

04 septembrie 2023

Piața valutară

Evoluții recente și perspective: România

- Indicatorii macroeconomici comunicați pe plan intern săptămâna trecută au continuat să prezinte evoluții mixte.
- Se evidențiază ameliorarea încrederii în economie în august, indicatorul Comisiei Europene urcând la maximum din iunie, în contextul evoluției din sfera industriei.
- Climatul din piața forței de muncă s-a ameliorat în iulie, rata șomajului scăzând la 5,5%, nivelul minim din septembrie 2021.
- Pe de altă parte, autorizațiile de construire clădiri rezidențiale au continuat să scadă în iulie, cu o rată anuală de 20,9% (declin cu 24,0% an/an în primele șapte luni din 2023).
- Totodată, deficitul finanțelor publice s-a intensificat cu 44,6% an/an la 38,6 miliarde RON în perioada ianuarie – iulie 2023, pe fondul majorării cheltuielilor bugetare cu 14,6% an/an, ritm superior dinamicii veniturilor de 11,5% an/an.
- Creșterea cheltuielilor de capital ale statului cu 25,7% an/an exprimă continuarea ciclului investițional post-pandemie în trimestrele următoare.
- La BNR EUR/RON a fluctuat în intervalul (4,9358 – 4,9440) săptămâna trecută, notându-se o apreciere ușoară, aspect reflectat în primul grafic alăturat.
- USD/RON s-a depreciat cu 0,45% între 25 august și 1 septembrie, după cum se poate observa în al treilea grafic din partea dreaptă.
- Analiza tehnică exprimă perspectiva fluctuației cursului EUR/RON în intervalul (4,9352 – 4,9597) pe termen foarte scurt.
- În scenariul macroeconomic central BT cursul mediu anual EUR/RON ar putea crește de la 4,93 în 2022 la 4,95 în 2023, 5,01 în 2024, respectiv 5,05 în 2025.

Evoluții recente și perspective: internațional

- La nivelul SUA (prima economie a lumii cu o dimensiune nominală de 26,8 trilioane USD în T2) încrederea consumatorilor s-a deteriorat în august (indicatorul Conference Board la minimum din mai), evoluție determinată și de creștere ratei șomajului (la 3,8%, maximum din ianuarie 2022). Totodată, contractele de vânzare-cumpărare case au scăzut pentru a 26-a lună la rând în iulie (cu 13,8% an/an), iar investițiile productive s-au redus pentru al cincilea trimestru la rând în T2, cu 1,0% an/an. Pe de altă parte, consumul privat a accelerat la 3,0% an/an în iulie (ritmul maxim din februarie 2022), în contextul scăderii ratei de economisire la 3,5% (minimum din octombrie). Nu în ultimul rând, prețurile de consum au accelerat de la 3,0% an/an în iunie la 3,3% an/an în iulie.
- În Zona Euro (principalul partener economic al României) încrederea în economie a scăzut în august la minimum din noiembrie 2020, evoluție care indică un climat macroeconomic dificil pe termen scurt, inclusiv ca urmare a dinamicii nefavorabile din sfera creditării (componentele companii și populație au urcat cu rate anuale în temperare la 2,2%, respectiv 1,3% în iulie, cele mai reduse din ultimii ani). Cu toate acestea, pe piața forței de muncă rata șomajului a stagnat în iulie la nivelul minim istoric de 6,4%. Nu în ultimul rând, prețurile de consum au crescut cu un ritm lunar de 0,6% în august, dar dinamica anuală s-a consolidat la 5,3%, minimum din ianuarie 2022.
- Cursul EUR/USD (referința BCE) s-a depreciat cu o rată medie săptămânală de 0,07% săptămâna trecută, după cum se poate nota în al doilea grafic alăturat.
- Pe 1 septembrie EUR/USD s-a situat la 1,0844, în apreciere cu 0,33% raportat la nivelul din 25 august.
- Din perspectiva analizei tehnice EUR/USD ar putea fluctua în intervalul (1,0691 – 1,0963) în perioada imediat următoare.

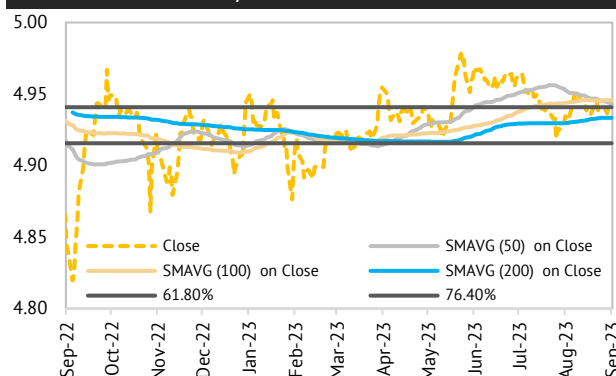
Legendă:

Close – cotația de închidere

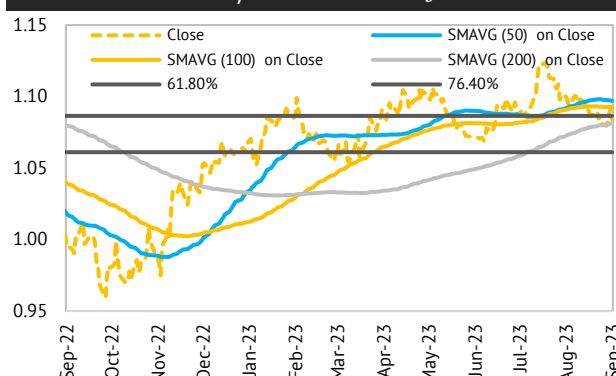
SMVAG (50, 100, 200) – medii mobile de 50, 100, 200 zile

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

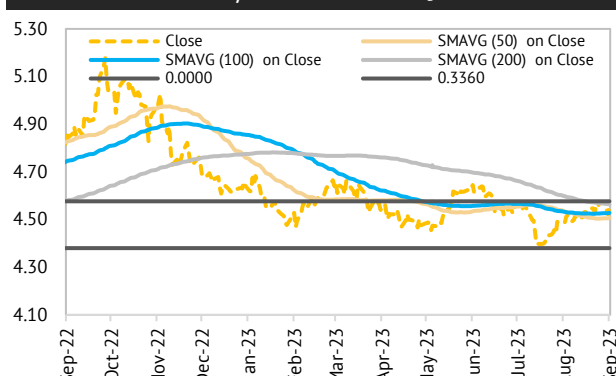
EUR/RON sursa: Bloomberg



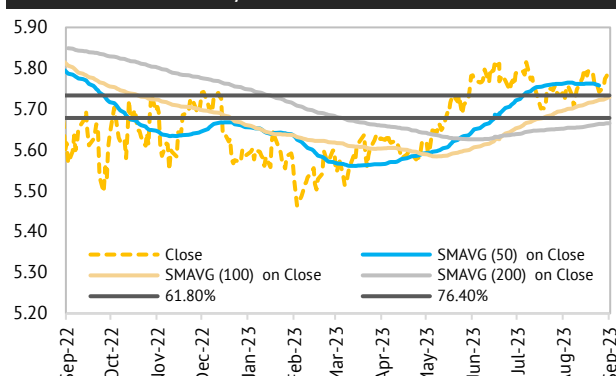
EUR/USD sursa: Bloomberg



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 continuat să prezinte fluctuații marginale și mixte săptămâna trecută: overnight în scădere la 5,77%/6,05%.
- ROBOR la trei luni s-a menținut la 6,40%, iar ROBOR la șase luni a crescut cu un punct bază între 25 august și 1 septembrie, la 6,50%, după cum se poate observa în primul grafic alăturat.
- Pe piața titlurilor de stat ratele de dobândă au scăzut, evidențiindu-se declinul pe scadența 10 ani (barometru pentru costul de finanțare în economie) cu 14 puncte bază, la 6,735% (minimul din 9 august).
- Diferențialul de rată de dobândă (între scadența 10 ani și scadența șase luni) s-a ajustat cu 10,5% între 25 august și 1 septembrie, la 0,68 puncte procentuale.
- Proгноzele macroeconomice revizuite recent exprimă perspective de scădere pentru rata medie anuală de dobândă la obligațiunile suverane pe scadența 10 ani de la 7,6% în 2022 la 7,1% în 2023, 6,3% în 2024, respectiv 5,9% în 2025.
- Calendarul macroeconomic pentru săptămâna 4-8 septembrie cuprinde datele privind PIB-ul și componentele, comerțul cu amănuntul, costul cu forța de muncă și prețurile producției industriale.

Evoluții recente și perspective: internațional

- La nivelul pieței monetare ratele de dobândă au prezentat evoluții mixte săptămâna trecută, după cum se poate observa în al treilea grafic alăturat.
- În SUA nivelul SOFR a crescut cu un punct bază între 25 august și 1 septembrie la 5,31%.
- Pe de altă parte, în Zona Euro nivelul EURIBOR pe scadența trei luni s-a diminuat cu 1,8 puncte bază la 3,770% săptămâna trecută.
- În sfera pieței titlurilor de stat ratele de dobândă pe scadența 10 ani au continuat să scadă săptămâna trecută.
- Astfel, la nivelul SUA barometrul pentru costul de finanțare în prima economie a lumii (și în economia mondială) s-a diminuat cu 1,2% între 25 august și 1 septembrie, la 4,181% (majorare cu 7,8% de la începutul anului curent).
- De asemenea, rata de dobândă la obligațiunile suverane la 10 ani din Germania s-a redus cu 0,5% între 25 august și 1 septembrie, la 2,544% (diminuare cu 0,7% în 2023), după cum se poate observa în ultimul grafic din partea dreaptă.
- Considerăm că rata de dobândă la titlurile de stat pe scadența 10 ani din SUA va prezenta o dinamică pe termen scurt dependentă de evoluțiile macroeconomice din principalele blocuri economice ale lumii și de climatul din piețele internaționale de acțiuni.
- Analiza tehnică exprimă fluctuația ratei de dobândă la titlurile de stat pe scadența 10 ani din SUA în intervalul (4,0989% - 4,3618%) în perioada următoare.
- Calendarul macroeconomic pentru săptămâna curentă include: comenzile în fabrici, productivitatea muncii, sectorul de servicii, balanța comercială și creditul de consum în SUA; PIB-ul și componentele, comerțul cu amănuntul, construcțiile și prețurilor la nivel de producător în industrie în Zona Euro; balanța comercială și producția industrială în Germania.

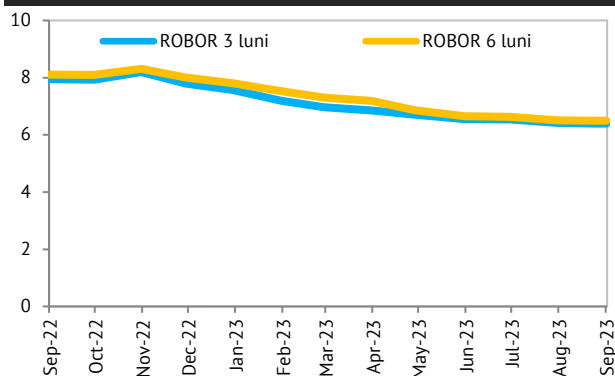
dr. Andrei Rădulescu

Director Analiză Macroeconomică

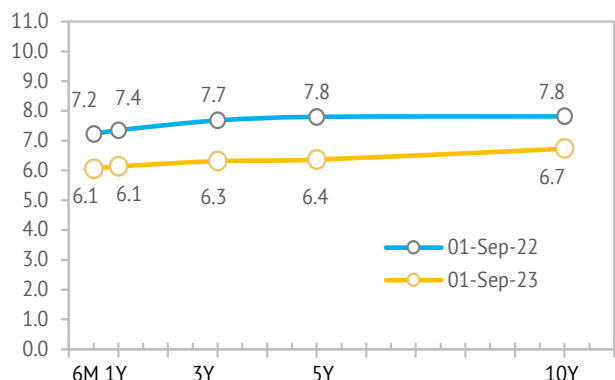
Banca Transilvania

research@bancatransilvania.ro

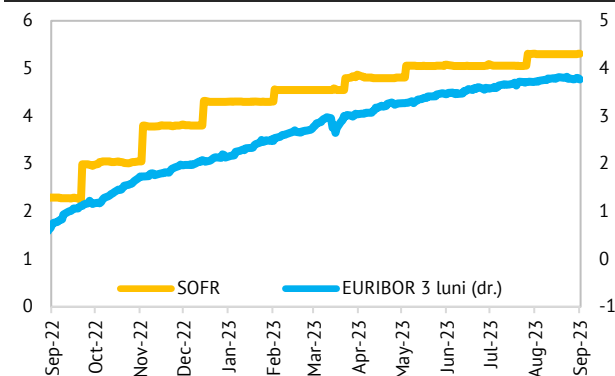
Dobânda de piața monetară RON (%) sursa: BNR



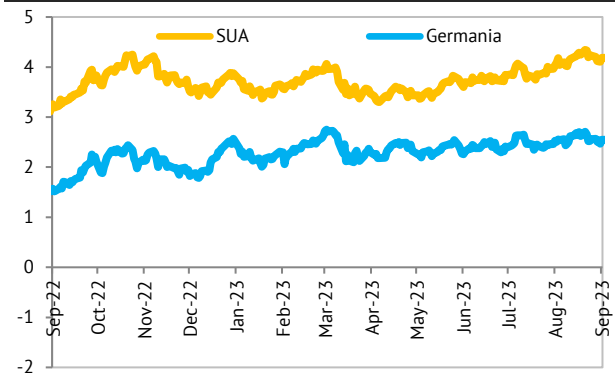
Curba randamentelor România sursa: BNR



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](#).