

Market insight – perspectiva celor implicați în tranzacționare

10 decembrie 2020

Piața monetară:

În ultimele două săptămâni, curba randamentelor de pe piața monetară interbancară a înregistrat creșteri pe maturitățile scurte (<1w), depozitele fiind tranzacționate în intervalul 1,00% - 1.80%, ca urmare a începerii unei noi perioade de constituire a rezervelor minime obligatorii (RMO) și a necesităților suplimentare aferente de lichiditate ale băncilor în piață, iar restul curbei de randamente a ramas relativ neschimbată, maturitățile 1M-1Y fiind cotate în intervalul 1.90 – 2.00%.

Randamentele implicite tranzacționate pe piața de swap au crescut similar pe scadențele O/N și T/N în timp ce restul curbei a cunoscut creșteri moderate, urmate de relaxare.

Cotații depozite RON (% , mid)			
Scadență	23-Nov	10-Dec	Variație
O/N	1.01	1.69	0.68
T/N	1.01	1.70	0.69
1W	1.71	1.77	0.06
1M	1.87	1.87	0.00
3M	1.89	1.89	0.00
6M	1.93	1.94	0.00
12M	1.96	1.97	0.01

Cotații depozite FX swap EURRON (dobândă RON implicită %, mid)			
Scadență	23-Nov	10-Dec	Variație
O/N	0.79	1.76	0.97
T/N	2.23	1.74	-0.49
1W	2.43	1.94	-0.49
1M	2.49	2.46	-0.03
3M	2.46	2.42	-0.04
6M	2.39	2.32	-0.07
12M	2.36	2.31	-0.05

Sursă: Refinitiv, ICAP

Conform raportului lunar al BNR, în luna noiembrie deficitul de lichiditate înregistrat de bănci pe piața monetară a fost de 592.2 milioane lei, pentru prima dată de la începutul instaurării stării de alertă în România, sumele atrase prin operațiuni repo au fost aproape compensate de sumele plasate la facilitatea de depozit la BNR.

În perioada urmatoare ratele de dobândă pe termen scurt ar putea să se tranzacționeze sub nivelul facilității Lombard de 2,00%, cu tendință de scadere având în vedere că spre jumătatea lunii decembrie lichiditatea sistemului se poate imbunătăți datorită sezonității execuției bugetare. Alte elemente care ar putea crește lichiditatea din sistemul bancar luna aceasta ar fi finalizarea plăților aferente atât *granturilor* pentru microcompanii și IMM-uri, cât și distribuția altor fonduri obținute de statul român de la Uniunea Europeană, cum ar fi cele pentru ajutoare sociale prin instrumentul SURE.

Titluri de stat:

Calendarul emisiunilor pentru titluri de stat însumează 4.99 miliarde de Lei în luna decembrie, iar volumele exceptând certificatele de trezorerie cu discount în valoare de 0.5 miliarde de lei, sunt distribuite pe maturități reziduale între 2,8 și 13,9 ani. În luna noiembrie Ministerul Finanțelor Publice a vândut titluri de stat în valoare de 7.86 miliarde de lei, depășind calendarul inițial de 5.06 miliarde de lei.

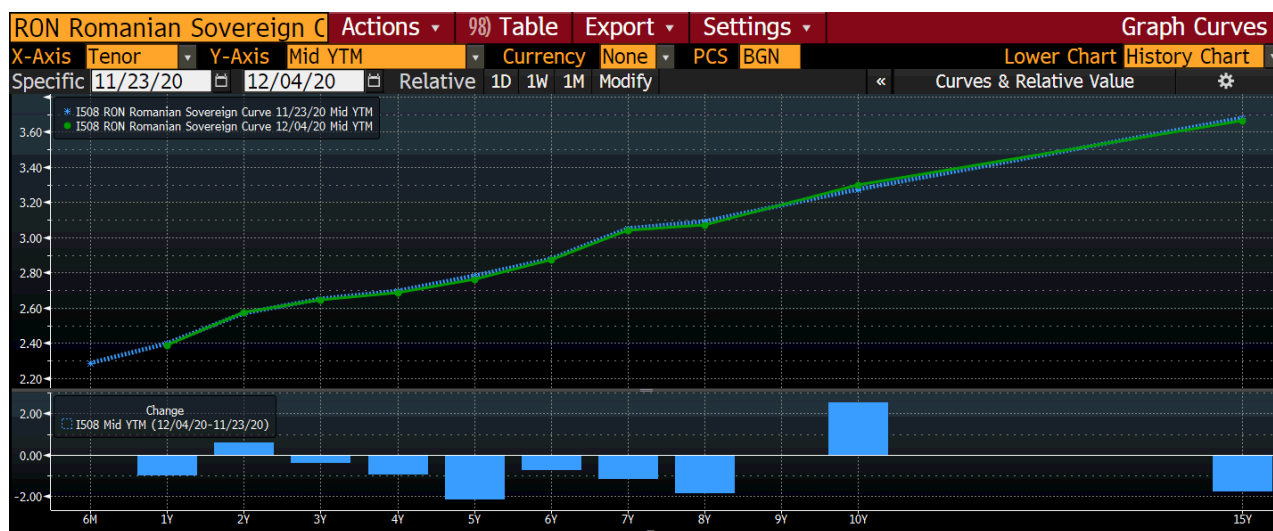
La sfârșitul lunii noiembrie România a ieșit pentru a patra oară anul aceasta pe piețele externe și a atras 2.5 miliarde de euro pe scadențe de 9 și 20 de ani, la dobânzi de 1.468% și 2.650%, respectiv. Emisiunea a avut subscrieri finale de 11.6 miliarde de euro, iar decontarea a avut loc pe 2 decembrie.

Prima licitație de pe piața primară din luna decembrie venită imediat după alegerile parlamentare din 6 decembrie a fost redeschiderea unui titlu de stat cu maturitate reziduală de 14 ani. Toate ofertele depuse au fost respinse pe fondul cererii foarte slabe cauzată de incertitudinea de după alegerile parlamentare. Licitația din 26 noiembrie pentru titlurile denominate în EUR cu maturitate de 5 ani prin care se încerca sterilizarea excesului de lichiditate eliberat în urma reducerii de către BNR a nivelului rezervelor minime obligatorii în valută începând cu data de 24 noiembrie de la 6% la 5% (eliberându-se în sistem aproximativ 330 milioane euro) a fost respinsă datorită randamentului solicitat de dealerii primari.

Programul de titluri de stat adresat populației *Fidelis* desfășurat în perioada 9-27 Noiembrie a.c, în lei cu maturități începând de la 1 an dobânda 3.5% și 3 ani dobânda 4% și în euro maturitate 5 ani dobânda 1.85% a acumulat 2.7 miliarde lei echivalent de la populație.

Randamentele titlurilor de stat în moneda națională pe piața secundară au fost destul de stabile în perioada analizată. Tendința de apreciere pentru titlurile în lei și interesul pentru acestea s-a menținut.

Confirmarea ratingului de către agenția Standard&Poor's din data de 4 decembrie a.c, și perspectiva actuală de formare a unei majorități parlamentare și a unui guvern în următoarele două săptămâni ar trebui să creeze stabilitate momentan pe piață interbancară. Pe termen mediu rămân însă riscurile avertizate de agenția de rating,



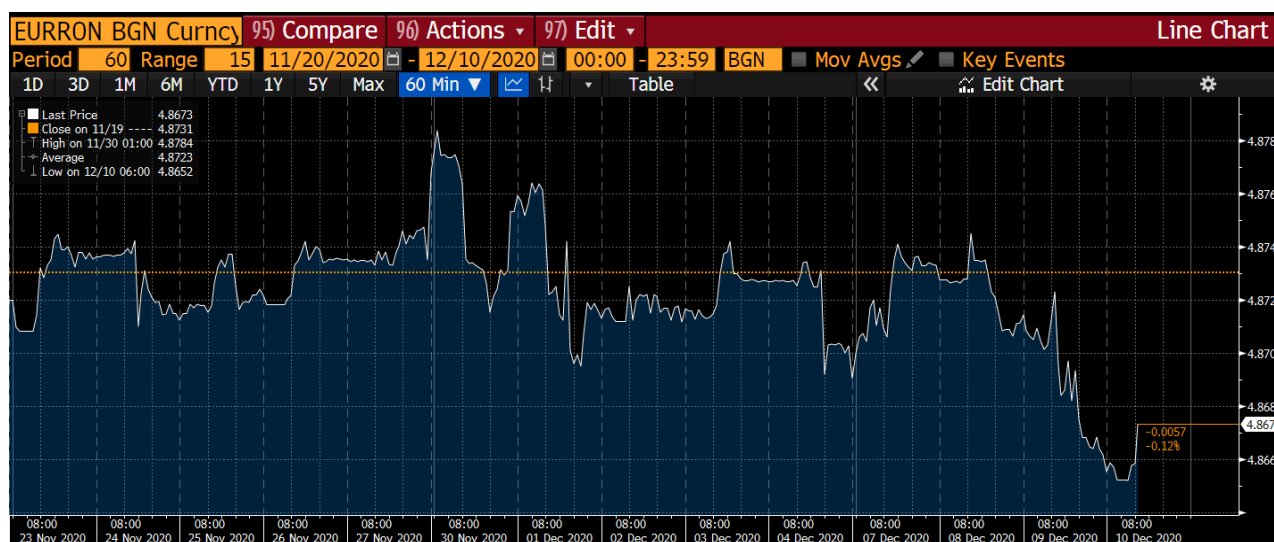
respectiv balanțele fiscală și externă, responsabilitatea noului guvern fiind aceea de a lucra la consolidarea poziției bugetare după recesiunea indusă de pandemia - Covid 19.

Sursa: Bloomberg

Piața valutară:

În ultimele două săptămâni cursul EUR/RON a fluctuat între 4.8650 (10 dec a.c.) și 4.8785 (30 noi a.c.), nivelul minim pentru RON fiind atins în sesiunile de tranzacționare ale centrelor financiare externe și a fost tranzacționat predominant în intervalul 4.8700 – 4.8750. În ansamblu, cursul de schimb valutar a avut o evoluție stabilă, predominând precauția în contextul alegerilor parlamentare.

În următoarea perioadă cursul EURRON ar putea fi influențat de stabilitatea politică, piața așteptând claritate cu



privire la componenta noului guvern.

Sursa: Bloomberg

Riscul de lichiditate: Anumite circumstanțe excepționale de piață pot avea un efect negativ asupra lichidității Instrumentului Financiar ajungându-se până la pierderea totală a lichidității, ceea ce poate face imposibilă vânzarea Instrumentului Financiar și poate cauza pierderea parțială sau totală a sumei investite.

Riscul de lichidare în condiții de piață nefavorabile: Fluctuațiile semnificative ale valorii de piață a Instrumentului Financiar pot antrena obligația Dumneavoastră de a constitui provizioane sau de a lichida parțial sau total înainte de scadență Instrumentul Financiar, pentru a vă conforma obligațiilor Dumneavoastră contractuale sau legale. În această eventualitate este posibil să fie necesar să lichidați Instrumentul Financiar la un moment la care piața nu vă este favorabilă, ceea ce ar putea conduce la pierderea parțială sau totală a sumei investite. Acest risc va fi chiar mai ridicat dacă Instrumentul Financiar are în structură un efect de levier. Dacă aveți constrângeri de lichiditate, poate apărea ca indicat că tranzacția legată de Instrumentul Financiar comportând aceste riscuri să fie exclusă sau limitată la o proporție compatibilă cu această constrângere.



Informații Importante

Acest document nu constituie și în nicio situație nu va putea fi considerat, în parte sau integral, o ofertă sau o invitație de a face o ofertă, din partea ACI România, de cumpărare, subscriere la sau vânzare a unui/unor produs(e)/instrument(e) financiar(e) descrise în document (numit(e) în continuare „Instrument(e) Financiar(e)”).

Informațiile cuprinse în acest document sunt pur indicative și nu au valoare contractuală. Aceste informații se pot modifica în orice moment, inclusiv ca rezultat al schimbării condițiilor de piață. Titlurile paragrafelor sunt destinate exclusiv facilitării urmării documentului și nu dispensează de lectura integrală a acestuia.

Vă revine responsabilitatea de a efectua, înainte de a intra în orice tranzacție, propria analiză a avantajelor și riscurilor aferente fiecărui Instrument Financiar, precum și a perenității dispozițiilor fiscale în vigoare, evitând să vă bazați exclusiv pe informațiile care v-au fost furnizate, și consultând în acest scop consilieri juridici, fiscali, financiari, contabili și alți consilieri profesioniști, pentru a vă asigura că respectivul Instrument Financiar este potrivit situației dumneavoastră. ACI România nu va putea fi ținută responsabilă pentru nicio consecință financiară sau de altă natură care ar putea apărea în urma oricărei tranzacții legate de Instrumentul Financiar. Instrumentele Financiare pot face obiectul unor restricții referitoare la anumite categorii de persoane sau anumite țări în virtutea cadrului legal național aplicabil acestor categorii de persoane sau în aceste țări. Vă revine responsabilitatea de a vă asigura că aveți capacitatea legală și că sunteți autorizat să încheiați orice tranzacție legată de Instrumentul Financiar.

Vă atragem atenția asupra faptului că, până la scadența Instrumentului Financiar, valoarea de piață a acestuia poate face obiectul unei volatilități semnificative cauzate de evoluția parametrilor de piață și a valorii activelor suport. În anumite cazuri, nefavorabile Dumneavoastră, valoarea de piață poate genera pierderi nelimitate.

Dacă Instrumentul Financiar este unul cu capitalul garantat, în tot sau în parte, garantarea capitalului este valabilă numai la scadență. Pe parcursul duratei sale de viață, valoarea Instrumentului Financiar poate fi mai mică decât valoarea protecției de capital. Prin urmare, puteți pierde o parte sau întreaga sumă investită, dacă Instrumentul Financiar este lichidat înainte de data scadenței.

ACI Romania – Asociația Piețelor Financiare este o organizație profesională a persoanelor care activează pe piețele financiare locale.