

Investițiile străine directe în creștere

15 iulie 2021

România

- Conform Institutului Național de Statistică (INS) comenzile noi în industria prelucrătoare s-au majorat cu 52,7% an/an în mai și cu 27% an/an în primele cinci luni, evoluție care exprimă premise favorabile pentru dinamica investițiilor productive și consumului privat pe termen scurt. Previzionăm majorarea investițiilor productive cu ritmuri an/an de 11,2% în 2021, 9,9% în 2022, respectiv 6% în 2023.
- Pe de altă parte, statisticile Băncii Naționale a României (BNR) indică intensificarea deficitului de cont curent cu 85,4% an/an la 5,9 miliarde EUR la cinci luni din 2021, evoluție influențată de redinamizarea economiei și aprecierea cursului de schimb real efectiv al monedei naționale. Previzionăm niveluri ale raportului deficit de cont curent/PIB de 5,4% în 2021, 4,7% în 2022, respectiv 5% în 2023.
- Datele BNR indică și creșterea investițiilor străine directe la 2,4 miliarde EUR în primele cinci luni din 2021, cu următoarea distribuție: 2,3 miliarde EUR participațiile la capital și 92 milioane EUR credite intragrup.
- Nu în ultimul rând, statisticile băncii centrale arată creșterea datoriei externe totale cu 0,8% ytd la 127 miliarde EUR în perioada ianuarie-mai 2021, pe fondul majorării componentei termen scurt cu 5,1% ytd la 34,8 miliarde EUR.
- În ședința de tranzacționare de miercuri piața financiară a încorporat evoluțiile din piețele internaționale și știrile interne.
- La nivelul pieței monetare ratele de dobândă s-au diminuat pe scadențele foarte scurte: overnight la 0,79%/1,06%. ROBOR la trei luni și ROBOR la șase luni s-au consolidat la 1,50%, respectiv 1,65%.
- Pe piața titlurilor de stat ratele de dobândă au continuat să crească: pe scadența 10 ani cu nouă puncte bază la 3,555% (cel mai ridicat nivel din septembrie 2020).
- La BNR EUR/RON +0,01% la 4,9283, iar USD/RON +0,40% la 4,1792.
- Piața de acțiuni a crescut (indicele BET +0,4%), dar lichiditatea s-a redus la 6 milioane EUR.

Zona Euro

- Datele Eurostat indică creșterea industriei pentru a treia lună consecutiv în mai, cu un ritm anual de 20,5%, evoluție puternic influențată de efectul bază.
- Climatul pozitiv din sfera industriei, evoluțiile din piețele internaționale, știrile companiilor (Hugo Boss, Avanza Bank) și dinamica cotațiilor la materii prime au influențat piața financiară în ședința de tranzacționare de miercuri.
- Rata de dobândă la obligațiunile suverane germane pe scadența 10 ani a scăzut la -0,3205%, indicele paneuropean EuroStoxx 50 +0,1%, iar EUR/USD -0,27% la 1,1812 (cursul BCE).

Piața monetară	14-iulie-2021	1zi(%)	an/an(%)
ROBOR (3L)	1.50	-	(32.1)
ROBOR (6L)	1.65	-	(28.2)
EURIBOR (3L)	(0.546)	-	(26.1)
EURIBOR (6L)	(0.513)	-	(55.5)
LIBOR (3L)	0.1261	(5.1)	(54.1)
LIBOR (6L)	0.1515	(1.9)	(55.3)

Piața de capital	14-iulie-2021	1zi(%)	an/an(%)
DJIA	34,933.2	0.1	30.0
EuroStoxx 50	4,099.5	0.1	21.4
ATX	3,439.4	0.2	47.5
BET	12,055.0	0.4	42.8

Piața valutară	15-iulie-2021	1zi(%)	an/an(%)
EUR/USD	1.1836	(0.0)	3.7
EUR/RON	4.9283	0.0	1.8
USD/RON	4.1792	0.4	(1.9)

Cotații mărfuri	15-iulie-2021	1zi(%)	nivel(%)
petrol (WTI) \$/bbl	72.5	(0.8)	76.0
aur (\$/uncie)	1,827.6	0.0	1.0

Macroindicatori	perioada	an/an(%)	nivel(%)
PIB real	T1/2021	(0.20)	-
rata inflației IPC	Iun-2021	3.94	-
rata șomajului	Mai-2021		5.50
rata de dobândă de politică monetară	18-Ian-2021	-	1.25
ROBOR (IRCC)	T1/2021	-	1.25

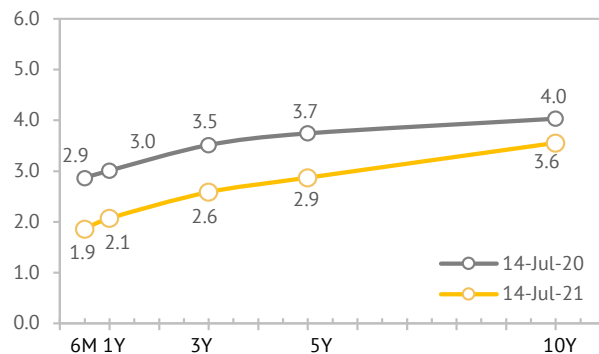
Sursa: Bloomberg, cotațiile Euribor și Libor din ziua anterioară datei din tabel

- În discursul susținut în Congres Președintele FED a semnalat perspectiva moderării dinamicii anuale a prețurilor de consum pe final de an și continuarea abordării acomodative a politicii monetare pe termen scurt.
- Discursul Președintelui FED, știrile companiilor (Apple, Bank of America) și fluctuațiile din piețele internaționale de materii prime au influențat piața financiară în ședința de tranzacționare de miercuri.
- Rata de dobândă la titlurile de stat pe scadența 10 ani s-a redus la 1,349%, indicele Dow Jones +0,1%, iar dolarul american +0,27% comparativ cu euro (referința BCE).

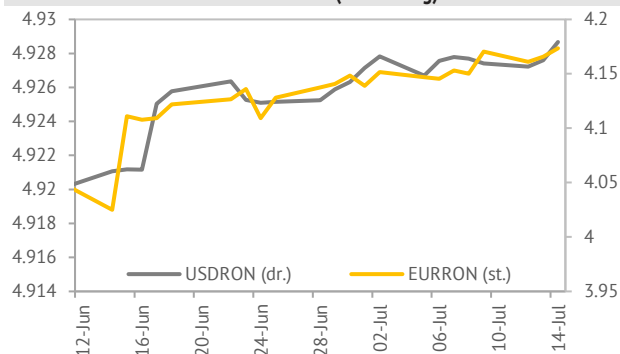
Calendar macroeconomic săptămânal

România	12 iulie	Balanța comercială cu bunuri (Mai)
România	12 iulie	Salariul mediu net (Mai)
România	13 iulie	Producția industrială (Mai)
România	13 iulie	Prețurile de consum (Iun)
SUA	13 iulie	Climat de afaceri companii mici (Iun)
SUA	13 iulie	Inflația (Iun)
SUA	13 iulie	Finanțele publice (Iun)
România	14 iulie	Comenzile noi în industrie (Mai)
România	14 iulie	Balanța de plăți (Mai)
Zona Euro	14 iulie	Producția industrială (Mai)
România	15 iulie	Sectorul de construcții (Mai)
SUA	15 iulie	Producția industrială (Iun)
China	15 iulie	Dinamica PIB (T2 2021)
Zona Euro	16 iulie	Comerțul internațional cu bunuri (Mai)
Zona Euro	16 iulie	Prețurile de consum (Iun)
SUA	16 iulie	Încrederea consumatorilor (Iul)
SUA	16 iulie	Comerțul cu amănuntul (Iun)

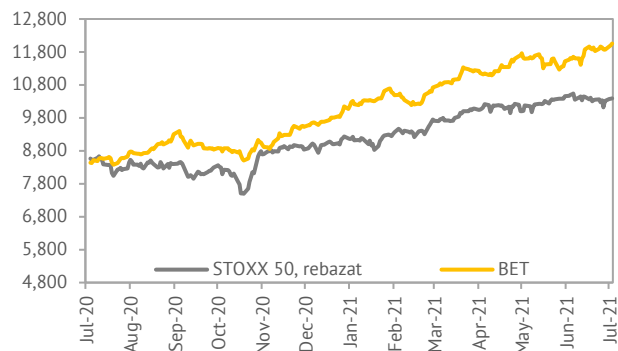
Curba randamentelor România



Curs de schimb (RON fixing)



Indici bursieri (BET vs. EUROSTOXX50)



Sursa: Bloomberg

dr. Andrei Rădulescu

Director Analiză Macroeconomică, Banca Transilvania

research@bancatransilvania.ro

Limitarea răspunderii

Acest raport este publicat în România de Banca Transilvania/subsidiarele sale, o instituție financiar-bancară ale cărei activități sunt reglementate și supravegheate consolidat de Banca Națională a României (BNR) și Autoritatea de Supraveghere Financiară (ASF). Rapoartele de analiză emise de Banca Transilvania și/sau subsidiarele sale au un caracter pur informativ, nefiind concepute/prevăzute cu scopul utilizării ca instrumente auxiliare în procesul de luare a deciziilor de investiții și nici cu scopul utilizării acestora în orice etapă a prestării unor servicii sau activități de investiții. Orice persoană care înțelege să folosească aceste rapoarte de analiză în procesul de luare a deciziilor de investiții, precum și folosirea acestora în orice etapă a prestării unor servicii sau activități de investiții își asumă în mod expres toate riscurile aferente, Banca Transilvania neavând nici o obligație legală sau de orice altă natură față de persoana în discuție care ar deriva din publicarea acestor rapoarte de analiză. Cu alte cuvinte, analizele publicate de Banca Transilvania sau oricare dintre subsidiarele sale nu trebuie interpretate ca: a) Ofertă de vânzare/subscriere sau orice alt serviciu sau activitate de investiții cu privire la instrumente financiare menționate în rapoarte; b) Element de reclamă pentru instrumentele financiare menționate în rapoarte. Pentru a evita orice confuzie, persoanele care se abonează prin introducerea e-mailului pe [BT Research](#) în vederea abonării la aceste rapoarte nu sunt considerate ca fiind clienți ai Băncii Transilvania și/sau ai subsidiarelor sale, iar abonarea nu reprezintă un contract de orice natură (inclusiv de prestare de servicii financiare). În acest sens subliniem că Banca Transilvania și/sau subsidiarele sale nu solicită informații de natura datelor cu caracter personal de la persoanele menționate mai sus, în afara e-mail-ului care va fi folosit pentru comunicarea acestor rapoarte.

Informațiile care stau la baza acestor rapoarte au fost obținute din surse publice, considerate, în limita datelor disponibile publice, relevante și de încredere cum ar fi: institute de statistică, Bănci Centrale, agenții financiare & organizații interne și internaționale etc. Lista menționată nu este exhaustivă, Banca Transilvania având dreptul să modifice în orice moment și fără un preaviz prealabil sursele publice utilizate. Atragem însă atenția cu privire la faptul că acuratețea/corectitudinea acestor informații din surse publice nu poate fi verificată, atestată și/sau contestată de instituția noastră. Opiniile analitice exprimate în rapoarte reflectă punctul de vedere al analiștilor la momentul publicării, rezultat prin raționament independent cu metode analitice specifice. Rapoartele emise pot să nu coincidă cu poziția tuturor societăților din Grupul Financiar Banca Transilvania. Opiniile au fost exprimate cu bună-credință, fără omisiuni intenționate și în condiții limitate de acces la informații: a existat acces doar la datele și informațiile făcute publice de către organisme și organizații naționale și internaționale. Rapoartele de analiză nu conțin și/sau nu sunt fundamentate pe date care pot să fie considerate informații privilegiate în sensul legii aplicabile, Banca Transilvania respectând în totalitate cerințele legale privind gestiunea informației privilegiate și cele privind prevenirea abuzului de piață.

Atragem atenția cu privire la faptul că rapoartele de analiză prezente nu sunt servicii sau activități de investiții în sensul pachetului legislativ european Mifid II/Mifir, astfel încât subliniem că persoanele care folosesc informațiile din prezentele rapoarte nu beneficiază de protecția oferită de cadrul de reglementare menționat mai sus, fiind singurii răspunzători pentru orice potențial prejudiciu rezultat din utilizarea acestei informații. Rapoartele de analiză ale Băncii Transilvania sau ale subsidiarelor sale ar putea fi nepotrivite pentru unii investitori (în funcție de situația financiară, orizontul și obiectivele investiționale). Subliniem că rapoartele de analiză nu reprezintă recomandări individuale și/sau personalizate unei anumite persoane sau grup de persoane de orice natură. Aceste rapoarte nu au fost emise la solicitarea unei terțe părți față de Banca Transilvania și/sau în legătură cu realizarea uneia sau mai multor tranzacții cu instrumente financiare. Valoarea instrumentelor financiare la care se face referire în analizele elaborate fluctuează în timp, iar performanța trecută nu constituie sub nicio formă un indicator pentru performanța viitoare. Totodată, subliniem faptul că investițiilor le sunt asociate factori de risc, care nu sunt totalmente explicitați în rapoarte. Altfel spus, Banca Transilvania și/sau subsidiarele sale sau orice colaborator nu sunt responsabili pentru niciun fel de pierdere directă și/sau potențială rezultată din utilizarea elementelor publicate în raport.

Rapoartele de analiză emise pot fi modificate oricând fără o notificare prealabilă, Banca Transilvania și/sau subsidiarele sale rezervându-și dreptul de a întrerupe publicarea fără aviz prealabil. Remunerația autorilor rapoartelor de analiză nu este în niciun fel influențată de opiniile exprimate în cadrul acestora. Banca Transilvania, angajații sau colaboratorii săi sau ai subsidiarelor sale pot avea expunere pe orice instrument financiar analizat în raport. Reproducerea totală sau parțială a acestui raport este permisă doar prin menționarea sursei.

Arhiva rapoartelor de analiză emise de Banca Transilvania/subsidiarele sale poate fi consultată accesând [BT Research](#).