

16 august 2021

Piața valutară

Evoluții recente și perspective: România

- Evoluțiile indicatorilor macroeconomici comunicați săptămâna trecută exprimă perspective de creștere cu ritmuri anuale înalte pentru PIB-ul nominal în T2 și T3, cu implicații la nivelul ratelor de dobândă pe viitor (premise de majorare).
- Se evidențiază majorarea puternică a investițiilor străine directe din semestrul I (nivel de peste 3,1 miliarde EUR, maximul din semestrul I 2008), ceea ce indică perspective favorabile pentru dinamica economiei interne pe termen mediu.
- Totodată, climatul pozitiv din sfera industriei prelucrătoare (motorul economiei din perspectiva ofertei) s-a consolidat în iunie, iar în semestrul I comenzile noi și producția au consemnat dinamici anuale de 29,1%, respectiv 17,8%.
- Pe de altă parte, deficitul de cont curent s-a adâncit cu 73,4% an/an la 7 miliarde EUR în perioada ianuarie-iunie 2021.
- Nu în ultimul rând, dinamica anuală a prețurilor de consum a accelerat de la 3,94% în iunie la 4,95% în iulie, iar Banca Națională a României (BNR) a majorat prognozele pentru inflația la final de 2021 (la 5,6%) și final de 2022 (la 3,4%).
- La BNR cursul EUR/RON a fluctuat în intervalul (4,9118–4,9161) săptămâna trecută, notându-se continuarea tendinței de depreciere, spre minimumul din aprilie.
- Calendarul macroeconomic al săptămânii curente include datele privind PIB-ul (prima citire pe T2), construcțiile și rata locurilor de muncă vacante.
- Analiza tehnică indică perspectiva fluctuației cursului EUR/RON în intervalul (4,9063-4,9290) pe termen foarte scurt, aspect evidențiat în primul grafic alăturat.
- Conform scenariului central BT cursul mediu anual EUR/RON ar putea crește de la 4,84 în 2020 la 4,93 în 2021, 4,99 în 2022, respectiv 5,05 în 2023.

Evoluții recente și perspective: internațional

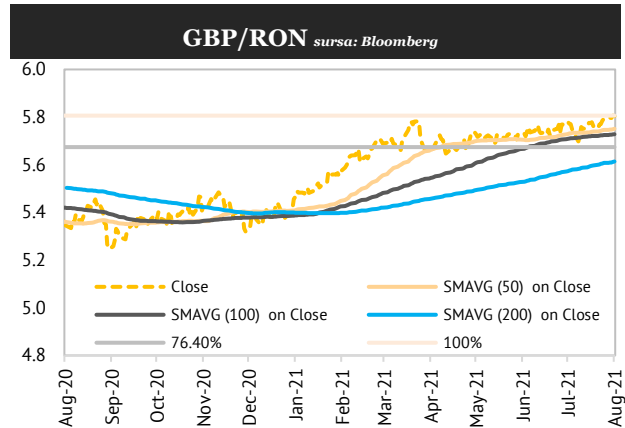
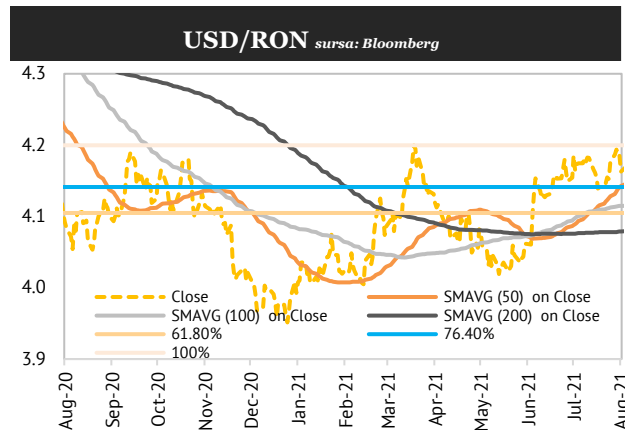
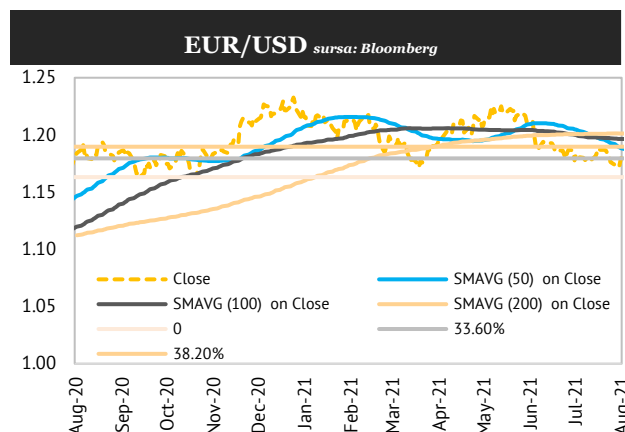
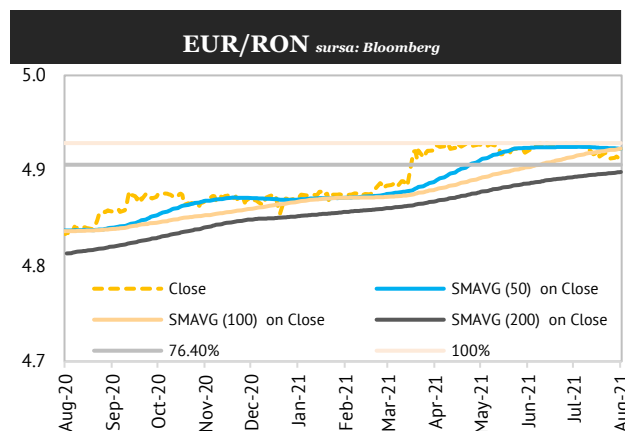
- La nivelul Zonei Euro deteriorarea încrederii investitorilor exprimă premise de decelerare pentru ritmul anual de creștere economică din T3, după majorarea cu 13,7% an/an din T2, scenariu susținut și de temperarea dinamicii anuale a producției industriale (la 9,7% în iunie). Pe de altă parte, excedentul comercial cu bunuri s-a majorat cu 19,1% an/an la 0,1 trilioane EUR în semestrul I 2021.
- În SUA încrederea consumatorilor s-a deteriorat puternic în august (spre minimumul din 2011), exprimând premise de decelerare pentru ritmul de creștere economică din trimestrele următoare, scenariu susținut și de temperarea dinamicii anuale a productivității muncii (la 1,9% în T2). Pe de altă parte, numărul locurilor de muncă vacante a atins un nivel record în iunie (10,2 milioane), iar deficitul bugetar s-a ajustat cu 9,5% an/an la 2,54 trilioane dolari în perioada octombrie-iulie.
- La nivelul pieței valutare cursul mediu EUR/USD s-a depreciat cu 1% în a doua săptămână din august, raportat la nivelul din prima săptămână a lunii curente. Săptămâna trecută cursul EUR/USD a înregistrat cel mai redus nivel de la începutul lunii noiembrie 2020.
- Cursul USD/RON s-a apreciat cu 0,5% între 6 august și 13 august, la 4,1811, la BNR.
- Din perspectiva analizei tehnice cursul EUR/USD ar putea fluctua în intervalul (1,1717-1,1861) 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

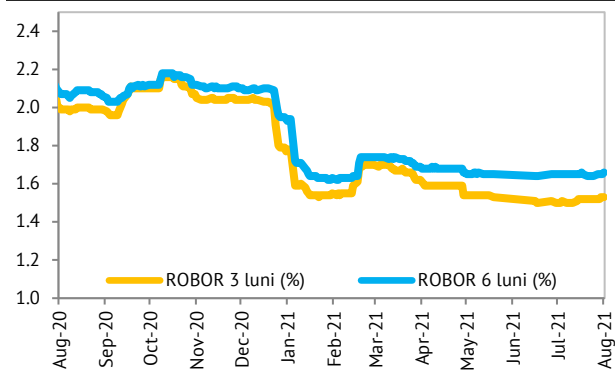


Piața monetară și piața titlurilor de stat

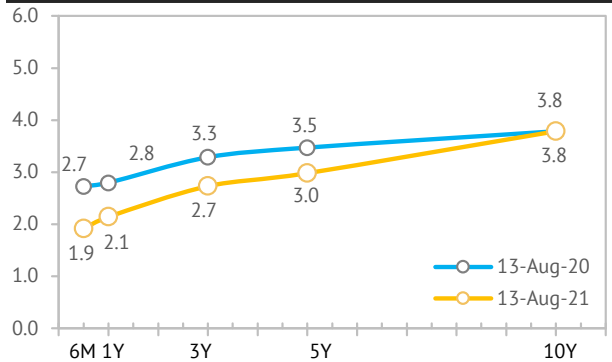
Evoluții recente și perspective: România

- În sfera pieței monetare ratele de dobândă au crescut, avansul fiind mai pronunțat pe scadențele foarte scurte săptămâna trecută: overnight și tomorrow next cu câte șapte puncte bază la 1,40% fiecare.
- ROBOR la trei luni a urcat cu un punct bază la 1,53%, iar ROBOR la șase luni a crescut cu două puncte bază la 1,66%, după cum se poate observa în primul grafic.
- Banca centrală a reluat seria licitațiilor **depo**, pe scadența 7 zile, la rata de dobândă de politică monetară, volumul adjudecat situându-se la 4,8 miliarde RON.
- Curba randamentelor s-a deplasat în sus, în medie cu nouă puncte bază: rata de dobândă pe scadența 10 ani a urcat cu 2,8% la 3,79% (în apropiere de maximumul de la finalul lunii august 2020).
- Spread-ul de dobândă (10 ani - șase luni) a crescut cu 3,3% la 1,87 puncte săptămâna trecută.
- Conform scenariului macroeconomic central BT rata medie anuală de dobândă la titlurile de stat pe scadența 10 ani ar putea crește de la 3,33% în 2021 la 3,65% în 2022, respectiv 3,77% în 2023.

Dobânda de piața monetară RON (%) sursa: BNR



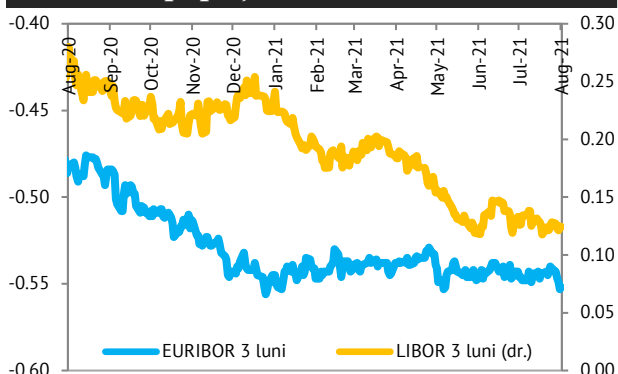
Curba randamentelor România sursa: BNR



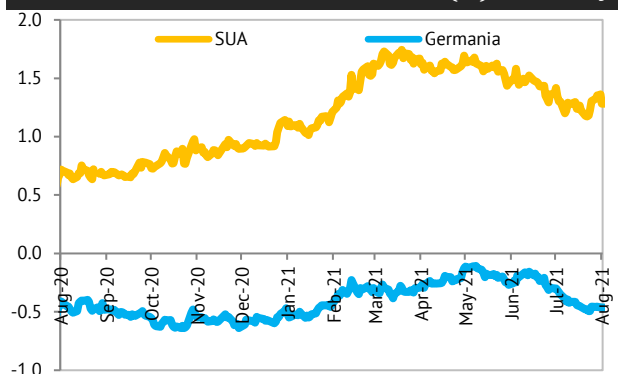
Evoluții recente și perspective: internațional

- În sfera pieței monetare ratele de dobândă pe scadența trei luni au scăzut marginal în a doua săptămână din august: la -0,5520% (de la -0,5410%) în Germania, respectiv la 0,1243% (de la 0,1284% în SUA), după cum se poate observa în graficul alăturat.
- Totodată, ratele de dobândă s-au diminuat și la obligațiunile suverane pe scadența 10 ani săptămâna trecută (aspect evidențiat în ultimul grafic din partea dreaptă): cu 1,7% la 1,283% în SUA (plus 40,1% ytd) și cu un punct bază la -0,463% în Germania (avans cu 11 puncte bază de la începutul anului).
- Ne așteptăm ca ratele de dobândă la titlurile de stat pe scadența 10 ani (barometru pentru costul de finanțare în economie) să crească în trimestrele următoare, pe fondul perspectivelor pentru dinamica PIB-ului nominal și semnalelor cu privire la startul procesului de normalizare a politicii monetare.
- Calendarul macroeconomic pentru această săptămână include datele privind: indicatorii economici avansați, autorizațiile de construire clădiri rezidențiale, lucrările demarate de construcții case noi, comerțul cu amănuntul și producția industrială în SUA; evoluția producției industriale și comerțului cu amănuntul în China; dinamica PIB-ului, construcțiilor, contului curent și prețurilor de consum în Zona Euro.
- Din perspectiva analizei tehnice rata de dobândă la titlurilor de stat pe scadența 10 ani din SUA (barometru pentru costul de finanțare în prima economie a lumii și în economie mondială) ar putea fluctua în intervalul (1,1843%-1,3156%) pe termen foarte scurt.

Dobânda pe piața monetară (%) sursa: Bloomberg



Randamente titluri de stat la 10 ani (%) sursa: Bloomberg



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 nepotrivate 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](#).