

21 august 2023

Piața valutară

Evoluții recente și perspective: România

- Indicatorii comunicați pe plan intern săptămâna trecută au prezentat evoluții mixte, pe fondul nivelurilor ridicate ale costurilor de finanțare și incertitudinilor.
- Accelerarea comenzilor noi în industria prelucrătoare la 9,7% an/an în iunie exprimă premise de continuare a ciclului investițional post-pandemie.
- Totodată, construcțiile (sector intensiv în capital și forță de muncă) au urcat cu o rată anuală în accelerare la 15,2% în iunie, pe fondul implementării programelor europene pentru dezvoltarea infrastructurii critice.
- Deficitul de cont curent s-a ajustat cu 18,1% an/an la 9,8 miliarde EUR în semestrul I, ca urmare a ameliorării balanței comerciale cu bunuri și servicii.
- Pe de altă parte, PIB-ul a decelerat la 1,1% an/an în T2 (avans cu 1,7% an/an în semestrul I), conform estimărilor preliminare ale Institutului Național de Statistică.
- Evoluția a fost determinată de deteriorarea climatului din sfera cererii interne, aspect reflectat de scăderea investițiilor străine directe (la 3,93 miliarde EUR) și de diminuarea consumului de energie cu 7,6% an/an în semestrul I.
- La BNR EUR/RON a fluctuat în intervalul (4,9345 – 4,9442) săptămâna trecută, notându-se un proces de consolidare, aspect evidențiat în primul grafic alăturat.
- Pe de altă parte, USD/RON s-a apreciat cu 1,08% între 11 august și 18 august, la 4,5493, după cum se poate nota în al treilea grafic alăturat.
- Analiza tehnică exprimă perspectiva fluctuației EUR/RON în intervalul (4,9242 – 4,9597) pe termen foarte scurt.
- În scenariul macroeconomic central actual cursul mediu anual EUR/RON ar putea crește de la 4,93 în 2022 la 4,97 în 2023, la 5,02 în 2024, respectiv 5,06 în 2025.

Evoluții recente și perspective: internațional

- La nivelul SUA (prima economie a lumii, cu o dimensiune nominală de peste 26,8 trilioane USD în T2) continuarea tendinței de scădere pentru indicatorii economici avansați (cu 0,4% lună/lună și cu 7,5% an/an) în iulie exprimă persistența unui climat investițional dificil în perioada următoare. Totodată, încrederea constructorilor de case a scăzut în august, spre cel mai redus nivel din aprilie. De asemenea, solicitările existente de ajutor de șomaj au urcat cu o rată săptămânală de 1,9% la 1,72 milioane în prima săptămână din august (maximul de la începutul lunii iulie). Pe de altă parte, autorizațiile de construire și lucrările demarate de construcții case noi s-au majorat cu ritmuri lunare de 0,1% (la 1,44 milioane unități anualizate), respectiv 3,9% (la 1,45 milioane unități anualizate) în iulie. Totodată, producția industrială și comerțul cu amănuntul au crescut cu rate lunare de 1,0%, respectiv 0,7% în iulie. Nu în ultimul rând, stenograma ședinței din iulie exprimă preocuparea băncii centrale cu privire la riscurile inflaționiste.
- În Zona Euro (principalul partener economic al României) încrederea investitorilor s-a ameliorat în august, evoluție care exprimă premise mai bune pentru investiții pe final de an. Totodată, competitivitatea internațională s-a ameliorat în perioada ianuarie – iunie, dat fiind că exporturile au crescut cu 3,2% an/an, iar importurile au scăzut cu 7,3% an/an. La polul opus, ritmul anual al PIB a decelerat la 0,6% în T2, evoluție determinată de deteriorarea climatului din sfera cererii interne, aspect reflectat de scăderea producției industriale și construcțiilor cu rate anuale de 1,2%, respectiv 0,3% în iunie.
- Cursul EUR/USD (referința BCE) s-a depreciat cu o rată medie săptămânală de 0,69% săptămâna trecută, după cum se poate nota în al doilea grafic alăturat.
- Pe 18 august EUR/USD s-a situat la 1,0867, în scădere cu 1,25% comparativ cu nivelul din 11 august.
- Din perspectiva analizei tehnice EUR/USD ar putea fluctua în intervalul (1,0695 – 1,0986) în perioada imediat următoare.

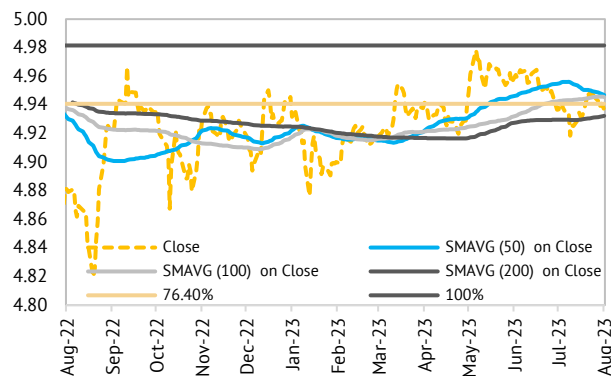
Legendă:

Close – cotația de închidere

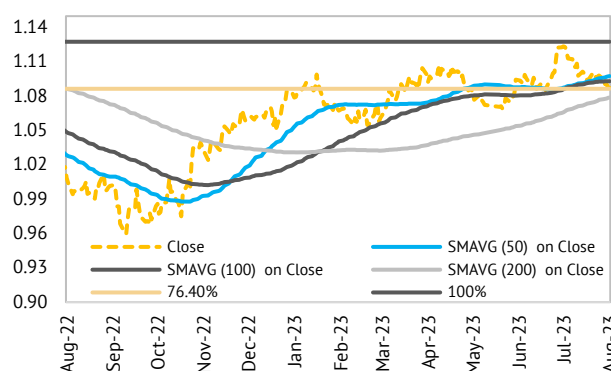
SMVAG (50, 100, 200) – medii mobile de 50, 100, 200 zile

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

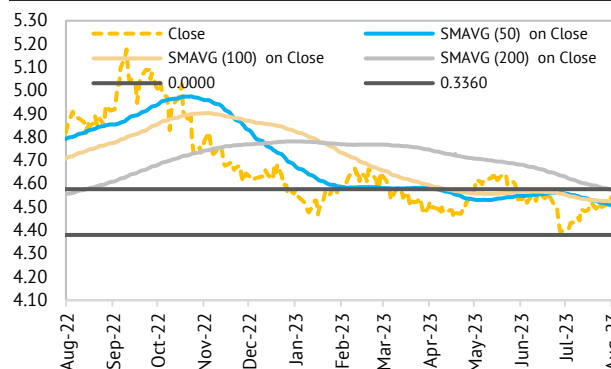
EUR/RON sursa: Bloomberg



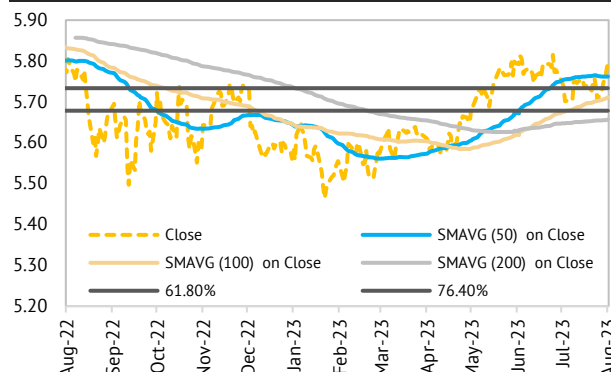
EUR/USD sursa: Bloomberg



USD/RON sursa: Bloomberg



GBP/RON sursa: Bloomberg



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

- La nivelul pieței monetare ratele de dobândă au prezentat fluctuații marginale, dar mixte săptămâna trecută: overnight în scădere la 5,76%/6,05%.
- ROBOR la trei luni a scăzut cu un punct bază la 6,40%, iar ROBOR la șase luni s-a consolidat la 6,50% între 11 august și 18 august, după cum se poate observa în primul grafic din partea dreaptă.
- Pe piața titlurilor de stat ratele de dobândă au crescut pe scadențele medii-lungi: la 10 ani (barometru pentru costul de finanțare în economie) cu 17 puncte bază la 6,91%, nivelul maxim din 8 iunie.
- Spread-ul de rată de dobândă (între scadența 10 ani și scadența șase luni) s-a majorat cu 26,8% la 0,805 puncte procentuale.
- În scenariul macroeconomic central curent rata medie anuală de dobândă la titlurile de stat la 10 ani s-ar putea reduce de la 7,6% în 2022 la 7,0% în 2023, 6,2% în 2024, respectiv 6,0% în 2025.
- Calendarul macroeconomic pentru a patra săptămână din august cuprinde locurile de muncă vacante și indicatorii monetari în România.

Evoluții recente și perspective: internațional

- Pe piața monetară ratele de dobândă au continuat să prezinte evoluții mixte săptămâna trecută.
- În SUA nivelul SOFR s-a consolidat la 5,30% între 11 august și 18 august, aspect evidențiat în al treilea grafic din partea dreaptă.
- Pe de altă parte, EURIBOR la trei luni a continuat să crească săptămâna trecută, de la 3,781% pe 11 august la 3,816% pe 18 august.
- Evoluții mixte au fost înregistrate și de rata de dobândă la obligațiunile suverane pe scadența 10 ani în a treia săptămână din august, după cum se poate observa în ultimul grafic din partea dreaptă.
- La nivelul SUA barometrul pentru costul de finanțare în prima economie a lumii (și în economia mondială) a crescut cu 2,2% între 11 august și 18 august, la 4,251% (avans cu 9,6% de la începutul anului curent).
- În Germania rata dobânzii la obligațiunile suverane la 10 ani s-a situat la 2,621% pe 18 august, nivel apropiat cu cel din 11 august (plus 2,3% în 2023).
- Considerăm că rata de dobândă la titlurile de stat pe scadența 10 ani din SUA va prezenta o evoluție pe termen foarte scurt dependentă de știrile macroeconomice din SUA, China și Zona Euro 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 în intervalul (4,0063% - 4,3354%) în perioada imediat următoare.
- Calendarul macroeconomic al săptămânii curente cuprinde: comenzile de bunuri de capital și de bunuri de folosință îndelungată, încrederea consumatorilor, industria prelucrătoare, sectorul de servicii, vânzările de case și Simpozionul de la Jackson Hole în SUA; industria prelucrătoare, sectorul de servicii și contul curent al balanței de plăți în Zona Euro; prețurile de producător în industrie în Germania.

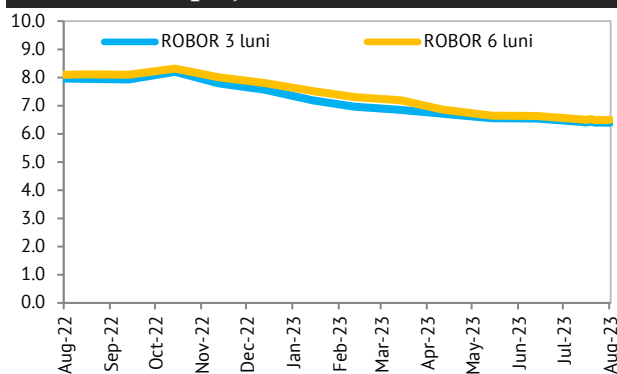
dr. Andrei Rădulescu

Director Analiză Macroeconomică

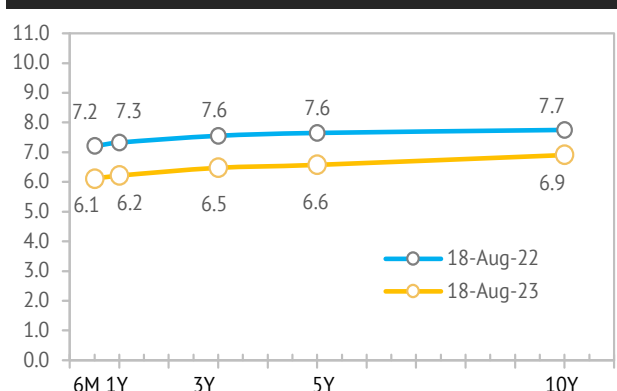
Banca Transilvania

research@bancatransilvania.ro

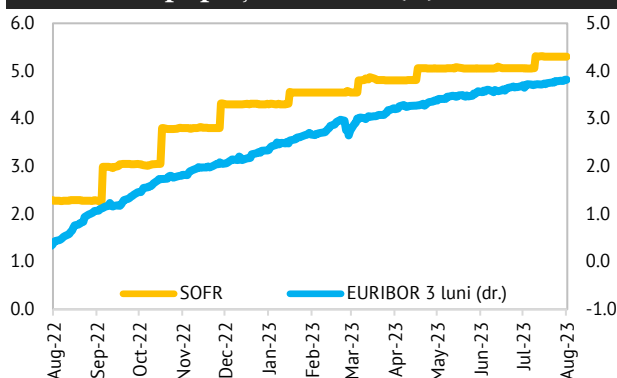
Dobânda de piața monetară RON (%) sursa: BNR



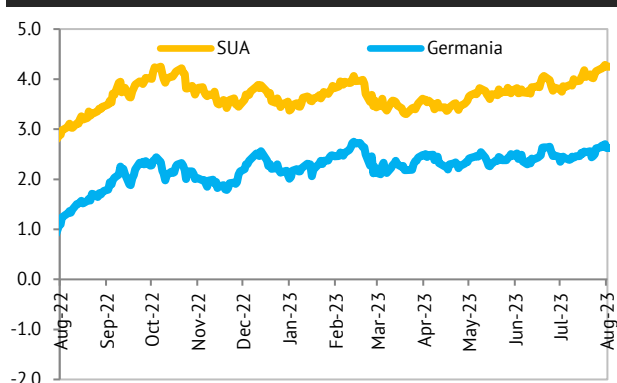
Curba randamentelor România sursa: BNR



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 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](#).