic din partea dreaptă.
- Pe piața titlurilor de stat ratele de dobândă pe scadența 10 ani au evoluat convergent săptămâna trecută.
- La nivelul SUA referința pentru costul de finanțare în prima economie a lumii și în economia mondială a crescut cu o rată săptămânală de 1% la 3,866% (declin cu 0,3% în 2023), după cum se poate observa în ultimul grafic alăturat.
- În Germania (economia locomotivă a Zonei Euro (principalul partener economic al României), cu un PIB nominal de peste 3,9 trilioane EUR în 2022) rata de dobândă la obligațiunile suverane pe scadența 10 ani a urcat cu o dinamică săptămânală de 3,8% la 2,457% săptămâna trecută (ajustare cu 4,1% în 2023).
- Considerăm că rata de dobândă la titlurile de stat pe scadența 10 ani va prezenta o evoluție pe termen foarte scurt determinată de știrile macroeconomice din principalele blocuri economice ale lumii și de climatul din sfera pieței de acțiuni.
- Din perspectiva analizei tehnice rata de dobândă la titlurile de stat pe scadența 10 ani din SUA ar putea fluctua în intervalul (3,6285% - 3,9526%) în perioada imediat următoare.
- Calendarul macroeconomic pentru această săptămână include datele cu privire la: încrederea consumatorilor, PIB-ul și componentele, industria prelucrătoare, sectorul de servicii, veniturile populației, consumul privat, vânzările de case existente, inflația și stenograma ședinței FED în SUA; încrederea investitorilor, industria prelucrătoare, sectorul de servicii, construcțiile și prețurile de consum în Zona Euro; climatul de afaceri în Germania.

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

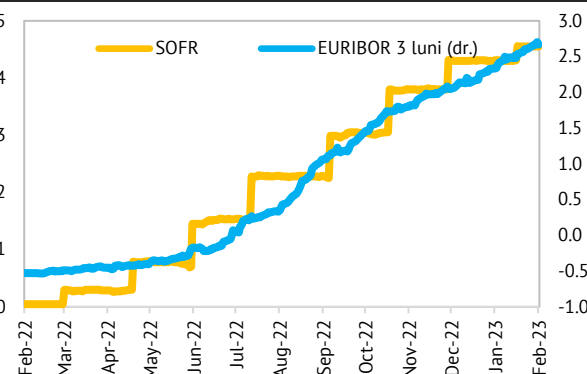
Dobânda de piața monetară RON (%) sursa: BNR



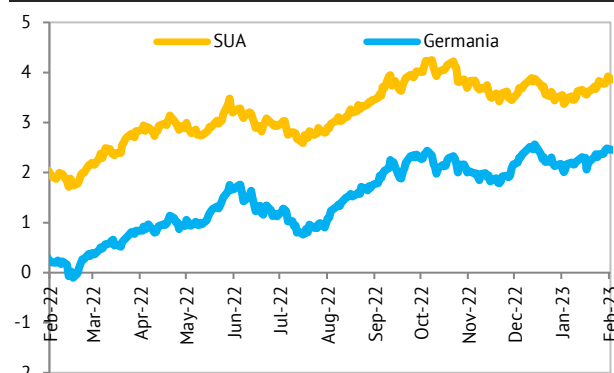
Curba randamentelor România sursa: BNR



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 publicabile 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](#).