

Investițiile străine directe în creștere

14 septembrie 2021

România

- Conform Băncii Naționale a României (BNR) deficitul de cont curent al balanței de plăți s-a intensificat cu 69,3% an/an la 9,1 miliarde EUR în perioada ianuarie-iulie, evoluție determinată de deteriorarea tuturor componentelor principale – bunuri și servicii, venituri primare și venituri secundare. Previzionăm intensificarea raportului deficit de cont curent / PIB de la 5,2% în 2020 la 5,9% în 2021, pe fondul redinamizării economiei reale și nivelului redus al costurilor reale de finanțare.
- Pe de altă parte, datele băncii centrale indică majorarea investițiilor străine directe la 4 miliarde EUR în primele șapte luni (de la 1,2 miliarde EUR în perioada similară din 2020), cu următoarea distribuție: 3,4 miliarde EUR participații la capital și 0,6 miliarde EUR credite intragrup. Prognostăm că investițiile străine directe vor atinge în 2021 maximul din 2008, cu impact pozitiv pentru dinamica economiei pe termen mediu.
- Nu în ultimul rând, datoria externă totală a urcat cu 4,8% ytd la 132 miliarde EUR (nivel record) în perioada ianuarie-iulie, conform BNR. În scenariul central BT raportul datorie externă totală/PIB s-ar putea diminua de la 57,7% în 2020 la 56,7% în 2021, 54,2% în 2022, respectiv 52,4% în 2023, pe fondul perspectivelor favorabile pentru dinamica PIB-ului nominal.
- Climatul din piețele internaționale și factorii interni au influențat piața financiară în ședința de tranzacționare de luni.
- La nivelul pieței monetare ratele de dobândă au continuat să scadă marginal: overnight la 1,00%/1,28%. ROBOR la trei luni a stagnat la 1,61%, iar ROBOR la șase luni s-a redus cu un punct bază la 1,73%. BNR a derulat o nouă licitație *depo*, pe șapte zile, la rata de dobândă de politică monetară (1,25%), iar volumul adjudecat s-a majorat la 4,4 miliarde RON, cel mai ridicat nivel din prima jumătate a lunii august.
- Pe piața titlurilor de stat rata de dobândă la 10 ani a stagnat la 4,025%. Ministerul de Finanțe a redeschis o emisiune de obligațiuni cu scadența februarie 2029 și a atras 431,1 milioane RON (peste nivelul programat de 300 milioane RON), la un cost mediu anual de 3,84%, în creștere cu 21 puncte bază raportat la nivelul din august.
- EUR/RON +0,02% la 4,9444, iar USD/RON +0,46% la 4,1944 la BNR.
- Piața de acțiuni a scăzut (indicele BET cu 0,6%), iar rulajul s-a consolidat la 6,2 milioane EUR.

Zona Euro

- În ședința de tranzacționare de luni piața financiară din regiune a încorporat climatul macro-financiar mondial, informațiile companiilor (Zooplus) și fluctuațiile cotațiilor internaționale la materii prime.
- Rata de dobândă la obligațiunile suverane germane pe scadența 10 ani a urcat la -0,3295%, indicele paneuropean EuroStoxx 50 +0,5%, iar EUR/USD -0,52% la 1,1780 (referința BCE).

| Piața monetară | 13-septembrie-2021 | 1zi(%) | an/an(%) |
|----------------|--------------------|--------|----------|
| ROBOR (3L) | 1.61 | - | (20.7) |
| ROBOR (6L) | 1.73 | (0.6) | (17.2) |
| EURIBOR (3L) | (0.544) | - | (12.4) |
| EURIBOR (6L) | (0.520) | (0.2) | (14.3) |
| LIBOR (3L) | 0.1158 | 1.4 | (53.5) |
| LIBOR (6L) | 0.1494 | 1.9 | (47.6) |

| Piața de capital | 13-septembrie-2021 | 1zi(%) | an/an(%) |
|------------------|--------------------|--------|----------|
| DJIA | 34,869.6 | 0.8 | 24.6 |
| EuroStoxx 50 | 4,189.5 | 0.5 | 26.3 |
| ATX | 3,660.5 | 1.4 | 63.6 |
| BET | 12,327.6 | (0.6) | 31.6 |

| Piața valutară | 14-septembrie-2021 | 1zi(%) | an/an(%) |
|----------------|--------------------|--------|----------|
| EUR/USD | 1.1813 | 0.0 | (0.4) |
| EUR/RON | 4.9444 | 0.0 | 1.8 |
| USD/RON | 4.1944 | 0.5 | 2.6 |

| Cotații mărfuri | 14-septembrie-2021 | 1zi(%) | nivel(%) |
|----------------------|--------------------|--------|----------|
| petrol (WTI) \$/bbl) | 71.0 | 0.7 | 90.5 |
| aur (\$/uncie) | 1,790.7 | (0.2) | (8.5) |

| Macro-indicatori | perioada | an/an(%) | nivel(%) |
|--------------------------------------|-------------|----------|----------|
| PIB real | T2/2021 | 13.0 | - |
| rata inflației IPC | Aug-2021 | 5.25 | - |
| rata șomajului | Iul-2021 | | 5.10 |
| 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

- Conform datelor publicate de Trezorerie deficitul bugetar s-a ajustat cu 9,9% an/an la 2,71 trilioane dolari în perioada octombrie 2020 – august 2021, evoluție determinată de relansarea economiei și nivelul redus al costurilor reale de finanțare.
- Ajustarea finanțelor publice, știrile companiilor (Salesforce, Pfizer, Moderna) și dinamica din piețele internaționale de materii prime au avut impact pe piața financiară în ședința de tranzacționare de luni.
- Rata de dobândă la titlurile de stat pe scadența 10 ani (barometru pentru costul de finanțare în prima economie a lumii și în economia mondială) s-a diminuat la 1,326%, indicele Dow Jones +0,8%, iar dolarul american +0,52% comparativ cu moneda unică europeană (cursul BCE).

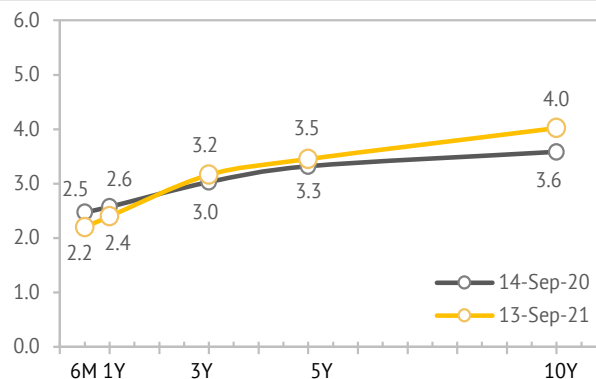
Calendar macroeconomic săptămânal

| | | |
|-----------|---------------|---------------------------------------|
| România | 13 septembrie | Balanța de plăți (Iul) |
| SUA | 13 septembrie | Finanțele publice (Aug) |
| România | 14 septembrie | Comenzile noi în industrie (Iul) |
| România | 14 septembrie | Producția industrială (Iul) |
| SUA | 14 septembrie | Climat de afaceri companii mici (Aug) |
| SUA | 14 septembrie | Evoluția prețurilor de consum (Aug) |
| Zona Euro | 15 septembrie | Dinamica producției industriale (Iul) |
| SUA | 15 septembrie | Producția industrială (Iul) |
| România | 16 septembrie | Sectorul de construcții (Iul) |
| România | 16 septembrie | Ocuparea și șomajul (T2) |
| Zona Euro | 16 septembrie | Balanța comercială (Iul) |
| SUA | 16 septembrie | Comerțul cu amănuntul (Aug) |
| Zona Euro | 17 septembrie | Sectorul de construcții (Iul) |
| Zona Euro | 17 septembrie | Dinamica prețurilor de consum (Aug) |
| SUA | 17 septembrie | Încrederea consumatorilor (Sep) |

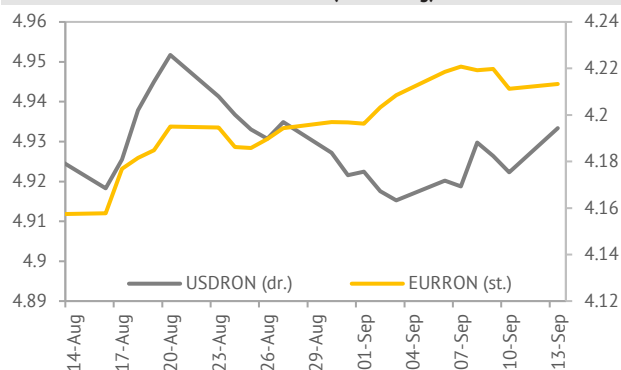
dr. Andrei Rădulescu

Director Analiză Macroeconomică, Banca Transilvania
 research@bancatransilvania.ro

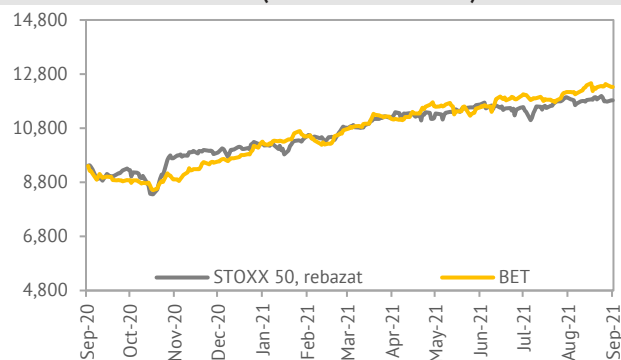
Curba randamentelor România



Curs de schimb (RON fixing)



Indici bursieri (BET vs. EUROSTOXX50)



Sursa: Bloomberg

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](#).