

## Investițiile străine directe în creștere

15 decembrie 2021

### România

- Statisticile publicate de Banca Națională a României (BNR) indică intensificarea deficitului de cont curent al balanței de plăți cu 58% an/an la 13,9 miliarde EUR în perioada ianuarie – octombrie, evoluție determinată de deteriorarea tuturor componentelor principale. În scenariul central previzionăm niveluri ale raportului deficit de cont curent / PIB de 6,7% în 2021 și 5,9% în 2022, respectiv 2023.
- Pe de altă parte, datele băncii centrale arată majorarea investițiilor străine directe la 6,9 miliarde EUR în perioada ianuarie – octombrie 2021 (cel mai ridicat nivel din 2008), evoluție care reflectă încrederea străinilor în potențialul de creștere și dezvoltare din economia internă.
- Nu în ultimul rând, conform BNR datoria externă totală a scăzut pentru a doua lună la rând în octombrie, cu un ritm lunar de 0,7% la 132,6 miliarde EUR (avans cu 4,6% de la începutul anului). Conform previziunilor actualizate recent raportul datorie externă totală / PIB s-ar putea diminua de la 58,1% în 2020 la 56,3% în 2021, 53,5% în 2022, respectiv 51,9% în 2023, pe fondul perspectivelor puternic favorabile pentru dinamica PIB-ului nominal.
- Climatul din piețele financiare internaționale și știrile interne s-au resimțit pe piața financiară în ședința de tranzacționare de marți.
- Pe piața monetară ratele de dobândă au continuat să scadă pe scadențele foarte scurte: overnight la 1,86%/2,15%. ROBOR la trei luni și ROBOR la șase luni s-au majorat cu câte două puncte bază fiecare, la 2,75%, respectiv 2,95%.
- Curba randamentelor s-a deplasat în jos, declinul ratelor de dobândă fiind mai pronunțat pe scadența 10 ani, cu 14 puncte bază la 5,32%, cel mai redus nivel din 22 noiembrie. La licitațiile suplimentare Ministerul de Finanțe a atras 30 milioane RON prin titluri scadente în septembrie 2031 și 60 milioane RON prin obligațiuni cu scadența octombrie 2027, la costuri medii anuale de 5,43%, respectiv 5,19%.
- EUR/RON în consolidare la 4,9492, iar USD/RON -0,45% la 4,3734, la BNR.
- Piața de acțiuni a continuat să scadă (indicele BET cu 0,8%), dar rulajul s-a majorat la 7,3 milioane EUR.

### Zona Euro

- Datele Eurostat indică creșterea producției industriale cu un ritm lunar de 1,1% în octombrie. Dinamica anuală a decelerat la 3,3%, pe fondul acumulării de provocări, inclusiv majorarea prețurilor la materii prime, accelerarea inflației, persistența pandemiei și distorsiunilor din sfera lanțurilor mondiale de producție.
- Evoluția producției industriale, climatul macro-financiar internațional, știrile companiilor regionale (Arcelor Mittal, MTU Aero Engines) și dinamica din piețele internaționale de materii prime au influențat piața financiară în ședința de tranzacționare de marți.
- Rata de dobândă la obligațiunile suverane germane pe scadența 10 ani a crescut la -0,363%, indicele paneuropean EuroStoxx 50 -0,9%, iar EUR/USD +0,27% la 1,1309 (referința BCE).

Piața monetară	14-decembrie-2021	1zi(%)	an/an(%)
ROBOR (3L)	2.75	0.6	37.6
ROBOR (6L)	2.95	0.7	44.4
EURIBOR (3L)	(0.605)	(0.3)	(11.4)
EURIBOR (6L)	(0.545)	0.4	(4.4)
LIBOR (3L)	0.2028	2.3	(6.4)
LIBOR (6L)	0.2951	2.4	18.6

Piața de capital	14-decembrie-2021	1zi(%)	an/an(%)
DJIA	35,544.2	(0.3)	17.7
EuroStoxx 50	4,144.5	(0.9)	17.7
ATX	3,738.4	(0.2)	38.6
BET	12,316.8	(0.8)	28.6

Piața valutară	15-decembrie-2021	1zi(%)	an/an(%)
EUR/USD	1.1271	0.1	(7.2)
EUR/RON	4.9492	0.0	1.6
USD/RON	4.3734	(0.5)	9.0

Cotații mărfuri	15-decembrie-2021	1zi(%)	nivel(%)
petrol (WTI) \$/bbl	69.6	(1.6)	46.1
aur (\$/uncie)	1,770.1	(0.0)	(4.5)

Macro-indicatori	perioada	an/an(%)	nivel(%)
PIB real	T3/2021	7.20	-
rata inflației IPC	Nov-2021	7.80	-
rata șomajului	Oct-2021		5.30
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

- Climatul de afaceri din sfera companiilor mici s-a ameliorat în noiembrie (indicatorul NFIB în urcare cu 0,2 puncte lună/lună la 98,2 puncte), evoluție determinată de mix-ul relaxat de politici economice.
- Știrile macroeconomice, din sfera companiilor (Apple) și fluctuațiile din piețele internaționale de materii prime s-au resimțit pe piața financiară în ședința de tranzacționare de marți.
- Rata de dobândă la titlurile de stat pe scadența 10 ani (barometru pentru costul de finanțare în economie) s-a majorat la 1,441%, indicele Dow Jones -0,3%, iar dolarul american -0,27% raportat la moneda unică europeană (cursul BCE).

## Calendar macroeconomic săptămânal

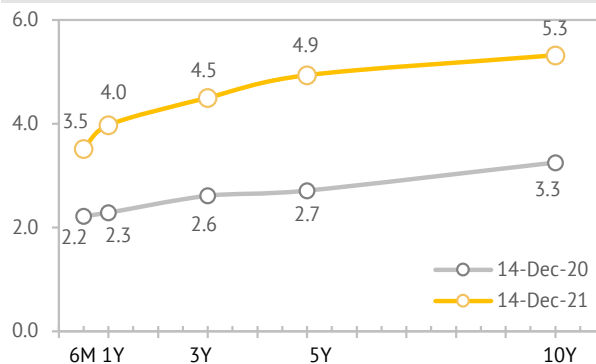
România	13 decembrie	Evoluția prețurilor de consum (Noi)
România	13 decembrie	Comenzile noi în industrie (Oct)
România	13 decembrie	Dinamica producției industriale (Oct)
România	14 decembrie	Balanța de plăți (Oct)
Zona Euro	14 decembrie	Producția industrială (Oct)
SUA	14 decembrie	Climat de afaceri companii mici (Noi)
SUA	14 decembrie	Prețuri de producător industrie (Noi)
SUA	15 decembrie	Încredere constructori case (Dec)
SUA	15 decembrie	Comerțul cu amănuntul (Noi)
SUA	15 decembrie	Ședința de politică monetară
România	16 decembrie	Construcțiile (Oct)
Zona Euro	16 decembrie	Industria prelucrătoare, ind. PMI (Dec)
Zona Euro	16 decembrie	Sectorul de servicii, ind. PMI (Dec)
Zona Euro	16 decembrie	Balanța comercială (Oct)
Zona Euro	16 decembrie	Ședința de politică monetară
SUA	16 decembrie	Autorizații construire (Noi)
SUA	16 decembrie	Producția industrială (Noi)
România	17 decembrie	Ocuparea și șomajul (T3 2021)
Zona Euro	17 decembrie	Sectorul de construcții (Oct)
Zona Euro	17 decembrie	Evoluția prețurilor de consum (Noi)

dr. Andrei Rădulescu

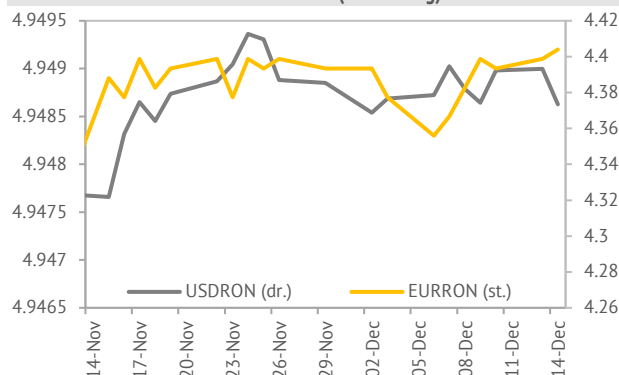
Director Analiză Macroeconomică, Banca Transilvania

research@bancatransilvania.ro

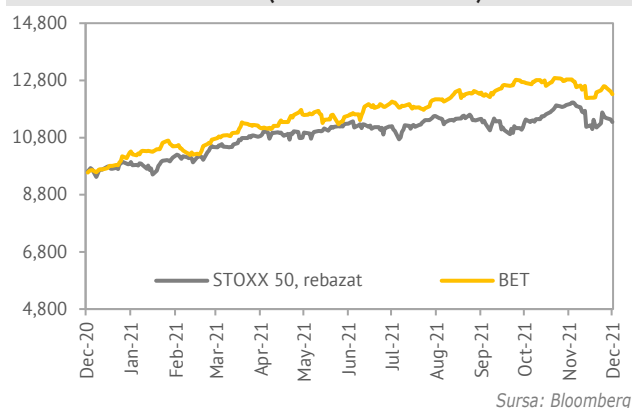
Curba randamentelor România



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](#).