

## Investițiile străine directe în creștere

16 noiembrie 2021

### România

- Conform Băncii Naționale a României (BNR) deficitul de cont curent al balanței de plăți s-a intensificat cu 46,8% an/an la 11,5 miliarde EUR în perioada ianuarie-septembrie, pe fondul deteriorării tuturor componentelor. În scenariul macroeconomic central BT raportul deficit de cont curent/PIB s-ar putea situa la 6,2% în 2021, 6,1% în 2022, respectiv 6,4% în 2023.
- Pe de altă parte, datele BNR indică majorarea investițiilor străine directe la 5,3 miliarde EUR la nouă luni (maximul din 2008), dinamică susținută de potențialul de dezvoltare din economia internă pe termen mediu, dar și de perspectivele favorabile de convergență a ritmului de dezvoltare spre nivelul mediu european.
- Nu în ultimul rând, statisticile BNR indică și ajustarea datoriei externe totale cu 1,2% lună/lună la 133,6 miliarde EUR în septembrie. De la final de 2020 până la sfârșit de septembrie 2021 datoria externă totală a crescut însă cu 5,4%: componentele termen scurt și termen lung au urcat cu 7,7% ytd (la 35,8 miliarde EUR), respectiv 4,6% la 97,8 miliarde EUR. Ne așteptăm ca raportul datorie externă totală/PIB să reia tendința descrescătoare în 2021, cu perspectiva convergenței spre 52% în 2023.
- În ședința de tranzacționare de luni piața financiară a reacționat la evoluțiile din piețele financiare internaționale și la factorii interni.
- Pe piața monetară ratele de dobândă au continuat să scadă pe scadențele foarte scurte: overnight la 1,51%/1,80%. ROBOR la trei luni și ROBOR la șase luni s-au menținut la 2,59%, respectiv 2,72%. BNR a reluat licitațiile *depo*, pe șapte zile, la rata de dobândă de referință de 1,75%, volumul adjudecat urcând la peste 7,9 miliarde RON, cel mai ridicat nivel din luna iulie.
- Curba randamentelor s-a deplasat marginal în sus: rata de dobândă la obligațiunile suverane pe scadența 10 ani în urcare cu un punct bază la 5,195% (maximul din 1 aprilie 2020). Ministerul de Finanțe a redeschis o emisiune de titluri scadente în noiembrie 2025 și s-a împrumutat cu 135 milioane RON (sub nivelul programat de 400 milioane RON), la un cost mediu anual de 4,63%, în creștere cu 77 puncte bază comparativ cu nivelul înregistrat la licitația din luna octombrie.
- La BNR EUR/RON +0,03% la 4,9489, iar USD/RON -0,04% la 4,3218.
- Piața de acțiuni s-a consolidat (indicele BET în stagnare), dar rulajul s-a diminuat la 7,6 milioane EUR.

### Zona Euro

- Datele Eurostat exprimă ajustarea excedentului balanței comerciale cu bunuri cu 12,8% an/an la 131,9 miliarde EUR la nouă luni, pe fondul majorării importurilor cu 17,7% an/an (la 1,6 trilioane EUR), ritm superior dinamicii exporturilor, de 14,7% an/an (la 1,8 trilioane EUR).
- Deteriorarea balanței comerciale cu bunuri, climatul macro-financiar internațional, informațiile companiilor listate (Philips, BBVA, Remy Cointreau) și dinamica din piețele internaționale de materii prime au avut impact pe piața financiară luni.
- Rata de dobândă la obligațiunile suverane germane pe scadența 10 ani a crescut la -0,2450%, indicele paneuropean EuroStoxx 50 +0,4%, iar EUR/USD -0,03% la 1,1444 (cursul BCE) (cel mai scăzut nivel din iulie 2020).

Piața monetară	15-noiembrie-2021	1zi(%)	an/an(%)
ROBOR (3L)	2.59	-	28.1
ROBOR (6L)	2.72	-	31.1
EURIBOR (3L)	(0.561)	0.2	(9.1)
EURIBOR (6L)	(0.528)	0.9	(5.0)
LIBOR (3L)	0.1550	(0.6)	(29.9)
LIBOR (6L)	0.2260	(0.8)	(10.1)

Piața de capital	15-noiembrie-2021	1zi(%)	an/an(%)
DJIA	36,087.5	(0.0)	20.5
EuroStoxx 50	4,386.2	0.4	26.5
ATX	3,872.2	(0.2)	55.9
BET	12,832.9	(0.0)	44.1

Piața valutară	16-noiembrie-2021	1zi(%)	an/an(%)
EUR/USD	1.1377	0.1	(4.0)
EUR/RON	4.9489	0.0	1.6
USD/RON	4.3218	(0.0)	4.9

Cotații mărfuri	16-noiembrie-2021	1zi(%)	nivel(%)
petrol (WTI) \$/bbl	81.5	0.7	97.1
aur (\$/uncie)	1,866.6	0.2	(1.2)

Macro-indicatori	perioada	an/an(%)	nivel(%)
PIB real	T2/2021	13.9	-
rata inflației IPC	Oct-2021	7.94	-
rata șomajului	Sep-2021		5.00
rata de dobândă de politică monetară	10-Noi-2021	-	1.75
ROBOR (IRCC)	T2/2021	-	1.08

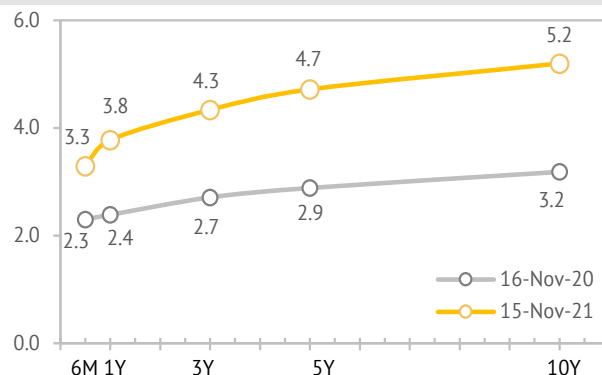
Sursa: Bloomberg, cotațiile Euribor și Libor din ziua anterioară datei din tabel

- În absența unor informații macroeconomice relevante piața financiară a încorporat în ședința de tranzacționare de luni știrile din sfera companiilor listate și fluctuațiile cotațiilor internaționale la materii prime.
- 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) a urcat la 1,618%, indicele Dow Jones în consolidare, iar dolarul american +0,03% raportat la moneda unică europeană (referința BCE).

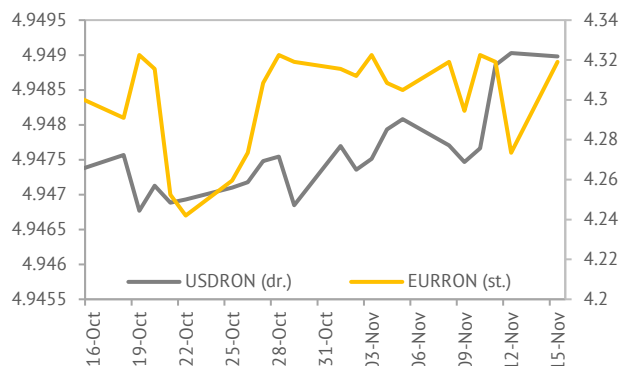
## Calendar macroeconomic săptămânal

România	15 noiembrie	Balanța de plăți (Sep)
Zona Euro	15 noiembrie	Comerțul internațional cu bunuri (Sep)
România	16 noiembrie	Evoluția PIB (T3 2021)
România	16 noiembrie	Sectorul de construcții (Sep)
Zona Euro	16 noiembrie	Dinamica PIB-ului (T3 2021)
SUA	16 noiembrie	Încredere constructori case (Noi)
SUA	16 noiembrie	Comerțul cu amănuntul (Oct)
SUA	16 noiembrie	Producția industrială (Oct)
Zona Euro	17 noiembrie	Sectorul de construcții (Sep)
Zona Euro	17 noiembrie	Evoluția prețurilor de consum (Oct)
România	18 noiembrie	Rata locurilor de muncă vacante (T3)
SUA	18 noiembrie	Indicatorii economici avansați (Oct)

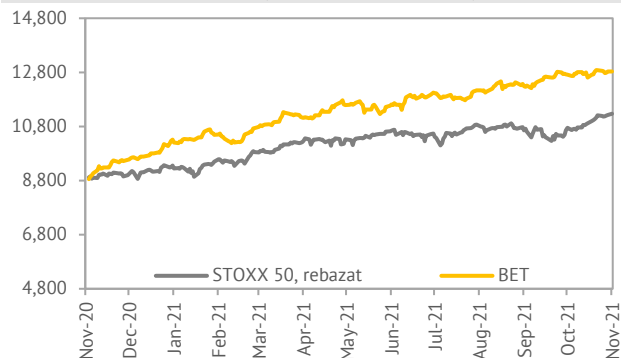
Curba randamentelor România



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](#).