

27 februarie 2023

Piața valutară

Evoluții recente și perspective: România

- În a patra săptămână din februarie indicatorii macroeconomici comunicați la nivelul economiei naționale au evoluat mixt.
- În sfera economiei reale sectorul de construcții (intensiv în capital și forță de muncă) a crescut cu un ritm anual în decelerare la 15,1% în decembrie și a consemnat un avans mediu de 12,9% în 2022.
- Rata locurilor de muncă vacante a continuat să scadă în T4, cu 0,09 puncte procentuale an/an la 0,83% (cel mai redus nivel din T2 2021).
- În sfera dimensiunii financiare a economiei se evidențiază ameliorarea performanței financiare a sectorului bancar în 2022: activele totale în creștere cu 11,8% an/an, iar rezultatul net în majorare cu 25% an/an.
- Dinamica anuală a creditului neguvernamental s-a menținut însă pe tendința de decelerare în prima lună din 2023 (11,5% an/an, cea mai slabă evoluție din iunie 2021).
- EUR/RON a fluctuat în intervalul (4,9115 – 4,9248) la BNR în săptămâna 20-24 februarie, evidențiindu-se o apreciere ușoară, reflectată în primul grafic alăturat.
- Cursul USD/RON s-a menținut pe tendința recentă de apreciere, urcând cu 0,76% între 17 și 24 februarie, la 4,6426, după cum se poate nota în al treilea grafic din partea dreaptă.
- Din perspectiva analizei tehnice cursul EUR/RON ar putea fluctua în intervalul (4,8894 – 4,9508) pe termen foarte scurt.
- Conform scenariului macroeconomic central BT cursul mediu anual EUR/RON ar putea crește de la 4,93 în 2022 la 4,94 în 2023, respectiv 4,97 în 2024.

Evoluții recente și perspective: internațional

- În SUA (prima economie a lumii, cu un PIB nominal de peste 26,1 trilioane dolari) ameliorarea încrederii consumatorilor (indicatorul Michigan la maximum din ianuarie 2022) exprimă premise mai bune pentru consumul privat în S2. De altfel, principala componentă a PIB a accelerat la 2,4% an/an în ianuarie. Economia a revenit pe creștere în februarie, fiind înregistrată cea mai bună evoluție din iunie, conform indicatorului PMI Compozit. Climatului din piața imobiliară se menține dificil, vânzările de case existente scăzând în ianuarie la minimum din octombrie 2010. Prețurile de consum (pe indicatorul PCE, agreeat de FED) au accelerat de la 5,29% an/an în decembrie la 5,38% an/an în ianuarie (componenta core la 4,71% an/an). Minuta ședinței FED din februarie exprimă perspective de continuare a procesului de normalizare a politicii monetare în perioada imediat următoare.
- La nivelul Zonei Euro (principalul partener economic al României) ameliorarea încrederii investitorilor (indicatorul ZEW la maximum din februarie 2022) și a climatului de afaceri din Germania (prima economie a regiunii) exprimă perspective mai bune pentru ritmul activității economice din primăvară. Economia regiunii a crescut pentru a doua lună la rând în februarie, cu cel mai bun ritm din mai 2022, conform indicatorului PMI Compozit. Cu toate acestea, construcțiile au scăzut cu 2,5% lună/lună și cu 1,3% an/an în decembrie.
- EUR/USD s-a menținut pe tendința recentă de depreciere săptămâna trecută, cu un ritm mediu săptămânal de 0,6%, după cum se poate nota în al doilea grafic.
- Pe 24 februarie EUR/USD s-a situat la 1,0570 (referința BCE) (minimum din 6 ianuarie), în depreciere cu 0,5% comparativ cu nivelul din 17 februarie.
- Din perspectiva analizei tehnice EUR/USD ar putea fluctua în intervalul (1,0408 – 1,0837) în perioada imediat următoare.

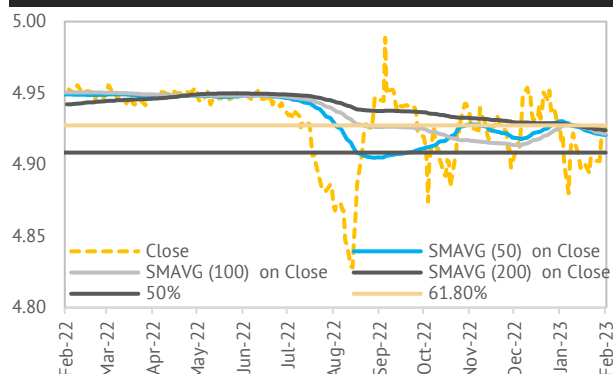
Legendă:

Close – cotația de închidere

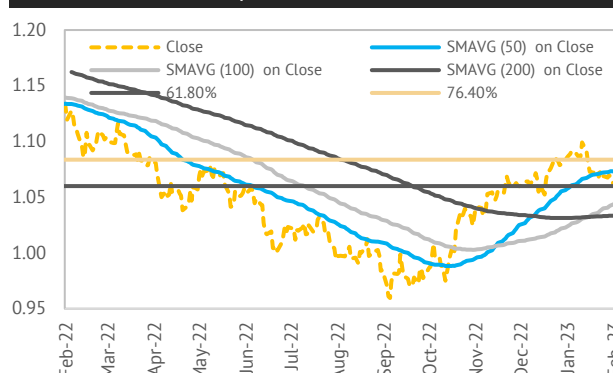
SMAVG (50, 100, 200) – medii mobile de 50, 100, 200 zile

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

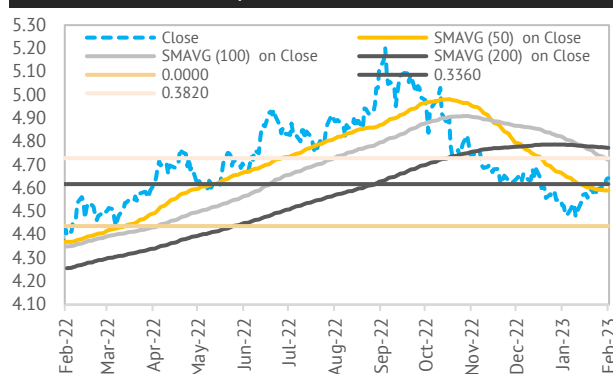
EUR/RON sursa: Bloomberg



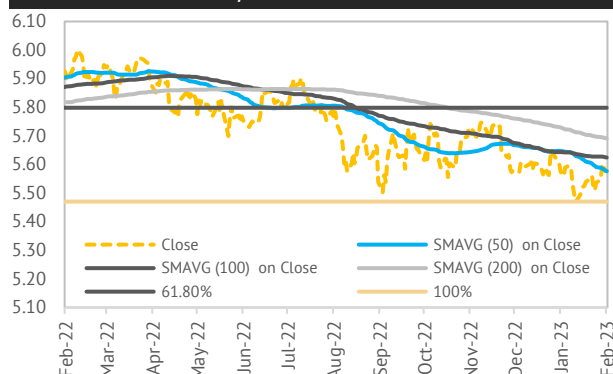
EUR/USD sursa: Bloomberg



USD/RON sursa: Bloomberg



GBP/RON sursa: Bloomberg



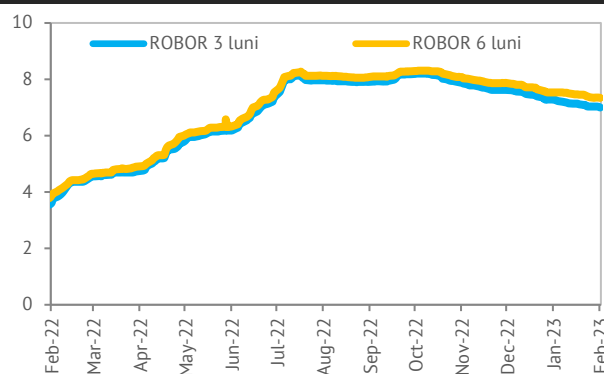
Piața monetară și piața titlurilor de stat Evoluții recente și perspective: România

- În sfera pieței monetare ratele de dobândă au prezentat evoluții divergente săptămâna trecută: overnight în creștere la 5,85%/6,14%.
- ROBOR la trei luni și ROBOR la șase luni au scăzut însă, cu rate săptămânale de patru puncte bază la 7,00%, respectiv două puncte bază la 7,34%, aspect evidențiat în primul grafic din partea dreaptă.
- Evoluții mixte ale ratelor de dobândă au fost înregistrate și la nivelul curbei randamentelor săptămâna trecută: pe scadența 10 ani scădere cu două puncte bază la 7,68%.
- Diferențialul de rată de dobândă (între scadențele 10 ani și șase luni) a crescut cu o rată săptămânală de 0,5%, la 0,915 puncte procentuale între 17 și 24 februarie.
- Previțiunile macroeconomice BT indică scădere pentru rata medie anuală de dobândă la obligațiunile suverane la 10 ani de la 7,6% în 2022, la 6,1% în 2023, respectiv 5,6% în 2024, pe fondul perspectivelor de decelerare pentru dinamica anuală a PIB-ului nominal.
- Calendarul macroeconomic pentru această săptămână include datele privind tendințele în economie, autorizațiile de construire, turismul, rata șomajului, prețurile de producător și rezervele internaționale în România.

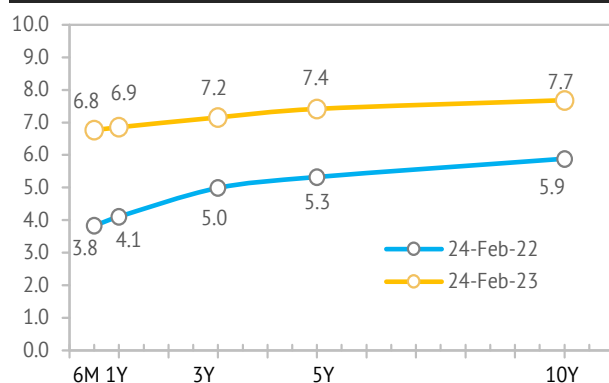
Evoluții recente și perspective: internațional

- La nivelul pieței monetare se evidențiază consolidarea nivelului SOFR din SUA la 4,55% săptămâna trecută.
- În Zona Euro EURIBOR la trei luni a crescut cu un ritm săptămânal de 3,1 puncte bază la 2,698%, după cum se poate observa în al treilea grafic din partea dreaptă.
- Pe piața titlurilor de stat ratele de dobândă pe scadența 10 ani s-au majorat săptămâna trecută.
- În SUA referința pentru costul de finanțare în prima economie a lumii și în economia mondială a urcat cu 3,4% între 17 și 24 februarie, la 3,947% (plus 1,8% de la începutul anului), aspect evidențiat în al patrulea grafic din partea dreaptă.
- La nivelul Germaniei (prima economie 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 s-a majorat cu 3,0% între 17 și 24 februarie, la 2,53% (ajustare cu 1,3% în 2023).
- Ne așteptăm la o evoluție a ratei de dobândă la titlurile de stat pe scadența 10 ani în perioada imediat următoare influențată de informațiile macroeconomice din SUA, China și Zona Euro și fluctuația percepției de risc pe piețele de acțiuni.
- Analiza tehnică exprimă perspectiva evoluției ratei de dobândă la titlurile de stat pe scadența 10 ani din SUA în intervalul (3,6489% - 4,2424%) în perioada imediat următoare.
- Calendarul macroeconomic pentru această săptămână include datele privind: comenzile de bunuri de capital, încrederea consumatorilor, productivitatea muncii, industria prelucrătoare, sectorul de construcții, serviciile, balanța comercială și prețurile caselor în SUA; indicatorii de încredere, climatul din piața forței de muncă, prețurile de producător în industrie, prețurile de consum și indicatorii monetari în Zona Euro.

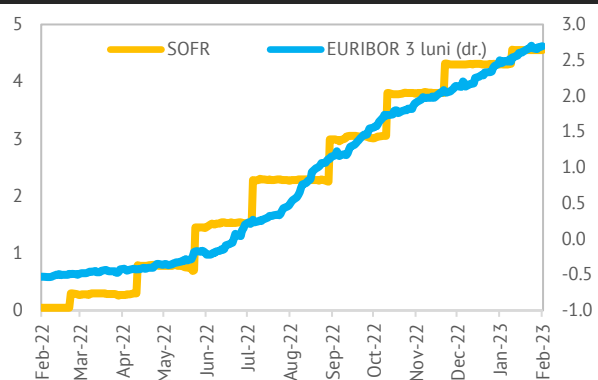
Dobânda de piața monetară RON (%) sursa: BNR



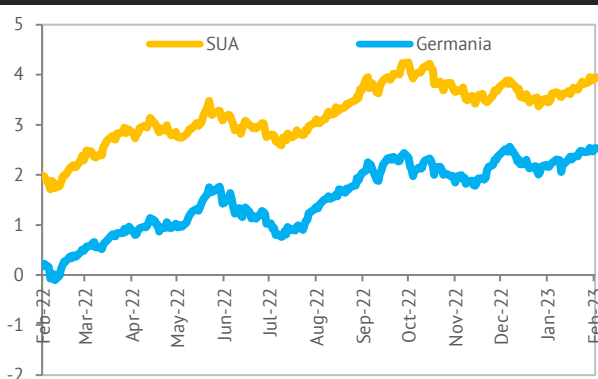
Curba randamentelor România sursa: BNR



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](#).