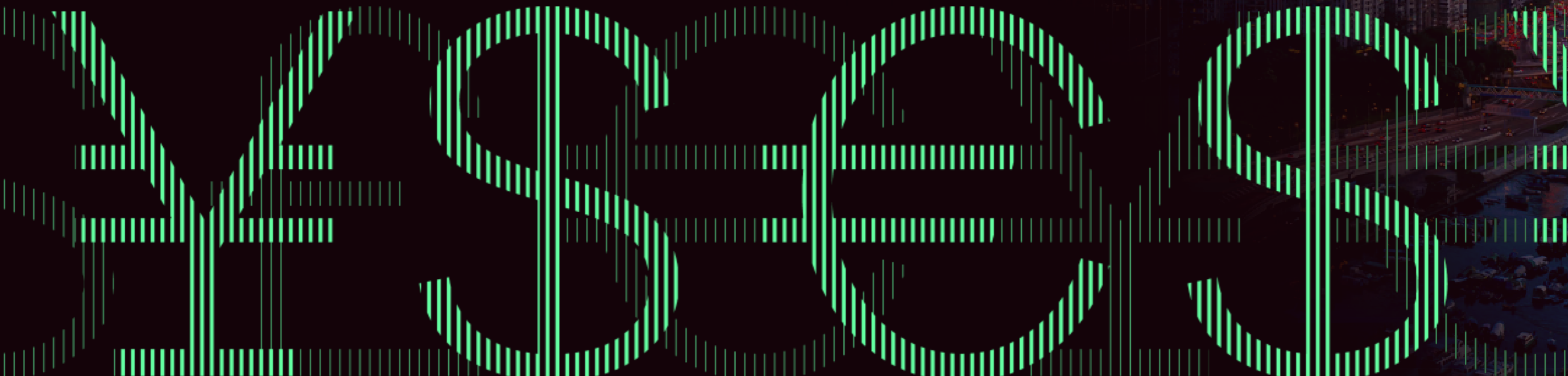




Piața valutară:

# Care sunt perspectivele de dezvoltare în 2024?

Ghidul dvs. pentru a înțelege mai bine volatilitatea valutară în 2024 și pentru a vă îmbunătăți prognoza bugetară



# Preambul

Să facem câțiva pași în spate. Acum doi ani ni s-a spus că deceniul 2020 va fi deceniul revenirii creșterii, stimulate de digitalizarea accelerată a perioadei Covid și de un cost încă scăzut al capitalului. Nu este cazul. Creșterea încetinește periculos, cu o excepție notabilă: Statele Unite. Costul capitalului va fi ridicat pe termen lung, ceea ce va reduce investițiile și marjele companiilor. Încercările de renunțare la dolar, despre care auzim adesea, au eșuat până acum.

Acest ghid nu are pretenția de a prezice viitorul. Pe de altă parte, împărtășind cu dvs. scenariul nostru macroeconomic pentru lunile următoare și impactul potențial asupra valuterilor, sperăm să contribuim la modul dvs. de a vedea lucrurile, pentru a reduce riscurile cu care s-ar putea confrunța compania dvs. în 2024.

**Pierre-Antoine Dusoulier**, CEO și fondator d'iBanFirst

# Rezumat

## P.02 Preambul

## P.03 Perspective macroeconomice

P.03  
Tendențe de urmărit

P.04  
Analiza pe regiuni

## P.13 Evoluția pieței valutare

P.13  
Datele importante pe care  
trebuie să le aveți în vedere

P.14  
Convingerile noastre pentru 2024

P.15  
Proiecții pe perechi valutare

P.19  
Previziuni privind cursul de  
schimb

## P.20 Riscul valutar în fața volatilității pieței

# Tendințe de urmărit

## Încetinirea bruscă a economiei chineze

Acum cincisprezece ani, China a comis un păcat de moarte. **Pentru a evita recesiunea, guvernul a pus în aplicare măsuri impresionante de sprijinire a cererii. Însă cu ce preț? Aceste acțiuni au destabilizat sectorul bancar din cauza excesului de credite.** O mare parte din lichiditatea injectată a alimentat apoi bulele speculative (imobiliare). În 2011, 70 % din veniturile administrației locale au provenit din sectorul imobiliar. În prezent, 60 % din bogăția gospodăriilor chineze este susținută de sectorul imobiliar (comparativ cu 30 % în Statele Unite și un pic mai puțin în Franța). Criza Covid nu a ajutat, evident. **Astăzi, China plătește pentru excesele sale.**

## Revenirea stagflației în Europa

Acesta este cel mai rău scenariu. **Stagflația (creștere reală slabă, însoțită de creșteri mai mari ale prețurilor decât în trecut) revine în Europa.** În Europa continentală, absența unei bucle preț-salariu dă speranța că aceasta este doar o fază de tranziție. Peste Canalul Mânecii, situația este mai îngrijorătoare. **Regatul Unit este, încă o dată, bolnavul Europei.**

## Scăderea prețurilor proprietăților

Începând cu anul 2000, prețurile locuințelor au crescut vertiginos în economiile dezvoltate: +76 % în Japonia, +153 % în Italia, +265 % în Statele Unite, +272 % în Franța și +323 % în Regatul Unit. **Creșterea costului banilor destinați combaterii inflației paralizează această parte esențială a activității economice, cu riscul, uneori, al unei prăbușiri bruște a prețurilor.**

## O nouă criză energetică

**Criza energetică revine, chiar dacă magnitudinea acesteia este mai mică decât în 2021-22,** din cauza factorilor structurali (piață cu deficit de aprovizionare tipic în a doua jumătate a anului, lipsa investițiilor în infrastructură, presiune asupra producătorilor de a opri producția de petrol) și factori conjuncturali (scădere coordonată a țărilor producătoare de petrol, creșterea costului capitalului și încetinirea economică). **Această criză nu este suficientă pentru a crea presiuni inflaționiste semnificative. Dar reprezintă o veste proastă.**

## Surpriza țărilor emergente

Nu este surprinzător că atunci când marile economii dezvoltate nu o duc bine, ne uităm la țările emergente. **Dar nu toate țările emergente sunt la fel. Cele care au reușit să împingă inflația în jos cel mai mult și, prin urmare, au spațiu pentru a reduce ratele dobânzilor și, în același timp, au o monedă subevaluată, sunt cel mai bine poziționate pentru a face față vânturilor potrivnice care urmează** (Brazilia și Chile, în special).

# Analiza pe regiuni

## Lumea în 2024: Problema este China

Rata ridicată de economisire a gospodăriilor chineze, aproximativ 45% din PIB-ul Chinei, este principala problemă a economiei globale. Atât timp cât aceasta este atât de ridicată, orice perspectivă de redresare economică durabilă este iluzorie.

În teorie, economiile mari pot fi compatibile cu creșterea rapidă dacă o țară exportă masiv. Acesta a fost cazul Chinei înainte de 2008, în perioada sa de glorie. Din păcate, este puțin probabil ca nivelul exporturilor atins la acel moment să fie posibil din nou. Într-o lume ideală, cererea comună a SUA și a Europei ar trebui să reprezinte aproape 10% din PIB-ul Chinei, echivalentul a 2 trilioane de dolari. Acest lucru este imposibil, chiar și cu cea mai bună voință din lume.

Investițiile mari pot fi, de asemenea, compatibile cu o creștere susținută dacă există oportunități uriașe de urbanizare, îmbunătățire a infrastructurii și recuperare tehnologică. Aceasta este China din perioada 2009-2019, în special cu boom-ul din sectorul imobiliar. Dar toate acestea au fost blocate de Covid. **În situația actuală, economiile mari sunt în principal sinonime cu consumul**

redus și aversiunea față de risc. Este greu de văzut ce ar putea, pe termen scurt, să inverseze tendința.

Pentru economia globală, acest lucru înseamnă cu siguranță să fim pregătiți pentru o încetinire treptată în 2024.



Risc pincipal

**Încetinirea economică a fost mai accentuată decât se aștepta**



Probabilitate

**Medie**



# Zona euro: Fragilitate structurală

Toate semnalele din zona euro sunt roșii, în timp ce economia SUA este solidă.

**Dificultățile Europei sunt explicate de șase factori principali:**

- o întârziere în redresarea economică post-COVID;
- criza energetică continuă;
- importanța economică a sectorului exporturilor, care este penalizat de încetinirea globală;
- slăbiciunea economică a Chinei;
- politica monetară cu siguranță prea restrictivă într-un context de datorie ridicată
- sfârșitul modelului economic german, bazat pe accesul la energia rusă ieftină și competitivitatea sectorului auto, acesta din urmă fiind pus sub semnul întrebării de apariția Chinei.

**În absența stimulentei fiscale, puțin probabil în acest stadiu, este dificil de văzut cum Europa ar putea înregistra o performanță economică bună în 2024.**



Risc principal  
**Recesiune**



Probabilitate  
**Mare**



# Statele Unite: Sănătate bună, în fața căreia restul lumii pălește

Din fericire, există motive de optimism. **Economia SUA merge bine, deși ar trebui să încetinească în 2024. Nu se întrevade vreo recesiune.** Acest lucru se datorează atât consumului intern rezistent, în ciuda inflației, cât și performanței bune a pieței imobiliare datorită schimbării regimului.

Spre deosebire de trecut, când ratele dobânzilor creditelor erau de obicei variabile, acestea sunt acum fixe și la niveluri mai scăzute, ceea ce limitează riscul de perturbare legat de creșterea dobânzilor cheie de către Rezerva Federală a SUA (Fed). La aceasta se adaugă fenomene secundare, cum ar fi efectul **Taylor Swift**. Potrivit unui studiu publicat de Federal Reserve Bank of Philadelphia pe 12 iulie 2023, turneul în Statele Unite al tinerei cântărețe americane în vârstă de 34 de ani, care este prezentat ca fiind fără precedent (cifra de afaceri record de un miliard de dolari), a atras efecte secundare în sectorul turismului și ospitalității, care vor susține creșterea americană în acest an. Mecanismul economic este următorul: concertele au dus la o creștere a cererii agregate, ceea ce a stimulat producția agregată (în domeniul bunurilor culturale, de exemplu) și a crescut rata

ocupării forței de muncă pe termen scurt. Un bun exemplu de mecanism virtuos.



Risc principal

**Alegeri prezidențiale contestate**



Probabilitate

**Mare**



**Nimeni cu capul pe umeri nu prezice o recesiune în următoarele douăsprezece luni în Statele Unite.”**



**Alin Latu**

Country Manager  
Romania la iBanFirst



# China: Pacientul chinez

China încetinește, China scade dobânzile, China nu va mai publica rata șomajului în rândul tinerilor etc. Nu sunt vești chiar groaznice! Nu este doar un fenomen conjunctural. **Asistăm la o adevărată criză a modelului chinez. Ultimii trei ani de creștere au fost cei mai dezamăgitori pentru economia chineză din ultimii douăzeci de ani.** Totul indică faptul că anul 2023 va fi, de asemenea, rău și că anul viitor nu va fi mult mai bun. Unii vorbesc chiar despre o **recesiune**, date fiind standardele chineze.

Această situație nu este deloc o surpriză. Reprezintă punctul culminant a peste zece ani de exces și degradare economică. O injecție masivă de lichidități din partea guvernului central este singura cale de ieșire. Acest lucru ar putea duce la o restructurare fundamentală a sectorului imobiliar, la curățarea băncilor locale și la stimularea cererii agregate. Dar această acțiune nu este lipsită de riscuri. Ar putea la fel de ușor să continue să alimenteze unele bule speculative sau să formeze altele. La urma urmei, nu există o soluție evidentă. Acesta este motivul pentru care China s-a abținut să facă anunțuri mari pentru moment.

**Cu toate acestea, ne putem aventura să considerăm că sectorul exporturilor va rămâne piatra de temelie a economiei chineze pe termen scurt.** Cu toate acestea, pentru ca exporturile să

susțină creșterea, restul lumii, și în special Statele Unite, trebuie să fie dispus să cumpere de la chinezi. Europa și-a sporit dependența în ultimii trei ani. Nu există nicio garanție că acest lucru se va întâmpla și în viitor, în special în contextul geopolitic actual.



Risc principal

**Vârful de creștere este atins**



Probabilitate

**Mare**



**Pentru prima dată, niciun manager de active chestionat în sondajul lunar al Bank of America nu se așteaptă la o creștere mai puternică a Chinei în următoarele douăsprezece luni.”**



**Alexandre Laporte**

Head of Hedging la  
iBanFirst



# Marea Britanie: A spus cineva stagflație?

Marea Britanie a rezistat Brexitului mai bine decât se aștepta lumea. În cele din urmă, criza Covid și consecințele sale au dus la cea mai mare perturbare.

Piața muncii britanice este disfuncțională, marcată de o creștere puternică a salariilor (7,8% de la an la an, potrivit celor mai recente cifre) și de o creștere a ratei șomajului. Scenariul **stagflației** - o contracție a creșterii economice dublata de inflație - devine din ce în ce mai clar. În mod ironic, această barbarie a fost inventată de un britanic, Iain Macleod, ministru al finanțelor, pentru a descrie situația economică a țării sale în anii 1960.

Dacă se întâmplă acest lucru, ne-am putea confrunța cu o politică monetară ineficientă, creșterea dobânzilor în perioade de stagflație nefiind o soluție miraculoasă, precum și cu o politică fiscală parțial afectată de creșterea costurilor împrumutului. De neimaginat acum câțiva ani, Marea Britanie se împrumută acum la un cost mai mare decât Grecia pe piețele financiare (da, ați citit bine!).

Dacă există o țară europeană care va trebui să urmeze calea austerității, aceasta este Regatul Unit, în opinia noastră.



Risc principal

**Stagflație de lungă durată**



Probabilitate

**Mare**





# Japonia: Surpriza plăcută a anului

Japonia este surpriza plăcută a anului, atât în ceea ce privește performanța economică, cât și atractivitatea. Este singura economie dezvoltată importantă ale cărei perspective de creștere rămân solide, în timp ce în restul lumii încetinirea este în curs de desfășurare. Starea de sănătate a companiilor japoneze este bună: **datoriile scăzute**, fluxuri de numerar semnificative, niveluri atractive de evaluare a pieței bursiere și competitivitate susținută de slăbiciunea monedei locale, yenul, chiar dacă aceasta s-ar putea să nu dureze.

Combinăția dintre apetitul crescut al investitorilor străini și dinamismul economic care contrastează cu lentoarea Europei ar trebui să împingă brusc în sus creșterea câștigurilor pe acțiuni ale companiilor japoneze, cu o prognoză de 7,2% în acest an. Acest lucru este imens.

Miracolul economic japonez este evenimentul marcant al anului 2023. Se preconizează că acesta va continua anul viitor.



Risc pincipal

**Inflație scăpată de sub control**



Probabilitate

**Mică**



# Canada: Șarpele de mare al crizei imobiliare

În mod istoric, Canada a beneficiat de dinamismul economic al vecinului său nord-american. Dar acest lucru nu este sistematic. **Economia Canadei începe să suporte povara creșterii ratelor dobânzilor.** Piața imobiliară este și în acest an punctul evident de fragilitate. Se estimează că economia canadiană este cu **20%** mai dependentă de acest sector de activitate decât erau Statele Unite în 2006, la apogeul bulei imobiliare (creștere de **428%** a prețurilor față de anul 2000!).

**Vestea bună este că, deși prețurile au scăzut față de anul trecut, nu există o prăbușire bruscă.** Pe lângă actuala încetinire economică, Canada trebuie să gestioneze și consecințele unei creșteri a populației active. Pe cap de locuitor, PIB-ul Canadei a scăzut timp de patru trimestre consecutive și este probabil ca acest lucru să continue pe termen scurt.



Risc principal  
**Colapsul pieței imobiliare**



Probabilitate  
**Mică**



# Australia: Iluzionistul

**Dacă ne concentrăm doar pe principalele statistici, Australia se află mai degrabă într-o situație economică confortabilă. Dar această abordare este înșelătoare.** Economia este în recesiune, cu o scădere a PIB-ului pe cap de locuitor în Australia.

Spre deosebire de Canada, acest lucru nu este legat în primul rând de o creștere a populației active. Este mai degrabă consecința greșelilor economice la nivel intern (creșterea prețurilor locuințelor cu **436 %** față de anul 2000 - un record în rândul economiilor dezvoltate) și a dificultăților economice ale Chinei, o țară de care economia australiană este foarte dependentă. În ciuda renunțării la politica zero Covid, China nu și-a reluat investițiile în Australia.

Țara se află la o răscruce: activitatea economică încă va fi pentru un timp peste media sa pe termen lung, dar încrederea este mult scăzută, în special pentru gospodăriile care au contractat un credit ipotecar cu dobândă variabilă și care

sunt primele victime ale creșterii costului banilor pentru combaterea inflației. Consumul va fi redus în lunile următoare.



Risc pincipal

**Colapsul pieței imobiliare**



Probabilitate

**Mică**



# Ungaria: Lăsată în urmă...

Perspectiva economică este proastă, chiar mai mult decât acum câteva luni. **Pentru 2023 se prefigurează o recesiune, cu o contracție a PIB-ului care ar trebui să ajungă la -0,4% conform prognozelor noastre.**

Prăbușirea cererii interne este vizibilă în toate segmentele economiei (vânzările cu amănuntul și industria fiind în frunte). Acest lucru se datorează persistenței inflației, care este încă ridicată, chiar dacă procesul de dezinflație este în plină desfășurare. Ne așteptăm ca **inflația de bază să se situeze în jurul valorii de 10% de la an la an la sfârșitul anului**. Cât timp creșterea reală a salariilor este negativă, așa cum s-a întâmplat timp de zece luni consecutive, există toate motivele să credem că nivelul consumului nu se va putea redresa.

Cu toate acestea, avem **două vești bune** de împărtășit cu dvs.: sfârșitul controlului prețurilor la anumite produse, care a fost un nonsens economic, va accelera procesul de dezinflație,

iar riscul politic (legat de tensiunile cu Uniunea Europeană privind statul de drept) nu mai este un subiect, pentru moment.



Risc pincipal

**Recesiune de durată**



Probabilitate

**Medie**



# Datele importante pe care trebuie să le aveți în vedere

## Toamnă/Iarnă 2023

Revenirea crizei energetice este subiectul acestui sezon, mai ales dacă situația geopolitică din Orientul Mijlociu se deteriorează în continuare (cu o posibilă creștere a tensiunilor cu Iranul). Deocamdată, magnitudinea sa nu are absolut nimic de-a face cu anul trecut. Dar începem să vedem puncte evidente de tensiune, în special privind gazele naturale și petrolul, din cauza cererii care rămâne robustă și a ofertei care nu este la înălțime.

## 13 ianuarie 2024

Alegeri prezidențiale în Taiwan. Dacă va fi ales candidatul pro-independentă, acest lucru ar putea complica relațiile dintre China și insulă și, prin extensie, dintre China și Statele Unite.

## Primul trimestru al anului 2024

Analiztii se așteaptă să înceapă ciclul de reducere a dobânzii în marile economii dezvoltate.

## 15-18 iulie 2024

Convenția republicană din Wisconsin, în cursul căreia va fi nominalizat oficial candidatul republican la președinție.

## Începutul anului 2024

Confirmarea recesiunii tehnice în zona euro.

## 15 ianuarie 2024

În Iowa încep alegerile primare republicane, pentru a alege un candidat pentru alegerile prezidențiale din SUA.

## 6-9 iunie 2024

Alegeri europene  
Eveniment de intensitate scăzută pentru piața valutară.

## 5 noiembrie 2024

Alegeri prezidențiale în SUA. Este probabil ca alegerile să fie contestate, la fel ca alegerile din 2020. Risc ridicat de perturbări ale piețelor financiare.

# Convingerile noastre pentru 2024



“Cea mai bună lecție pe care o putem învăța de la 2023 este că trebuie să fim întotdeauna atenți la consens.”

**Pierre-Antoine Dusoulier**  
CEO și fondator iBanFirst

# 1

**Volatilitatea** din piața valutară s-a atenuat surprinzător în prima jumătate a anului curent, datorită sincronizării politicilor monetare. Însă este de așteptat ca aceasta să reapară pe măsură ce unele bănci centrale, în special cele din piețele emergente, vor începe să relaxeze politica monetară, în timp ce altele, cum ar fi Fed, sunt în pauză, iar o minoritate este într-o optică de înăsprire monetară - cum ar fi Banca Japoniei. **Revenirea volatilității merge mână în mână cu reînnoirea strategiilor carry trade.**

**Contrar consensului pieței, ne îndoim că declinul dolarului american va fi marcat în 2024.** Analistii se așteaptă ca Fed să reducă dobânzile pentru prima dată în primul trimestru al anului 2024. Credem că pauza de politică monetară va fi mai lungă decât se aștepta, menținând atractivitatea randamentelor reale din SUA. Deteriorarea economiei globale ar trebui să susțină, de asemenea, valoarea dolarului.

# 2

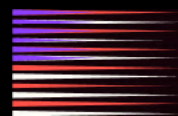
# 3

**Avem o preferință pentru francul elvețian.** Această monedă ar trebui să continue să reprezinte o acoperire fiabilă împotriva oricărei deteriorări a economiei mondiale. În schimb, credem că **lira sterlină ar putea fi atacată**, chiar dacă a demonstrat rezistență bună din 2016 [data referendumului privind ieșirea din Uniunea Europeană]. Economia britanică este mai amenințată de stagflație decât orice altă economie dezvoltată, în ciuda celor cincisprezece majorări de dobândă efectuate de Banca Angliei (BoE) din 2021, ajungând la cel mai înalt nivel din 2008.

**Anul 2023 a fost anul revenirii la monedele emergente**, cel puțin în prima parte a anului - monedele latino-americane, unele monede asiatice cu randament ridicat. **Acest lucru va fi mai puțin valabil în 2024** când procesul de reducere a dobânzii va fi în curs de desfășurare în mai multe țări emergente. Va trebui să fim selectivi, poziționându-ne pe valute anormal de subevaluate, care pot conta pe fundamente economice bune, cum ar fi realul brazilian.

# 4

# Proiecții pentru perechile valutare importante



EUR/USD

## BCE greșește încă o dată

Trichet, Lagarde: aceeași luptă? În mijlocul crizei financiare globale, președintele BCE, Jean Claude Trichet, a majorat dobânzile, spunând că presiunea exercitată de creșterea prețurilor la energie ar putea deraia inflația. A fost o greșeală. În timp ce recesiunea bate la porțile zonei euro, Christine Lagarde, actualul președinte al instituției, anunță o creștere suplimentară a dobânzilor, probabil ultima din ciclu. Euro s-a prăbușit după aceea. Acesta este un semnal că piața valutară consideră că BCE a mers prea departe în procesul de înăsprire monetară și că această ultimă majorare a ratei dobânzii nu a fost absolut necesară.

**Dacă ne concentrăm doar pe fundamentele economice, euro este încă prea scump față de dolar. În opinia noastră, valoarea corectă a monedei unice este mai degrabă în jurul valorii de 1,05-1,03.** Alții sunt mai pesimiști decât noi, uneori cu o valoare considerată corectă sub paritate. Acest lucru nu înseamnă că euro se va prăbuși spre aceste niveluri. **Dar este incontestabil faptul că există un potențial semnificativ de scădere pe termen scurt.**



## EUR/GBP

### Mergi pe drumul tău!

Ceea ce este fascinant la această pereche este că, indiferent de modul în care se schimbă parametrii economici, nu s-a mișcat aproape deloc în ultimii patru ani. Prin urmare, este puțin probabil ca riscul de recesiune în Europa continentală și stagflație în Marea Britanie să conducă la o volatilitate pe termen scurt a acestei perechi.

**Ne așteptăm ca EUR/GBP să se miște pentru cea mai mare parte a anului 2024 între 0,86-0,88.** Este cu siguranță cea mai stabilă pereche valutară importantă de pe piața valutară pe termen lung.

## EUR/JPY

### Va varia

**Aceasta este perechea valutară care ne-ar putea surprinde cel mai mult pe termen scurt.** Consensul Reuters prezice că politica monetară japoneză ar trebui să rămână neschimbată cel puțin până în iulie 2024. În teorie, acest lucru duce la anticiparea unei scăderi prelungite a yenului. Avem un punct de vedere diferit. Credem că Banca Japoniei ar putea majora rata dobânzii de politică monetară până la sfârșitul anului 2023. Aceasta va fi probabil o creștere marginală de 10 puncte de bază. Dar va fi suficient pentru

a ridica rata de politică monetară în teritoriu pozitiv. O schimbare fundamentală pentru Japonia! **Dacă scenariul nostru non-consensual se materializează, este probabil ca investitorii să se poziționeze din nou pentru a cumpăra JPY, ceea ce ar duce la o scădere a perechii EUR/JPY.**



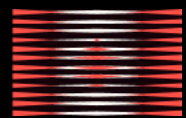
## EUR/CHF

### Să vorbim despre moneda noastră preferată

Francul elvețian rămâne moneda preferată de investitori pentru a face față deteriorării economiei globale. **Vizăm un punct scăzut pentru perechea EUR/CHF la 0,93, care ar putea fi atins înainte de începutul anului 2024.** Tensiunile recente din Orientul Mijlociu, în urma atacurilor teroriste ale Hamas, pot contribui la

creșterea interesului investitorilor pentru francul elvețian, mai ales dacă există temeri legate de o escaladare a conflictului cu Iranul. **Având în vedere contextul geopolitic și tendințele economice, există toate motivele să credem că francul va rămâne foarte rezistent în viitor.**



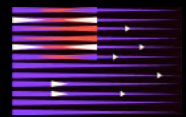


EUR/CAD

### Petrolul revine

Nu ne așteptăm ca politica monetară să fie un element care să marcheze diferența în următoarele douăsprezece luni. Canada și zona euro sunt în mod pauză pe termen scurt. În ambele cazuri, o reducere a ratei dobânzii ar putea avea loc în primul trimestru al anului 2024. Prin urmare, **creșterea prețurilor la energie**, care este în plină desfășurare, cu un baril de petrol care ar putea atinge pragul de echilibru

de 100 de dolari pe baril, ar putea fi **principalul factor al evoluției perechii**. Deloc surprinzător, acest lucru ar trebui să sprijine dolarul canadian. **Ținta noastră de preț pentru EUR/CAD la douăsprezece luni este de 1,36 față de un preț spot de 1,44.**

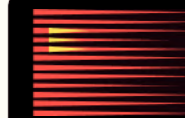


EUR/AUD

### O problemă a cursului de schimb

În teorie, există toate argumentele pentru o creștere continuă a EUR/AUD în următoarele douăsprezece luni, în special slăbiciunea AUD din cauza încetinirii chineze. Dar nu poate fi exclus ca Reserve Bank of Australia (RBA) să intervină pentru a sprijini cursul de schimb AUD. Aceasta ar fi o premieră. Într-un studiu recent, RBA este îngrijorată de slăbiciunea relativă a AUD, care a dus la o inflație importată mai mare, contribuind mai mult decât creșterea salariilor la presiunile inflaționiste din 2021. Cu siguranță nu este un subiect pe termen scurt.

Dar dacă AUD continuă să scadă, poate că **banca centrală a Australiei ar putea deveni mai activă pe piață.**



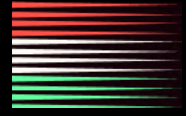
EUR/CNH

### Nu! Nu va exista nicio devalorizare a CNH

**Nu, China nu va devaloriza CNH.** A făcut acest lucru în 2015 și a fost un eșec care a dus la scurgeri masive de capital, care au fost foarte greu de controlat. Acest lucru a dus la o înăsprire a condițiilor financiare care a limitat, de asemenea, capacitatea economiei de a-și reveni. Să o spunem o dată pentru totdeauna, devalorizarea nu este o opțiune pentru China. De fapt, opusul este adevărat. Deprecierea rapidă a CNH nu este bine primită de Beijing, care a luat măsuri pentru a consolida yuanul (de

exemplu, prin creșterea ratelor interbancare chineze la un nivel la fel de ridicat precum cele ale Statelor Unite, ceea ce descurajează pozițiile speculative de vânzare pe CNH). Ce înseamnă acest lucru pentru EUR/CNH? **Ne așteptăm ca perechea să continue să scadă în următoarele douăsprezece luni, pe măsură ce Beijingul susține CNH.**



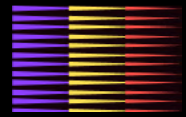


EUR/HUF

### Arbitraj în favoarea euro

HUF a atras investitori străini care caută randament ca parte a strategiilor carry trade. A fost, de asemenea, una dintre tranzacțiile noastre preferate pentru începutul anului 2023. Dar **acum, când economia continuă să se deterioreze, credem că investitorii vor prefera moneda euro**, care este un rău mai mic în vremuri de incertitudine economică globală. Este de așteptat ca politica monetară maghiară să exercite o influență redusă asupra EUR/HUF pe termen scurt. Considerăm că

rata dobânzii de politică monetară este la un nivel optim pentru a asigura revenirea la ținta inflației pe termen mediu. În ceea ce privește măsurile anticiclice, sunt de așteptat noi reduceri ale ratei rezervelor minime obligatorii, ceea ce va crește lichiditatea în circulație.



EUR/RON

### O marjă mică de apreciere

O reducere a ratelor dobânzilor cheie pare exclusă din discuție în acest an. Dacă economia locală continuă să urmeze aceeași tendință, așa cum credem noi, este posibilă o reducere a ratei dobânzii la începutul anului viitor. Spre deosebire de Polonia, care a anunțat o relaxare monetară surpriză în septembrie, ne îndoim că România vrea să ia piața prin surprindere. Per ansamblu, estimăm că reducerea ratei ar putea ajunge la 150 de puncte de bază pe parcursul anului 2024. În același timp, banca centrală ar trebui, de asemenea, să încerce să reducă

excesul de lichiditate pe piața interbancară. **Deși considerăm că tendința este în mod clar ascendentă pentru EUR/RON, acest lucru ar trebui să limiteze potențialul de creștere pe termen scurt.**



# Previzuni privind cursul de schimb

	Curs spot	Prognoza pe 3 luni	Prognoza pe 6 luni	Prognoza pe 12 luni
<b>EUR/USD</b>	1,05	1,05	1,10	1,13
<b>EUR/GBP</b>	0,86	0,87	0,88	0,87
<b>EUR/JPY</b>	157	154	151	145
<b>EUR/CHF</b>	0,95	0,93	0,93	0,98
<b>EUR/CAD</b>	1,44	1,40	1,38	1,36
<b>EUR/AUD</b>	1,66	1,70	1,75	1,80
<b>EUR/CNH</b>	7,72	7,30	7,10	7,10
<b>EUR/HUF</b>	385	390	400	415
<b>EUR/RON</b>	4,97	4,99	5,00	5,02

# Riscul valutar în contextul volatilității pieței

Deoarece de a fi rezervat marilor multinaționale, riscul valutar poate afecta toate tipurile de companii, de îndată ce acestea realizează fluxuri transfrontaliere. Chiar și o mică fluctuație a cursurilor de schimb vă poate afecta marja comercială sau competitivitatea pe piețele externe.

**Implementarea unei strategii de gestionare a riscului valutar ar trebui luată în considerare dacă:**



*Facturați în valută străină exporturile sau cheltuielile legate de activitatea internațională (filiale, salarii etc.).*

Evitați să transferați costul unei mișcări nefavorabile a pieței valutare clienților dvs. sau să vă confrunțați cu probleme de consolidare a situațiilor financiare.



*Plătiți în valută străină pentru importul de bunuri și servicii.*

Mențineți-vă marjele comerciale și împiedicați-le să fie afectate de volatilitatea valutară.



*Vă asumați angajamente de cumpărare în amonte de la furnizorii dvs. străini.*

Asigurați-vă cursul bugetar pentru a opri renegocierea contractelor cu furnizorii străini în cazul fluctuațiilor cursurilor valutare.

## 3 motive pentru a alege iBanFirst pentru a vă acoperi riscul valutar

Vă putem ajuta să construiți strategia de gestionare a riscului valutar care vă va permite să vă asigurați marjele de vânzare.

### 1

**O echipă de specialiști**

Experții noștri în piața valutară vă ajută să beneficiați de know-how-ul lor pentru a vă ajuta să luați o decizie în cunoștință de cauză.

### 2

**O strategie personalizată**

Gama noastră de instrumente de acoperire împotriva riscurilor este complet personalizabilă, pentru a se potrivi nevoilor și structurii afacerii dumneavoastră.

### 3

**Un manager de cont dedicat**

Managerul dvs. de cont vă stă la dispoziție pentru a vă răspunde la întrebări și pentru a vă asista în monitorizarea soluțiilor alese.

**Aveți o întrebare?**

**Discutați cu un expert**



# Noul standard pentru tranzacțiile transfrontaliere

## Despre noi

Fondată în 2016, iBanFirst s-a impus rapid ca alternativă principală pentru companiile care tranzacționează și efectuează plăți internaționale. iBanFirst oferă o experiență de plăți transfrontaliere de ultimă generație, care combină o platformă puternică și sprijinul experților FX. Cu iBanFirst, directorii și echipele financiare pot obține acces direct la piețele valutare, pot primi, trimite și urmări plăți și pot dezvolta strategii personalizate de acoperire împotriva riscurilor.

Cu peste 350 de angajați în 10 țări europene, procesând un volum de tranzacții în valoare de peste 1,4 miliarde EUR în fiecare lună și prezentată de Financial Times ca fiind una dintre companiile cu cea mai rapidă creștere din Europa, iBanFirst a devenit în mai puțin de 10 ani un partener de încredere pentru IMM-urile cu activități transfrontaliere.

iBanFirst are sprijinul financiar al băncii publice franceze de investiții (bpiFrance), al liderilor europeni din domeniul capitalului de risc (Elai, Xavier Niel) și al fondului american de investiții Marlin Equity Partners (peste 8 miliarde de dolari capital în administrare).

Reglementată de Banca Națională a Belgiei drept instituție de plată, iBanFirst este autorizată să funcționeze pe întreg teritoriul Uniunii Europene. Membră a rețelei SWIFT și certificată SEPA, iBanFirst deține acreditări AISP și PISP în cadrul PSD2.

📍 **Str. Ceasornicului 17,  
014111, Bucharest**

📞 **+40 31 630 2323**

@ **ro.ibanfirst.com**

Copyright © 2023-2024 iBanFirst.

iBanFirst S.A. este autorizată și reglementată de Banca Națională a Belgiei (numărul 0849.872.824) ca instituție de plată. În calitate de membru al rețelei SWIFT, iBanFirst S.A. este certificată să efectueze plăți în întreaga zonă SEPA. În calitate de instituție de plată, iBanFirst S.A. oferă doar soluții de acoperire valutară (forward, contracte forward flexibile și contracte forward dinamice) legate de tranzacțiile de plată subiacente. iBanFirst S.A. nu oferă opțiuni sau alte instrumente financiare în scopuri investiționale sau speculative.

Informațiile prezentate în prezenta carte albă sunt furnizate numai în scop informativ. Aceasta nu conține nicio recomandare de investiții, consultanță de investiții, ofertă de vânzare sau solicitare de cumpărare și nu ar trebui în niciun caz să fie invocată drept stimulent pentru angajarea într-o investiție. Vă asumați exclusiv și pe deplin responsabilitatea pentru utilizarea acestor informații și pentru consecințele deciziilor dvs. iBanFirst nu oferă nicio asigurare, garanție sau certificare, expresă sau implicată, cu privire la acuratețea sau caracterul complet al informațiilor furnizate. Informațiile prezentate aici pot fi modificate fără notificare prealabilă.

