

Evolutia inflatiei si incertitudinea generata de criza guvernamentala, factorii cu cel mai mare impact asupra pietei financiare (raport)

Evolutia inflatiei si incertitudinea generata de criza guvernamentala au fost factorii cu cel mai mare impact asupra pietei financiare din România în ultima luna, se arata într-un raport al Asociatiei Pietelor Financiare.

"În ultima luna, factorii cu cel mai mare impact asupra pietei financiare din România au fost evolutia inflatiei si incertitudinea generata de criza guvernamentala. În privinta politicii monetare, asteptarile pietei sunt ca Banca Nationala a României sa mentina dobânda de politica monetara la nivelul actual (1,25%) în acest an, desi exista pareri ca am putea vedea o crestere de 25 puncte de baza în luna noiembrie a.c.. Este de urmarit si evolutia politicii monetare globale si a zonei emergente regionale, mai ales în Polonia, unde o crestere a ratei de dobânda ar putea grabi începerea ciclului de crestere a ratelor în România, mai ales dupa ce bancile centrale din Ungaria si Cehia au avut decis sa majoreze rata de politica monetara, iar bancile centrale precum Fed si ECB pregatesc reduceri ale programelor de cumparare de titluri de stat. Pentru anul 2022 piata locala asteapta doua sau chiar trei majorari ale ratei de dobânda cheie, urmând sa atinga un nivel de 2% la sfârșitul anului", se spune în raport.

Conform sursei citate, pe piata monetara interbancara, în ultima luna curba randamentelor a înregistrat cresteri usoare. În piata de depozite, în care se tranzactioneaza preponderant scadente de pâna la o saptamâna, media dobânzilor a fost cu 5-10 puncte de baza mai ridicata. Aceasta tendinta este încurajata de operatiunile de politica monetara organizate constant de BNR, în urma carora se poate observa ca randamentele tranzactiilor din piata sunt aliniate mai bine (sau o perioada mai lunga din luna) cu dobânda de politica monetara (1,25%).

Potrivit raportului, în trimestrul anterior, tranzactiile de pe piata monetara se efectuau la randamente situate preponderent între facilitatea de depozit si dobânda de politica monetara. Randamentele implicite tranzactionate pe piata de swap valutar au fost în scadere pentru maturitatile pe termen scurt (TN, 1M) ca urmare a îmbunatatirii lichiditatii din piata, dar au crescut pe restul curbei din cauza intensificarii aversiunii la risc ca urmare a crizei guvernamentale locale si a asteptarilor inflationiste.

De asemenea, se mentioneaza faptul ca în ultima luna, randamentele titlurilor de stat în lei au crescut semnificativ pe piata secundara, consecinte ale cresterii inflatiei si ale crizei politice din coalitia de guvernare. Aceasta accelerare a miscarii în sus a randamentelor se adauga unei tendinte mai generale de crestere manifestata pe parcursul întregului an, ca urmare a presiunii exercitate de piata primara, unde cererea din partea investitorilor nu a tinut pasul cu cresterea puternica a nevoilor de finantare a deficitului bugetar. Curba s-a aplatizat, interesul de cumparare, atunci când a existat, concentrându-se pe segmentul lung al curbei, un semn ca investitorii considera ca banca centrala va avea succes în aplanarea fenomenului inflationist. Rulajul a fost foarte scazut din cauza absentei investitorilor de-a lungul verii, apoi ca urmare a incertitudinii politice. Reactiile agentilor de rating fata de criza politica au fost mixte, Fitch considerând-o un risc pe plan fiscal, dar S&P apreciind ca Guvernul va reusi sa atinga tintele fiscale agreate cu UE.

Calendarul emisiunilor de titluri de stat a însumat 4,1 miliarde de lei în luna august a.c., mai arata raportul, Ministerul Finantelor Publice emitând însa doar 3,8 miliarde de lei si 173 milioane de euro. În luna în curs, pâna la 16 septembrie 2021, au fost emise 1,8 miliarde lei din 2,8 miliarde anuntate, motivele fiind cele care explica si actiunea din piata secundara: îngrijorari cu privire la inflatie, lichiditate redusa ca urmare a perioadei de concedii, situatia politica.

Potrivit sursei citate, suma ramasa de emis pentru a acoperi nevoile acestui an este ridicata, în special relativ la sumele emise în ultimele luni - necesarul mediu lunar este aproape de 9 miliarde de lei, scazând la aproximativ 5

miliarde de lei în cazul unei noi emisiuni externe de 3 miliarde de euro, anticipata de piata.

"În august, moneda nationala s-a apreciat fata de euro, în mare masura datorita fluxurilor legate de exportul produselor agricole, ajungând la un nivel maxim aproape de 4,91. Dupa ce acele fluxuri s-au consumat si ca urmare a crizei guvernamentale, leul s-a tranzactionat pe piata interbancara pâna la un minim istoric de 4,9488. Desi ultima luna a fost mai volatila decât de obicei, anticipam o stabilizare în contextul în care inflatia este la un nivel ridicat si impactul cursului asupra ei este semnificativ", se mai spune în raport.

Asociatia "A.C.I. România - Asociatia Pietelor Financiare" este o organizatie profesionala, fara scop lucrativ, bazata pe relatii de camaraderie între arbitrajisti (dealeri), având drept obiectiv promovarea acestei profesii, fara discriminare si la un nivel profesional de competenta si standardele etice de loialitate considerate indispensabile în dezvoltarea relatiilor între membrii.