

Despre piețele financiare locale – o perspectivă din partea celor implicați în tranzacționare

5 Noiembrie 2021

În luna octombrie principalii factori de influență în piața financiară au fost inflația și reacția politicii monetare vizavi de ea, pe când situația politică incertă s-a menținut ca un element secundar de influență, dar nu a mai cauzat volatilitate ca la debutul ei în septembrie. În general, evoluția randamentelor în luna octombrie a consemnat creșteri semnificative pe toate instrumentele, pe când cursul de schimb EURRON s-a menținut la un nivel relativ constant în jurul valorii de 4.95.

În ceea ce privește inflația, luna septembrie a consemnat un nivel de 6.3%, iar așteptările pentru lunile finalului de an sunt în intervalul 7-8%, în condițiile în care vom asista la o majorare a prețurilor din zona energiei – gaze, electricitate, combustibil și asigurărilor. Ca o consecință a creșterii inflației peste așteptări, la începutul lunii octombrie BNR a început ciclul de creștere a dobânzii cu o primă întărire a politicii monetare de 25 de puncte de bază, așteptările fiind ca la ședința programată în luna noiembrie, Banca Națională a României să crească din nou dobânda cheie, posibil cu un increment mai mare. Tot în luna octombrie BNR a mai luat o măsură restrictivă pentru creditare și a decis majorarea cu 10% a avansului la creditele ipotecare pentru investiții imobiliare.

În octombrie Ministerul Finanțelor Publice a emis 3.3 miliarde RON ceea ce reprezintă mai puțin decât suma anunțată de 5.6 miliarde și decât noționalul emis în septembrie, în condițiile în care cererea, atât de la investitorii locali, cât și de la cei străini s-a menținut scăzută. Această evoluție nu este deocamdată îngrijorătoare în condițiile în care execuția bugetară la septembrie este sub așteptări, deficitul fiind la nivelul de 3.77%, iar prima tranșă din PNRR, de 3.8 miliarde de Euro, ar putea fi accesată până la finalul anului. Chiar și în condițiile unei emisiuni sub ținta pe piața primară, în piața secundară randamentele au urcat pe toată curba dar mai ales pentru scadențele apropiate (creștere de aproximativ 75 puncte de bază pentru scadențe de până la 7 ani). Randamentele obligațiunilor pe termene lungi au crescut într-un ritm mai lent, ele situându-se oricum la un nivel mai ridicat și fiind susținute și de o oarecare cerere de la investitorii străini. În general tendința curbei a fost de aplatizare la un nivel mai ridicat.

Randamente Titluri de Stat (Mid)			
Scadenta	01/10/2021	29/10/2021	Variație
2Y	3.10	3.84	0.74
3Y	3.42	4.16	0.74
5Y	3.78	4.48	0.70

7Y	4.06	4.80	0.73
10Y	4.41	4.85	0.44

Sursa: Bloomberg

Pe piața monetară interbancară, în ultima lună, curba randamentelor a înregistrat creșteri semnificative. În condițiile în care BNR a crescut dobânda de bază cu 25 de puncte de bază și lichiditatea este la un nivel scăzut, randamentele au crescut de la 20 puncte de bază la durate foarte scurte (overnight) până la peste 50 de puncte de bază la depozite de peste 6 luni. Această dinamică a fost determinată și de evoluția randamentelor implicite tranzacționate pe piața de swap valutar. Acestea au crescut semnificativ pe toate scadențele tranzacționate, cu incrementele de la 50 puncte de bază la o lună până la 124 puncte de bază la un an.

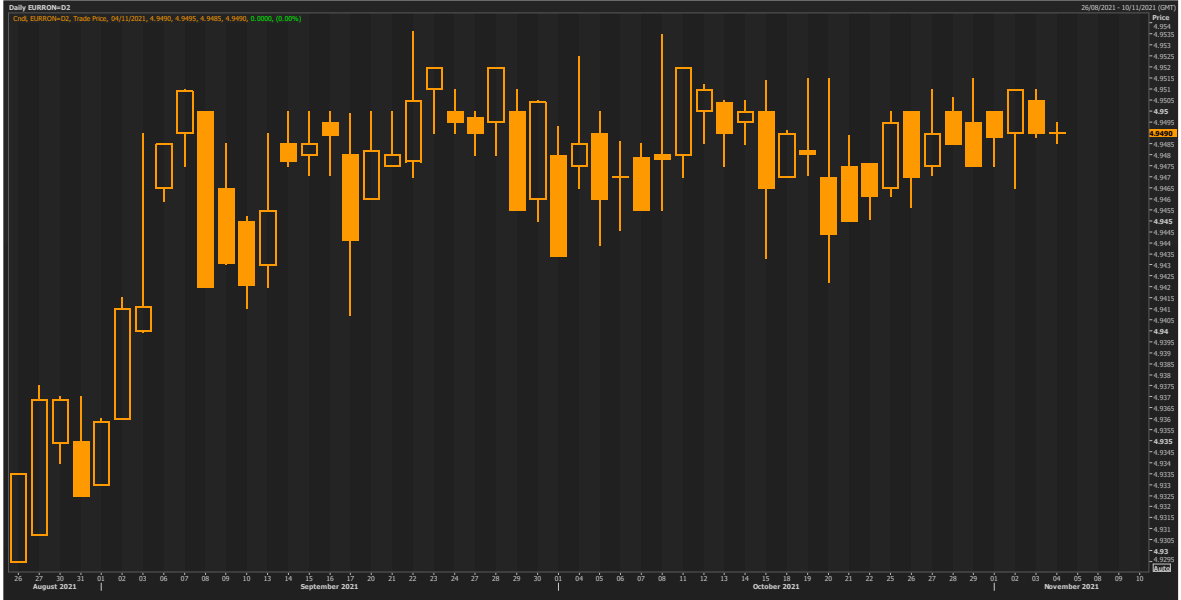
ROBOR (Offer)			
Scadenta	01/10/2021	29/10/2021	Variație
O/N	1.79	1.98	0.19
1M	1.80	2.27	0.47
3M	1.79	2.36	0.57
6M	1.86	2.47	0.61
12M	1.96	2.56	0.60

Sursa: Bloomberg

Cotații FX swaps EURRON (dobânda RON implicita, %, mid)			
Scadenta	01/10/2021	29/10/2021	Variație
T/N	1.74	1.74	0.00
1M	2.14	2.66	0.52
3M	2.32	3.15	0.83
6M	2.51	3.59	1.08
12M	2.78	4.02	1.24

Sursa: Continental Capital Markets

În luna octombrie volatilitatea perechii EUR/RON a fost extrem de scăzută, intervalul de variație fiind în cea mai mare parte a timpului între 4.9450 și 4.9500. Această stabilitate s-ar putea prelungi, ținând cont că o depreciere a leului în raport cu Euro ar pune presiune și mai mare pe rata inflației.



Sursa: Refinitiv