

# Investițiile străine la maximum din 2008

16 august 2021

## România

- Datele publicate de Banca Națională a României (BNR) indică intensificarea deficitului de cont curent al balanței de plăți cu 73,4% an/an la 7 miliarde EUR în semestrul I, pe fondul redinamizării economiei reale și aprecierii cursului de schimb real efectiv al RON (cu 1,6% an/an în medie). În scenariul BT previzionăm niveluri ale raportului deficit de cont curent / PIB de 5,4% în 2021, 4,7% în 2022, respectiv 5% în 2023.
- Totodată, conform BNR investițiile străine directe au depășit nivelul de 3,1 miliarde EUR în perioada ianuarie-iunie 2021 (maximum din semestrul I 2008), evoluție care exprimă premise favorabile pentru dinamica economiei pe termen mediu.
- Nu în ultimul rând, datele BNR indică creșterea datoriei externe totale cu 1,7% ytd la 128 miliarde EUR în luna iunie, evoluție determinată de majorarea componentei termen scurt. Previzionăm ajustarea raportului datorie externă totală/PIB de la 57,7% în 2020 la 49,2% în 2021, 44,5% în 2022 și 41,2% în 2023.
- Conform Institutului Național de Statistică (INS) cifra de afaceri din comerțul cu autovehicule și motocicletele a crescut cu 38,6% an/an în semestrul I, perioadă în care cifra de afaceri din serviciile de piață prestate populației s-a majorat cu 36,2% an/an. Influențate de efectul bază și susținute de mix-ul relaxat de politici economice aceste evoluții confirmă intrarea economiei interne într-un nou ciclu economic. Conform scenariului macroeconomic central BT economia României ar putea crește cu ritmuri anuale de 7% în 2021, 5,8% în 2022, respectiv 4,2% în 2023.
- În ședința de tranzacționare de vineri piața financiară a încorporat evoluțiile macro-financiare internaționale și știrile interne.
- La nivelul pieței monetare ratele de dobândă au scăzut ușor pe scadențele foarte scurte: overnight la 1,11%/1,40%. ROBOR la trei luni a stagnat la 1,53%, iar ROBOR la șase luni a urcat cu un punct bază la 1,66%.
- De-a lungul curbei randamentelor ratele de dobândă au consemnat fluctuații marginale: pe scadența 10 ani scădere cu un punct bază la 3,79%. La licitația suplimentară Ministerul de Finanțe a atras 45 milioane RON prin titluri scadente în noiembrie 2024, la un cost mediu anual de 2,92%.
- La BNR EUR/RON -0,06% la 4,9118 (minimum de la începutul lunii aprilie), iar USD/RON -0,09% la 4,1811.
- Piața de acțiuni a continuat să crească (indicele BET cu 0,2%), iar rulajul s-a majorat la 7,1 milioane EUR.

## Zona Euro

- Exporturile de bunuri s-au majorat cu 15,5% an/an la 1,2 trilioane EUR, iar importurile de bunuri au crescut cu 15,2% an/an la 1,1 trilioane EUR în semestrul I, pe fondul redinamizării economiei mondiale, mix-ului relaxat de politici economice și efectului bază. Astfel, balanța comercială cu bunuri a înregistrat un excedent de 0,1 trilioane EUR, în intensificare cu 19,1% an/an, conform Eurostat.
- Știrile din sfera comerțului internațional cu bunuri, evoluțiile macro-financiare internaționale, informațiile companiilor din regiune (Zooplus, Ipsen, Adidas) și dinamica cotațiilor la materii prime au avut impact pe piața financiară în ședința de tranzacționare de vineri.
- Rata de dobândă la obligațiunile suverane germane pe scadența 10 ani s-a redus la -0,463%, indicele paneuropean EuroStoxx 50 +0,1% (la un nivel record), iar EUR/USD +0,22% la 1,1765 (referința BCE).

Piața monetară	13-august-2021	1zi(%)	an/an(%)
ROBOR (3L)	1.53	-	(25.4)
ROBOR (6L)	1.66	0.7	(22.0)
EURIBOR (3L)	(0.552)	0.2	(14.8)
EURIBOR (6L)	(0.528)	(0.2)	(21.9)
LIBOR (3L)	0.1243	(0.4)	(55.6)
LIBOR (6L)	0.1566	(0.5)	(53.7)

Piața de capital	13-august-2021	1zi(%)	an/an(%)
DJIA	35,515.4	0.0	27.2
EuroStoxx 50	4,229.7	0.1	28.0
ATX	3,647.2	0.3	62.4
BET	12,136.7	0.2	39.0

Piața valutară	13-august 2021	1zi(%)	an/an(%)
EUR/USD	1.1797	0.6	(0.1)
EUR/RON	4.9118	(0.1)	1.6
USD/RON	4.1811	(0.1)	2.4

Cotații mărfuri	13-august-2021	1zi(%)	nivel(%)
petrol (WTI) \$/bbl)	68.4	(0.9)	62.0
aur (\$/uncie)	1,779.7	1.5	(8.9)

Macroindicatori	perioada	an/an(%)	nivel(%)
PIB real	T1/2021	(0.20)	-
rata inflației IPC	Iul-2021	4.95	-
rata șomajului	Iun-2021		5.20
rata de dobândă de politică monetară	18-Ian-2021	-	1.25
ROBOR (IRCC)	T1/2021	-	1.25

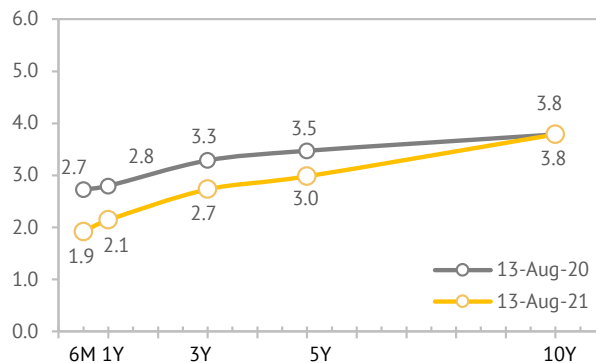
Sursa: Bloomberg, cotațiile Euribor și Libor din ziua anterioară datei din tabel

- Încrederea consumatorilor s-a deteriorat puternic în luna august: indicatorul Michigan în scădere cu un ritm lunar de 11 puncte la 70,2 puncte, cel mai redus nivel din decembrie 2011. Această evoluție exprimă premise de decelerare pronunțată pentru dinamica anuală a consumului privat (principala componență a PIB) în trimestrele următoare.
- Evoluția încrederii consumatorilor, informațiile din sfera companiilor (Disney) și fluctuațiile cotațiilor internaționale la materii prime s-au resimțit pe piața financiară în ședința de tranzacționare de vineri.
- Rata de dobândă la titlurile de stat pe scadența 10 ani s-a diminuat la 1,283%, indicele Dow Jones s-a consolidat, iar dolarul american -0,22% comparativ cu moneda unică europeană (cursul BCE).

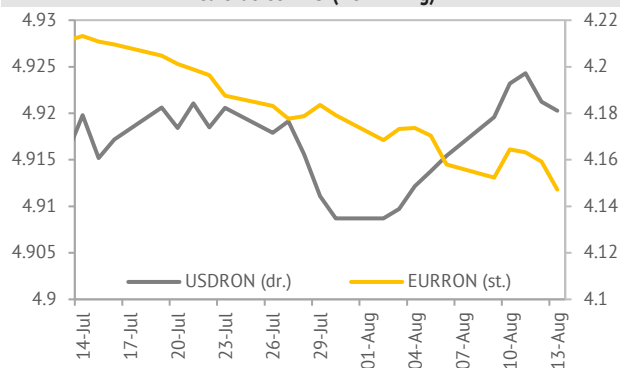
## Calendar macroeconomic săptămânal

România	16 august	Sectorul de construcții (Iul)
China	16 august	Producția industrială (Iul)
China	16 august	Comerțul cu amănuntul (Iul)
România	17 august	Evoluția PIB-ului (T2 2021, F)
Zona Euro	17 august	Dinamica PIB-ului (T2 2021, A)
Zona Euro	17 august	Sectorul de construcții (Iul)
SUA	17 august	Comerțul cu amănuntul (Iul)
SUA	17 august	Producția industrială (Iul)
România	18 august	Rata locurilor de muncă vacante (T2 21)
Zona Euro	18 august	Dinamica prețurilor de consum (Iul)
SUA	18 august	Autorizațiile de construire (Iul)
SUA	18 august	Lucrări demarate construcții case (Iul)
SUA	19 august	Indicatorii economici avansați (Iul)

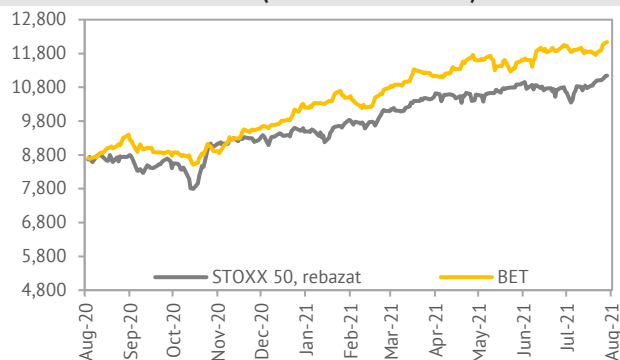
Curba randamentelor România



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](#).