

Claudiu Cazacu, XTB: Fed decide în aceasta săptămâna dacă mai frânează creditarea. Ce va face BNR

Multitudinea datelor economice, contextul geopolitic dar și plafonul de datorie a SUA creează prognoze divergente cu privire la următoarea decizie a Rezervei Federale: va mari sau va menține dobânda-cheie? Miercuri, 14 iunie, Fed anunța nivelul dobânzii de referință în SUA, în prezent aflată în intervalul de variație de 5% - 5,25%. Potrivit lui Claudiu Cazacu, consultant de strategie la XTB România, scenariile bazate pe un vârf rapid și ascuțit al dobânzilor în SUA se afla în prezent sub semnul întrebării.

„Investitorii par a se fi hotărât: pentru cei de la CME, în 12 iunie, șansele de ridicare a dobânzii erau 1 din 4 (ora 16.30), iar la închidere acestea ajungeau la doar 1 din 5. Decizia Fed, așadar, ar putea marca o pauză, nu vârful de dobânda”, arată Claudiu Cazacu.

În luna iulie, pentru traderii de la CME ar fi mai probabila o majorare a dobânzii la 5,25 - 5,5%, urmata de o perioada de câteva luni de pauza, pâna în decembrie cel puțin. Potrivit analistului XTB România, forma de platou la înălțime pare mai probabila decât cea de vârf ascuțit pentru dobânzile de referință din SUA.

Impactul deciziilor Fed asupra dinamicii economice

Semnele economiei globale nu sunt motiv de sarbatoare. Cu toate ca Banca Mondiala a revizuit prognoza de creștere a PIB-ului global la 2,1%, nivelul este în scadere de la 3,1% anul trecut și precede o redresare estimata de doar 2,4% anul viitor.

Germania a cunoscut deja recesiunea, iar SUA, având o creștere estimata de 0,7% pentru întreg anul 2023, nu este în afara riscului recesiunii. Zona euro experimenteaza și ea, cel puțin din punct de vedere tehnic, o ușoara recesiune.

În China, indicatorul PMI în industrie a ajuns la 48,8 puncte, zona care sugereaza diminuarea activității, iar la nivel global un indicator similar se afla de 9 luni pe un trend de scadere.

Transportul rutier, în SUA, este la minimul din ultimul an și jumătate, iar prognoza pentru finalul anului a fost recent ajustata în jos de autorități. Cererea redusa, antrenata de motoarele economice mai puțin turate, permite petrolului Brent sa ramâna sub 80 de dolari/baril, în ciuda rundelor de taiere a producției anunțate de OPEC.

Cu astfel de semne de încetinire, unii participanți la piața ar spera la o taiere rapida a dobânzilor, dar bancile centrale au „mâinile legate”: nu se pot juca acum cu riscul de a scapa de sub observație creșterea prețurilor. Motivele ar putea sa fi trecut dincolo de modelul clasic. ”În goana dupa profituri, inclusiv pentru acoperirea pierderilor generate de șocurile variate ale anilor trecuți, companiile pot decide sa majoreze marjele de profit prin diminuarea cantităților de produs sau, pur și simplu, prin politici de preț neajustate. Greedflation, shrinkflation, în traducere libera lacomiflație și micșoriflație sunt, cel puțin în parte, cauze ale persistenței inflației. Potrivit unui sondaj realizat de Bloomberg, aproximativ 90% dintre investitori în SUA și Europa susțin teoria conform careia companiile au crescut prețurile peste nivelul costurilor, arata Claudiu Cazacu.

Dobânzile nu pot, astfel, sa coboare atât de rapid pe cât ar reclama-o semnele incipiente ale încetirii (care încetinire? nu are sens în limba româna). Se creeaza, astfel, premisele unor riscuri în piețele bursiere. Deocamdata, trendul e încă ascendent, dar unele semnale ar putea arata o reșezare prudenta a investitorilor instituționali: peste 6 miliarde de dolari au fost tranzacționați în doua tranzacții în segmente „dark pool”, cu transparența limitata, ale bursei americane, și câteva tranzacții mari pe opțiuni mizând pe creșterea volatilității s-au derulat vineri, cu prime

de peste 10 milioane de dolari.

Marti, datele despre inflație vor remodela așteptările pentru dobânzi și burse, în special în cazul unor diferențe față de traseul așteptat de încetinire, de la 4,9% la 4,1% anualizat.

Perspectivile dobânzilor în Europa: Durabilitatea platoului și confortul investitorilor

Procesul de dezinflație în UE transpune, în buna parte, scaderea de la niveluri foarte înalte a prețului energiei și gazelor naturale. Dutch TTF indica la 13 iunie un preț de 30,15 EUR/MWh, cu peste 90% sub vârful anului trecut.

Europa, protejată de scenariile cele mai pesimiste prin programe ample de finanțare publică și un consum mai redus de energie și gaze naturale, privește deja la sezonul rece și are nevoie să stocheze mai multe gaze naturale. Ucraina e o opțiune datorită unor aspecte tehnice avantajoase precum conectarea bună la conducte și prețul fix. Riscurile de ordin militar sunt însă considerabile, chiar dacă facilitatea cea mai spațioasă este aproape de granița estică a UE. Industria germană nu operează la capacitatea de dinaintea conflictului și va avea de pierdut, avertizează ministrul Economiei, dacă acordul de tranzit prin Ucraina nu este prelungit dincolo de anul viitor.

„La fel ca în SUA, în Europa este probabil ca platoul dobânzilor, atins eventual după încă o majorare, să dureze dincolo de nivelul de confort al investitorilor”, este de părere analistul XTB.

România, care trece printr-o perioadă bugetară dificilă, înregistrând deficite largi, atât ale resurselor publice, cât și în comerțul exterior, are o perspectivă stabilă la nivelul dobânzilor de referință, ușor descendentă la nivelul ROBOR și ușor mai volatilă în cazul IRCC, pentru lunile următoare.

Presiunea este diminuată de tendința de dezinflație, însă aceasta e mai lentă decât ar avea nevoie economia. Cu o nevoie de finanțare abundentă, finanțele publice ar dori un preț al capitalului cât mai mic. Pentru finanțarea în dolari, costul dobânzii ar mai avea loc de crescut, iar aceasta înseamnă că povara datoriei publice se menține, pentru o perioadă, apăsătoare.