

28 august 2023

Piața valutară Evoluții recente și perspective: România

- În a patra săptămână din august indicatorii comunicați pe plan intern au continuat seria evoluțiilor mixte, în contextul resimțirii nivelurilor ridicate ale inflației, costurilor de finanțare și incertitudinilor.
- Se evidențiază majorarea cifrei de afaceri din serviciile de piață prestate întreprinderilor cu 12,6% an/an în iunie și cu 16,1% an/an în semestrul I, evoluție care indică continuarea fluxurilor investiționale post-pandemie pe termen scurt.
- Totodată, performanța financiară a sectorului bancar s-a ameliorat în prima jumătate din 2023 – activele și profitul net au urcat an/an cu 11%, respectiv 44%.
- Pe de altă parte, rata locurilor de muncă vacante a scăzut la 0,77% în T2, nivelul minim din T4 2020, din perioada pandemiei COVID-19.
- De asemenea, creditul neguvernamental a continuat decelerarea în iulie, urcând cu 5,6% an/an, cea mai slabă evoluție din februarie 2021.
- Depozitele neguvernamentale au crescut în iulie cu o rată anuală superioară ritmului creditării, dar în decelerare la 9,2% (minimul din februarie).
- EUR/RON a fluctuat în intervalul (4,9345 – 4,9416) la BNR săptămâna trecută, după cum se poate nota în primul grafic din partea dreaptă.
- Cursul USD/RON s-a apreciat cu 0,60% între 18 august și 25 august la 4,5768, aspect reflectat în al treilea grafic din partea dreaptă.
- Din perspectiva analizei tehnice EUR/RON ar putea fluctua în intervalul (4,9242 – 4,9597) în perioada imediat următoare.
- Proгноzele macroeconomice curente BT indică niveluri medii anuale pentru EUR/RON de 4,97 în 2023, la 5,02 în 2024, respectiv 5,06 în 2025.

Evoluții recente și perspective: internațional

- În SUA (prima economie a lumii, cu un PIB nominal de peste 26,8 trilioane USD în T2) încrederea consumatorilor s-a deteriorat în august, iar comenzile noi din industria prelucrătoare au decelerat în iulie, evoluții care indică deteriorarea climatului economic pe termen scurt. De altfel, ritmul activității economice s-a deteriorat în august, indicatorul PMI Compozit scăzând la minimul din februarie. Pe piața imobiliară vânzările de case noi au crescut, dar cele de case existente au scăzut în iulie. Pe piața forței de muncă solicitările de ajutor de șomaj s-au diminuat recent spre cele mai reduse niveluri de la sfârșit de iulie. Nu în ultimul rând, la Jackson Hole Președintele FED a semnalat perspectiva unei politici monetare restrictive până la convergența sustenabilă a inflației core spre țintă.
- La nivelul Zonei Euro (principalul partener economic al României) încrederea consumatorilor s-a deteriorat, iar economia a continuat să scadă în august (indicatorul PMI Compozit la minimul din noiembrie 2020). Totodată, climatul de afaceri s-a deteriorat în Germania în august, indicatorul IFO scăzând la cel mai redus nivel din octombrie. Pe de altă parte, competitivitatea externă a economiei regiunii s-a ameliorat în semestrul I, contul curent al balanței de plăți înregistrând un excedent de 92,6 miliarde EUR (comparativ cu deficitul de 61,6 miliarde EUR din perioada similară a anului trecut).
- EUR/USD (cursul BCE) a continuat să se deprecieze săptămâna trecută, cu un ritm mediu săptămânal de 0,53%, aspect evidențiat în al doilea grafic din partea dreaptă.
- Pe 25 august cursul EUR/USD a înregistrat un nivel de 1,0808, în scădere cu 0,54% comparativ cu nivelul din 18 august.
- Analiza tehnică exprimă perspectiva fluctuației EUR/USD în intervalul (1,0671 – 1,0973) pe termen foarte scurt.

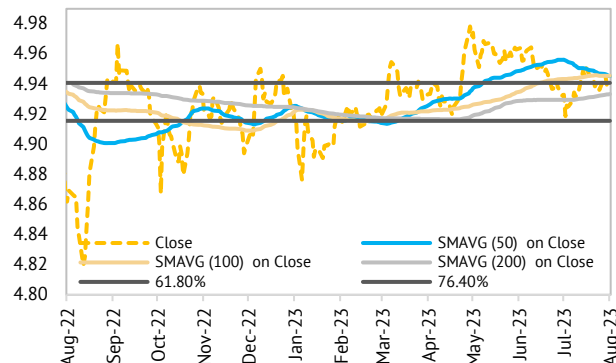
Legendă:

Close – cotația de închidere

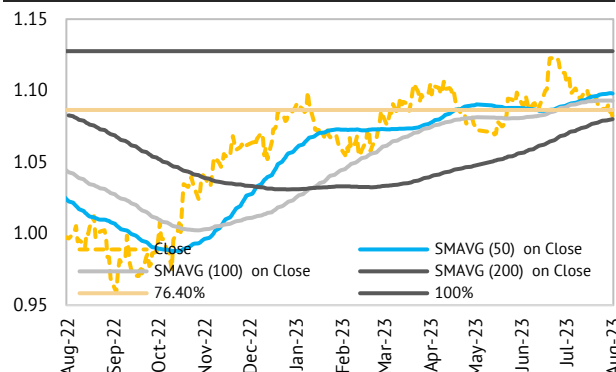
SMVAG (50, 100, 200) – medii mobile de 50, 100, 200 zile

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

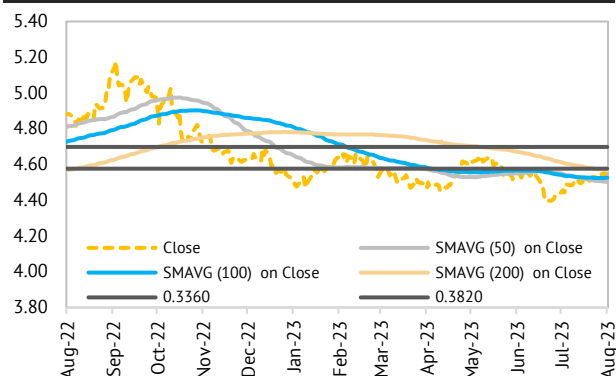
EUR/RON sursa: Bloomberg



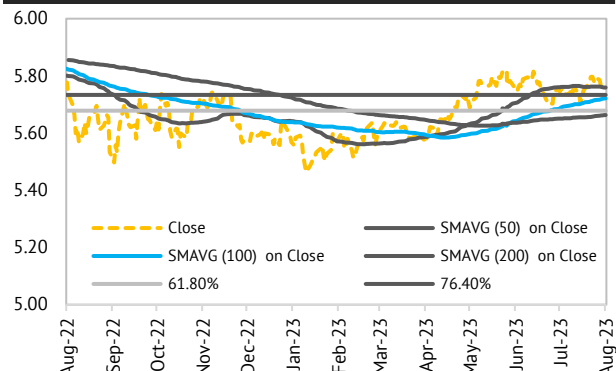
EUR/USD sursa: Bloomberg



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 continuat seria fluctuațiilor marginale și mixte: overnight în urcare la 5,77%/6,06%.
- ROBOR la trei luni a stagnat la 6,40%, iar ROBOR la șase luni a scăzut cu un punct bază între 18 august și 25 august, la 6,49%, aspect evidențiat în primul grafic din partea dreaptă.
- La nivelul pieței titlurilor de stat se evidențiază scăderea ratelor de dobândă pe scadențele medii-lungi: la 10 ani (barometru pentru costul de finanțare în economie) cu patru puncte bază la 6,87%.
- Diferențialul de rată de dobândă (între scadența 10 ani și scadența șase luni) a scăzut cu 5,6% între 18 august și 25 august, la 0,76 puncte procentuale.
- Conform prognozelor macroeconomice actuale rata medie anuală de dobândă la obligațiunile suverane pe scadența 10 ani ar putea să scadă de la 7,6% în 2022 la 7,0% în 2023, 6,2% în 2024, respectiv 6,0% în 2025.
- Calendarul macroeconomic al săptămânii curente include autorizațiile de construire, tendințele în economie, rata șomajului și rezervele internaționale în România.

Evoluții recente și perspective: internațional

- În sfera pieței monetare ratele de dobândă au continuat seria evoluțiilor mixte în a patra săptămână din august.
- Astfel, în SUA nivelul SOFR s-a menținut la 5,30% între 18 august și 25 august.
- Pe de altă parte, EURIBOR la trei luni din Zona Euro a scăzut cu 2,8 puncte bază la 3,788% săptămâna trecută, după cum se poate observa în al treilea grafic din partea dreaptă.
- La nivelul pieței titlurilor de stat ratele de dobândă pe scadența 10 ani au prezentat scăderi marginale în SUA și Germania săptămâna trecută.
- În SUA barometrul pentru costul de finanțare în prima economie a lumii (și în economia mondială) s-a redus cu 0,5% între 18 august și 25 august, la 4,231% (creștere cu 9,1% în 2023, aspect evidențiat în ultimul grafic alăturat).
- Rata de dobândă la obligațiunile suverane la 10 ani din Germania a scăzut cu 2,4% între 18 august și 25 august, la 2,5570% (minus 0,2% de la începutul anului curent).
- Ne așteptăm la o evoluție a ratei de dobândă la titlurile de stat pe scadența 10 ani din SUA influențată în perioada imediat următoare de informațiile macroeconomice din SUA, China și Zona Euro și de fluctuația percepției de risc pe piețele internaționale de acțiuni.
- Din perspectiva analizei tehnice rata de dobândă la titlurile de stat pe scadența 10 ani din SUA ar putea fluctua în intervalul (4,0989% - 4,3618%) pe termen scurt.
- Calendarul macroeconomic pentru ultima săptămână din august include: încrederea consumatorilor, PIB-ul, industria prelucrătoare, construcțiile, contractele de vânzare-cumpărare case, balanța comercială, veniturile, consumul, rata șomajului și inflația în SUA; indicatorii de încredere, rata șomajului, inflația și indicatorii monetari în Zona Euro.

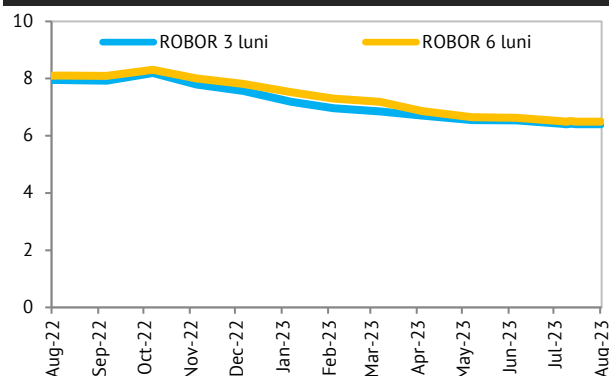
dr. Andrei Rădulescu

Director Analiză Macroeconomică

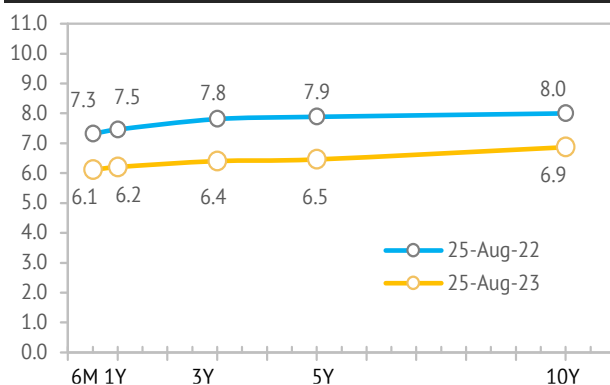
Banca Transilvania

research@bancatransilvania.ro

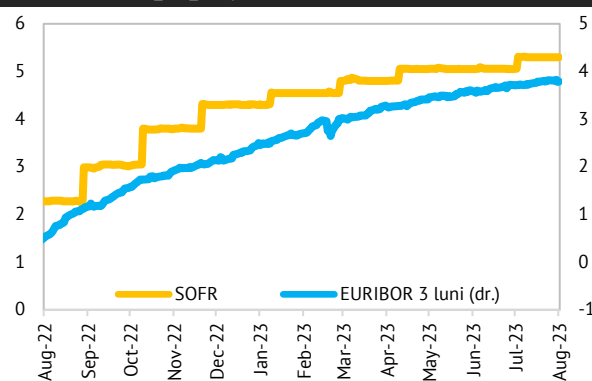
Dobânda de piața monetară RON (%) sursa: BNR



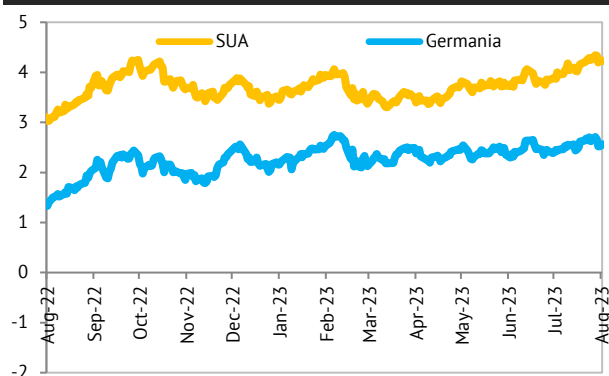
Curba randamentelor România sursa: BNR



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](#).