



Investitorii străinii fac leul puternic

Deși părea greu de crezut, iar analiștii nu întrevădeau un sfârșit de an prea bun pentru leu, în ultimele zile am asistat la intrări importante de valută din partea străinilor, aceștia fiind atrași de randamentele bune oferite de leu, cele mai mari din regiune, în condițiile în care se așteaptă la stabilitate politică pentru România și un nou acord cu FMI. După câteva zile de aprecieri, leul a atins cel mai bun nivel din ultimele 14 săptămâni, după ce străinii au vândut cantități importante de valută pentru a investi în titlurile de stat românești.



La fiecare din cele două licitații, Ministerul Finanțelor a atras peste 1 miliard de lei, deși anunțase 400, respectiv 200 milioane lei.

Spre comparație, dacă titlurile românești pe 2 ani au fost vândute de Finanțe la un randament de 6,44%, cele ungurești oferă randamente de 5,70%, iar cele poloneze – 3,27%. În ceea ce privește randamentele la bondurile pe 5 ani, România oferă 6,55%, spre deosebire de Ungaria care oferă 6,06%, iar Polonia – 3,39%.

Și analiștii ING vorbesc despre interesul străinilor pentru bondurile românești, ei revenind în piață cu o parte din sumele retrase pe fondul crizei politice. "Aceștia ar putea privi rezultatul semnificativ al USL la alegerile legislative drept un factor de stabilizare a scenei

politice locale. În acest context, putea vedea leul câștigând teren în continuare, pe fondul revenirii unei părți a sumelor de circa 1,5 miliarde euro ce însumează scăderile deținerilor investitorilor străini în titluri de stat locale din primele nouă luni ale lui 2012", explică tot analiștii ING.

Totuși, un nivel atât de coborât al cursului nu era întrevăzut de analiști. Acum, analiștii ING Bank România estimează pentru finalul anului un curs de 4,65 lei, semnificativ peste nivelul din prezent, același nivel fiind prognozat și pentru finele primului trimestru din 2013. Și analiștii de la Raiffeisen estimează pentru sfârșitul lunii decembrie tot un curs de 4,65 lei, același nivel fiind prognozat și pentru sfârșitul lunii martie 2013.

Îmbunătățirea perspectivelor pe termen scurt pentru leu și costurile de împrumut ale statului ar putea face Guvernul mai puțin dispus să se conformeze cererilor de reforme dificile din partea FMI, situație care poate complica negocierile pentru un nou acord de împrumut, potrivit unei analize ING. Recentele evoluții vor atrage probabil atenția investitorilor, care ar putea alimenta dinamica pozitivă a leului și a datoriei interne. Ministerul Finanțelor a arătat că preferă să folosească această cerere mai puternică pentru emisiuni mai mari de obligațiuni decât să împingă rapid în jos costurile de împrumut. Această abordare, de a reduce treptat randamentele, ar trebui să atragă mai mult capital.

Dan Marian