



## **Sondaj în cadrul membrilor Asociației Analizatorilor Financiar – Bancari din România cu privire la evoluția cursului de schimb și a dobânzilor interbancare la lei**

- **Cursul de schimb al leului față de euro s-ar putea situa la 4,43 în decembrie 2013 și 4,33 în decembrie 2014**
- **Dobânda interbancară ROBOR la 3 luni s-ar putea reduce la 3,70% în decembrie 2013 și 3,40% în decembrie 2014**

Conform opiniilor exprimate de participanții la un sondaj intern în cadrul Asociației Analizatorilor Financiar – Bancari din România (AAFBR), cursul de schimb al leului față de euro s-ar putea situa la 4,43 în decembrie 2013 și 4,33 în decembrie 2014. Estimările pentru decembrie 2013 variază între 4,3 și 4,5 iar cele pentru decembrie 2014 între 4 și 4,7.

Dobânda interbancară ROBOR la 3 luni s-ar putea reduce ușor până la nivelul de 3,70% în decembrie 2013, pe fondul relaxării politicii monetare de către BNR. Cotația ROBOR la 3 luni pentru decembrie 2014 este estimată la 3,40%. Previziunile pentru decembrie 2013 variază între 3,5% și 4,3% iar cele pentru decembrie 2014 între 3% și 4,25%.

Cursul de schimb al dolarului în raport cu euro s-ar putea situa la 1,30 în decembrie 2013 și 1,25 în decembrie 2014. Estimările pentru decembrie 2013 variază între 1,25 și 1,36 iar cele pentru decembrie 2014 între 1,20 și 1,40.

\* \* \*

### **Opinii ale membrilor AAFBR**

Notă: Acestea reprezintă opiniile personale ale unor membri ai AAFBR care au participat la sondajul de opinie pe luna în curs și nu reprezintă punctul de vedere oficial al instituțiilor la care persoanele respective lucrează sau cu care persoanele respective sunt asociate. Opiniile exprimate în acest paragraf pot diferi de rezultatele generale ale sondajului care au fost prezentate mai sus și care se bazează pe prelucrarea statistică a unui număr mare de răspunsuri primite de la participanți. Nu toți participanții la sondaj au oferit și o opinie detaliată referitoare la indicatorii economici acoperiți de sondaj. Acest sondaj este conceput ca o sursă suplimentară de informații pentru toți cei interesați. La baza lui stau cele mai bune resurse disponibile membrilor AAFBR în momentul publicării. Informațiile și sursele datelor folosite sunt considerate a fi demne de încredere. Cu toate acestea, AAFBR și afiliații săi nu își asumă responsabilitatea pentru acuratețea sau gradul de cuprindere al informațiilor. Sondajul de opinie în rândul membrilor AAFBR și comunicatul de presă aferent constituie o analiză economică și nu reprezintă consultanță pentru investiții sau o recomandare în acest sens.

**Adrian Mitroi, vicepreședinte AAFBR, lector ASE:** *Bilanțurile corporațiilor și ale indivizilor sunt încă fragile iar protecția la riscul valutar este o grijă care am pus-o pe umerii băncii centrale. Un*

leu stabil față de un euro care se apreciază are efecte favorabile în primul rând prin costuri de producție mai mici. Deficitul de cerere (mai ales cea de import) va rămâne persistent, deci presiunea pentru depreciere va rămâne scăzută.

Finanțarea deficitului trebuie așezată pe randamente cât mai lungi, în așa fel încât să începem să avem dobânzi pe termen mediu în lei cât mai scăzute. Efectul ar fi favorabil pe partea de bilanț/avere, cu suport pentru psihologia consumatorului dar și a investitorului (dobânzi mici, riscuri percepute mai mici, valori mai mari ale activelor, optimism).

Replasarea riscurilor acolo unde au fost asumate inițial va menține Europa în ușor dezavantaj competitiv al unei monede prea apreciate în raport cu diferențialul de performanță economică transatlantic. SUA și Europa au opțiuni limitate de a contracara superascendența economică a Estului (Rusia, Asia); totuși, America reușește susținut să se împrumute pe termen lung ieftin dar și să se bucure de o monedă în scădere (favorabilitate economică mai bună decât Europa) – așa cum orice agent supraîndatorat transferă ori prin inflație ori prin depreciere o parte din povara datoriei către creditorii săi. Pentru noi, importatori de euro (mai puțin decât altădată, cu cont curent pe surplus) și exportatori de dolari (materii prime mai ieftine) probabil ca este o poziție mulțumitoare, de așezare a așteptărilor de inflație pe trend descendent sustenabil.

**Adrian Codirlasu, CFA, președinte AAFBR:** *Asupra cursului de schimb își va pune amprenta diferențialul de dobândă aflat în reducere accelerată datorită pe de-o parte trendului de scădere a ratelor de dobândă la lei, iar pe de altă parte trendului de majorare a ratelor de dobândă externe cauzat de iminenta reducere a volumului de expansiune monetară cantitativă de către băncile centrale ale statelor dezvoltate. Un alt impact asupra cursului de schimb va veni din evoluția atitudinii față de risc a piețelor globale care va determina evoluția expunerii investitorilor străini pe active financiare românești, având în vedere nivelul record de dețineri de titluri de stat de către investitorii străini.*

**Dorina Cobiscan, membru AAFBR, analist BCR:** *Estimez că rata anuală a inflației va intra în intervalul țintit de BNR ( $2,5\% \pm 1pp$ ) începând cu luna septembrie și va rămâne în cadrul intervalului până la sfârșitul acestui an. Diminuarea presiunilor inflaționiste, pe fondul unui an agricol bun, al efectului de bază favorabil și al reducerii TVA la pâine de la 24% la 9% începând din luna septembrie ar putea susține și alte tăieri ale dobânzii cheie. Continuarea ciclului de relaxare a politicii monetare prin reducerea dobânzii cheie la nivelul de 4% până la finele acestui an ar putea conduce la scăderea dobânzilor de pe piața interbancară (cu efecte pozitive asupra componentei în lei a creditării, mai ales odată cu luarea deciziei de a acorda credite denuminate exclusiv în lei prin programul "Prima Casă"), dar în același timp ar putea pune și o ușoară presiune asupra monedei locale. Astfel, dobânda interbancară ROBOR la 3 luni ar putea ajunge la 3,7% în decembrie 2013, iar EURRON la 4,5.*

**Cristiana Barabula, membru AAFBR, analist credite BRD Groupe Societe Generale:** *Estimez încheierea anului 2013 cu un curs EUR-RON la un nivel de 4,5, sub impactul relaxării dobânzii de politică monetară de către BNR. În 2014 în schimb este posibil să asistăm la o apreciere notabilă a cursului în linie cu creșterea economică durabilă țintită.*

\* \* \*

AAFBR este o asociație profesională fără scop lucrativ, înființată în luna ianuarie 2008 și care reunește în rândurile sale aproximativ 60 de analiști din sectorul bancar, fonduri de pensii, societăți de administrare a investițiilor, societăți de asigurări și din piața de capital.

Consiliul Director al AAFBR

12 august 2013