

Investițiile străine directe în creștere

15 octombrie 2021

România

- Conform Institutului Național de Statistică (INS) comenzile noi în industria prelucrătoare au crescut cu 25,6% an/an în perioada ianuarie-august, pe fondul relansării economice europene, redeschiderii economiei și mix-ului relaxat de politici economice în implementare după incidența pandemiei. În scenariul BT investițiile productive ar putea crește cu ritmuri anuale de 11,9% în 2021 și 12,3% în 2022.
- Investițiile străine directe s-au situat la 4,4 miliarde EUR la opt luni (față de 1,5 miliarde EUR în perioada similară din 2020) (maximul din 2008) (din care 3,8 miliarde EUR participații la capital), după cum arată datele Băncii Naționale a României (BNR).
- Pe de altă parte, statisticile BNR indică ajustarea deficitului de cont curent al balanței de plăți de la 1,7 miliarde EUR în iulie la 1,2 miliarde EUR în august. La opt luni deficitul de cont curent s-a intensificat cu 55% an/an la 10,1 miliarde EUR, evoluție determinată de redeschiderea economiei și de mix-ul relaxat de politici economice în implementare. În scenariul macroeconomic central BT raportul deficit de cont curent / PIB ar putea înregistra niveluri de 5,7% în 2021, 5,6% în 2022, respectiv 5,9% în 2023.
- Datele BNR arată și continuarea tendinței de majorare a datoriei externe totale, cu 6,6% ytd la 135,2 miliarde EUR în primele opt luni din 2021: componentele termen scurt și termen lung au urcat cu 8,7% ytd la 36,2 miliarde EUR, respectiv cu 5,9% ytd la 99 miliarde EUR. Prognosticăm scăderea raportului datorie externă totală/PIB de la 58,1% în 2020 la 56,7% în 2021, 54,2% în 2022, respectiv 52,4% în anul 2023.
- În ședința de tranzacționare de joi piața financiară a încorporat climatul macro-financiar internațional și știrile interne.
- Pe piața monetară ratele de dobândă au continuat seria fluctuațiilor marginale și mixte: overnight în scădere ușoară la 1,70%/2,00%. ROBOR la trei luni și ROBOR la șase luni au urcat cu câte două puncte bază la 2,15%, respectiv 2,27%.
- Curba randamentelor s-a deplasat în sus, în medie cu trei puncte bază. Rata de dobândă la titlurile de stat pe scadența 10 ani a urcat cu două puncte bază la 4,975%. Ministerul de Finanțe a redeschis o emisiune de obligațiuni cu scadența octombrie 2030 și s-a împrumutat cu 600 milioane RON, în linie cu volumul programat, la un cost mediu anual de 4,93%, în urcare cu 1,05 puncte procentuale comparativ cu nivelul înregistrat la licitația din septembrie. Pe de altă parte, Administrația a respins ofertele băncilor la licitația cu certificate de trezorerie scadente în septembrie 2022.
- La BNR EUR/RON a stagnat la 4,9488, iar USD/RON -0,47% la 4,2627.
- Piața de acțiuni a scăzut (indicele BET cu 0,1%), rulajul scăzând la 4,4 milioane EUR.

Zona Euro

- În ședința de tranzacționare de joi piața financiară a reacționat la climatul macro-financiar mondial, știrile companiilor regionale (Publicis, SAP) și fluctuațiile cotațiilor internaționale la materii prime.
- Rata de dobândă la obligațiunile suverane germane pe scadența 10 ani s-a redus la -0,1935%, indicele paneuropean EuroStoxx 50 +1,6%, iar EUR/USD +0,35% la 1,1602 (cursul BCE).

Piața monetară	14-octombrie-2021	1zi(%)	an/an(%)
ROBOR (3L)	2.15	1.0	2.6
ROBOR (6L)	2.27	1.2	7.7
EURIBOR (3L)	(0.551)	(0.5)	(7.8)
EURIBOR (6L)	(0.523)	0.2	(6.1)
LIBOR (3L)	0.1238	(2.4)	(47.8)
LIBOR (6L)	0.1568	(0.2)	(38.4)

Piața de capital	14-octombrie-2021	1zi(%)	an/an(%)
DJIA	34,912.6	1.6	22.5
EuroStoxx 50	4,149.1	1.6	30.0
ATX	3,750.5	0.7	72.3
BET	12,727.4	(0.1)	45.0

Piața valutară	15-octombrie-2021	1zi(%)	an/an(%)
EUR/USD	1.1607	0.1	(0.9)
EUR/RON	4.9488	(0.0)	1.5
USD/RON	4.2627	(0.5)	2.6

Cotații mărfuri	15-octombrie-2021	1zi(%)	nivel(%)
petrol (WTI) \$/bbl	81.8	0.7	99.8
aur (\$/uncie)	1,792.9	(0.2)	(6.1)

Macro-indicatori	perioada	an/an(%)	nivel(%)
PIB real	T2/2021	13.9	-
rata inflației IPC	Sep-2021	6.29	-
rata șomajului	Aug-2021		5.20
rata de dobândă de politică monetară	06-Oct-2021	-	1.50
ROBOR (IRCC)	T2/2021	-	1.08

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

- La nivelul pieței forței de muncă climatul a continuat să se amelioreze săptămâna trecută: solicitările inițiale de ajutor de șomaj au continuat să scadă, cu 36 mii la 293 mii, cel mai redus nivel din martie 2020, luna declanșării pandemiei coronavirus.
- Informațiile macroeconomice, sezonul de raportări financiare trimestriale (Citigroup, Bank of America, Morgan Stanley) și dinamica cotațiilor internaționale la țiței și alte materii prime au avut impact pe piața financiară în ședința de tranzacționare de joi.
- 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 redus la 1,516%, indicele Dow Jones +1,6%, iar dolarul american -0,34% raportat la moneda unică europeană (referința BCE).

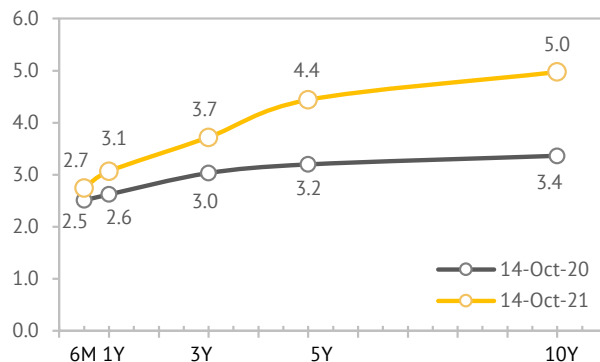
Calendar macroeconomic săptămânal

România	11 octombrie	Dinamica PIB (T2, P2)
România	11 octombrie	Balanța comercială cu bunuri (Aug)
România	12 octombrie	Evoluția prețurilor de consum (Sep)
România	12 octombrie	Salariul mediu net (Aug)
Zona Euro	12 octombrie	Încrederea investitorilor, ind. ZEW (Oct)
SUA	12 octombrie	Climat de afaceri companii mici (Sep)
Zona Euro	13 octombrie	Producția industrială (Aug)
SUA	13 octombrie	Prețurile de consum (Sep)
SUA	13 octombrie	Stenograma ședinței FED
Zona Euro	14 octombrie	Consiliul European
SUA	14 octombrie	Finanțele publice (Sep)
Zona Euro	15 octombrie	Balanța comercială (Aug)
SUA	15 octombrie	Încrederea consumatorilor (Oct)
SUA	15 octombrie	Comerțul cu amănuntul (Sep)

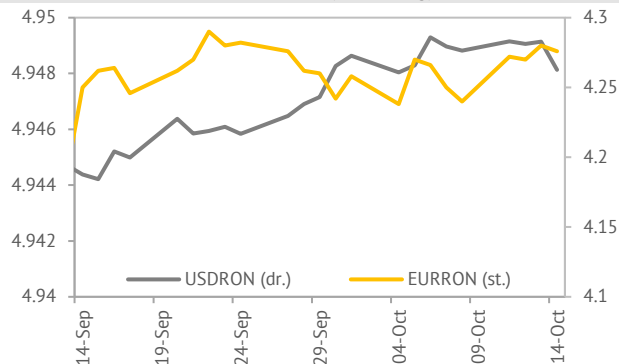
dr. Andrei Rădulescu

Director Analiză Macroeconomică, Banca Transilvania
 research@bancatransilvania.ro

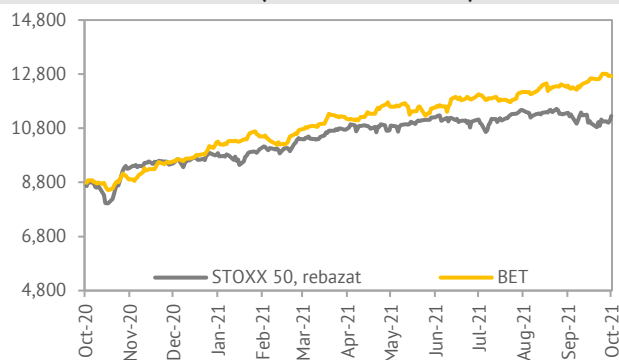
Curba randamentelor România



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](#).