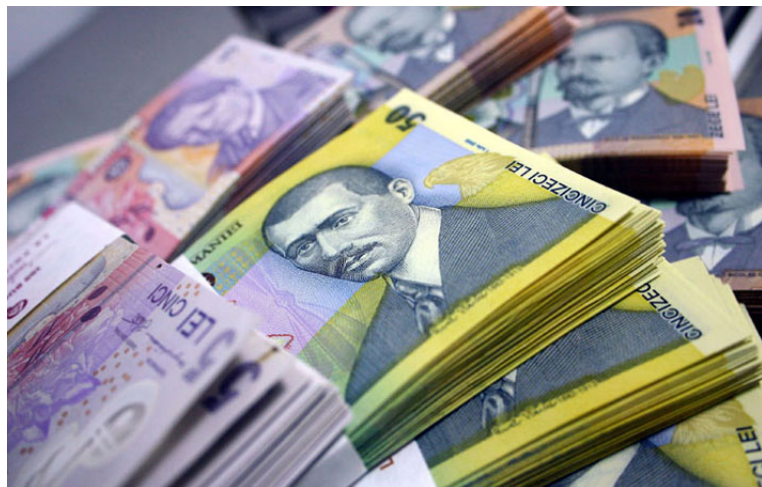


Analiza: Cursul euro ar putea ajunge la 4,85 lei în a doua parte a anului viitor



2020 se anunța a fi un an plin de provocări pentru moneda națională, în ton cu incertitudinile legate de evoluția economică a României. Moneda națională a atins săptămâna trecută un nou minim istoric, fiind cotelat oficial de către Banca Națională la peste 4,78 lei/euro, iar perspectivele finalului de an tind să urmeze aceeași traiectorie negativă. Importurile semnificative realizate în acest an, de 63,8 miliarde de euro (în creștere cu 5,1% la nivelul primelor nouă luni), în ton cu dinamica consumului vor continua în perspectiva sezonului rece și, mai ales, a sărbătorilor de sfârșit de an.

„Pentru moneda națională, această tendință generează un plus de presiune și volatilitate, mai ales că, la nivel macro, economia românească trece printr-o perioadă plină de provocări – de la scăderea producției (-2,1% în primele 9 luni) până la depășirea deficitului bugetar asumat (2,62% la 9 luni, cu 60,5% mai mare față de cel din aceeași perioadă a anului trecut). Din păcate, aceste creșteri ale cursului sunt transferate parțial către consumatorul final, iar suplimentar pun și presiune pe marjele de profitabilitate ale companiilor, într-un mediu economic foarte competitiv”, afirmă Cosmin Bucur, managing director Moneycorp România.

Potrivit experților, România se află într-o zonă de sensibilitate accentuată, mai ales că trece și printr-o perioadă plină de provocări pe scena publică (schimbare de guvern, alegeri prezidențiale etc.) „Datele negative privind evoluția economică - încasări bugetare sub nivelul programat (minus 21 mld. lei la 9 luni), accentuarea deficitului bugetar, prognozat să treacă de nivelul de 3% din PIB la finele anului, creșterea datoriei publice cu 9,131 miliarde euro, în primele 8 luni, la 108,972 miliarde euro - și absența unor prognoze oficiale privind perspectivele din 2020, au generat în spațiul public un plus de impredictibilitate, într-o perioadă în care companiile își definitivează bugetele pentru anul următor. Această perspectivă incoerentă a generat un plus de presiune pe cursul de schimb, astfel că leul, începând cu luna octombrie, a avut o traiectorie opusă (curs de peste 4,77 lei/euro, depreciere de 0.5%) față de cea a altor monede din regiune (forint – o apreciere de 2% în raport cu euro sau zlotul polonez – o apreciere de >3%,)”, arată analiza Moneycorp.

Dinamica evoluției cursului de schimb al monedei naționale ține și de provocările din piețele externe. „Perechea valută EURO/RON este una de tip “managed floating”, fiind supravegheată atent de BNR datorită faptului că avem o economie euroizată, iar cursul de schimb reprezintă un aspect semnificativ în desfășurarea activităților comerciale. USD/RON, pe de altă parte, este una de tip “free floating”, evoluția acesteia fiind influențată de două componente majore: cererea și oferta locală și evoluția dolarului în raport cu euro la nivel global (dolarul s-a apreciat în raport cu euro în ultimele 52 săptămâni cu mai mult de 7%). Acestea sunt motivele fundamentale pentru care, în ultimele 12 luni, leul s-a depreciat cu tot 7% în raport cu USD”, explică Claudiu Ghebaru, Senior

Dealer Moneycorp România.

Analistii de la Moneycorp spun ca dinamica evolutiei monedei nationale în 2020 trebuie pusa în legatura directa cu evolutia economica a României dar mai ales cu provocarile la nivel international, care, potrivit estimarilor, tind sa se accentueze. „Cresterea economiei Statelor Unite ramâne in continuare cea mai mare din grupul G10, fapt ce sustine aprecierea dolarului, în contextul în care dolarul beneficiaza într-un mod istoric de tensiunile politice globale, datorita statutului de „safe heaven” (2,4% SUA vs 0.4 Germania). În paralel, situatia din Uniunea Europeana continua sa se deterioreze, cu o Germania pe post de locomotiva ce a ratat recensiuina la limita (0,1% crestere în T3 2019). În timp ce întreaga zona Euro are probleme cu inflatia foarte scazuta, în Statele Unite aceasta a depasit asteptarile de 3 ori consecutiv, fapt ce sustine aprecierea dolarului în raport cu euro, deci implicit si cu leul. În plus, dobânda de politica monetara din SUA (1,75%) ramâne cu mult peste toate celelalte tari din G10 (0% in zona euro). Dobânzile ridicate sunt atractive, atrag capital strain investitional, iar acestea sustin cererea de moneda americana. Astfel ca este foarte probabil ca, în 2020, economia globala sa-si urmeze evolutia deja trasata în acest an, în acest caz un nivel maxim de 4,50-4,55 putând fi atins cu usurinta”, afirma Claudiu Ghebaru.

Potrivit expertilor, dincolo de perspectivele evolutiei economiei globale din 2020, de impactul problemelor din Germania, Franta si Italia, principalii parteneri comerciali ai României, o componenta esentiala în dinamica evolutiei monedei nationale o va reprezenta situatia economica interna. „Pe plan intern, perspectiva generala creioneaza o dinamica economica sub nivelul din 2019, conform prognozelor Comisiei Europene: o încetinire a cresterii Produsului Intern Brut cu 13%, de la 4,1% la 3,6%, un deficit al balantei de plati în crestere cu 4%, pana la -5,3% din PIB si un deficit public aproape de 4%. Dupa un an plin de provocari, mai ales în zona de fiscalitate, investitorii se afla într-o zona de expectativa, așteptând sa vada, de exemplu, care sunt perspectivele bugetare pentru 2020, datele fundamentale luate în calcul, cum va arata cadrul fiscal din anul viitor. Este nevoie, fara îndoiala, de masuri concrete de sustinere a investitiilor în România, a productiei si exporturilor, de masuri legislative, de predictibilitate”, spune Cosmin Bucur, managing director Moneycorp.

În opinia analistilor, în actualul context, previziunile privind cursul valutar tind catre un curs mediu de 4,81-4,83 lei/euro în primele sase luni din 2020 si de 4,84-4,86 lei pentru un euro în a doua jumatate a anului.

Pentru companii, previziunile privind inflatia si cursul valutar au o importanta majora în definirea activitatilor economice din 2020. Deprecierea semnificativa a leului din aceste zile, la minimul istoric absolut, creaza probleme în cascada pe lanturile economice, cu consecinte semnificative în atingerea target-urilor de profitabilitate.

Analistii de la Moneycorp spun ca presiunea pe marja de profitabilitate, cauzata de volatilitatea cursului valutar poate fi evitata prin folosirea de catre companii a unor produse si strategii de hedging. „Componenta de schimb valutar, împreuna cu comisioanele pentru platile internationale pot costa scump o companie. Optimizarea acestor costuri, prin folosirea unor strategii de hedging adaptate individual fiecarui business, ar trebui sa fie în prim-plan”, spune Claudiu Ghebaru.

Prezenta din 2016 în România, Moneycorp, institutie de plati lucreaza cu peste 600 de companii corporate si IMM, din domenii diverse precum IT&C, Asigurari, Echipamente Industriale, FMGC sau Turism.