

Deficitul de cont curent în intensificare

14 ianuarie 2022

România

- Conform statisticilor Băncii Naționale a României (BNR) deficitul de cont curent s-a intensificat cu 57% an/an la 15,3 miliarde EUR în perioada ianuarie – noiembrie, evoluție determinată de deteriorarea tuturor componentelor. Previzionăm niveluri ale raportului deficit de cont curent / PIB de 7,4% în 2021 și 5,8% în 2022-2023.
- Pe de altă parte, datele BNR indică un volum cumulat al investițiilor străine directe de 6,9 miliarde EUR în perioada ianuarie – noiembrie (maximul din 2008), pe fondul redeschiderii economiei și potențialului ridicat de dezvoltare pe termen mediu.
- Statisticile BNR arată și creșterea datoriei externe totale cu 0,5% lună/lună și cu 5,1% an/an la 133,2 miliarde EUR în noiembrie. Prognoză scăderea raportului datorie externă totală/PIB de la 56,7% în 2021 la 53,8% în 2022 și 51,5% în 2023.
- Nu în ultimul rând, conform Institutului Național de Statistică (INS) salariul mediu nominal net pe economie a crescut cu 2,8% lună/lună și cu 6,9% an/an la 3.645 RON în noiembrie, nivel maxim istoric. După ajustarea cu evoluția prețurilor de consum salariul net pe economie s-a diminuat pentru a treia lună consecutiv în noiembrie (pe fondul intensificării presiunilor inflaționiste).
- Joi piața financiară a reacționat la evoluțiile din piețele externe și la factorii interni.
- Pe piața monetară ratele de dobândă au evoluat mixt: overnight în scădere la 0,94%/1,22%. ROBOR la trei luni a urcat cu un punct bază la 3,05%, iar ROBOR la șase luni s-a consolidat la 3,20%.
- La nivelul pieței titlurilor de stat ratele de dobândă au înregistrat fluctuații marginale: pe scadența 10 ani creștere cu un punct bază la 5,455%. Ministerul de Finanțe a redeschis o emisiune de obligațiuni scadente în septembrie 2031 și a atras 915 milioane RON (peste volumul programat de 500 milioane RON) la un cost mediu anual de 5,45%, în creștere cu două puncte bază comparativ cu nivelul consemnat la licitația anterioară (luna decembrie).
- EUR/RON -0,02% la 4,9435, iar USD/RON -0,94% la 4,3131 la BNR.
- Piața de acțiuni a continuat să crească (indicele BET cu 0,1%), dar lichiditatea s-a diminuat la 8,1 milioane EUR.

Zona Euro

- În absența unor informații macroeconomice relevante piața financiară a încorporat climatul macro-financiar internațional, știrile din sfera companiilor (SMA Solar, Kingspan) și dinamica din piețele internaționale de materii prime.
- Rata de dobândă la obligațiunile suverane germane pe scadența 10 ani (barometru pentru costul de finanțare în economie) a scăzut la -0,086%, indicele pan-european EuroStoxx în consolidare, iar EUR/USD +0,82% la 1,1463 (referința BCE) (cel mai ridicat nivel din 10 noiembrie).

Piața monetară	13-ianuarie-2022	1zi(%)	an/an(%)
ROBOR (3L)	3.05	0.3	77.9
ROBOR (6L)	3.20	-	72.9
EURIBOR (3L)	(0.563)	0.2	(2.6)
EURIBOR (6L)	(0.529)	(0.2)	0.2
LIBOR (3L)	0.2384	(2.5)	2.0
LIBOR (6L)	0.3837	(0.6)	55.0

Piața de capital	13-ianuarie-2022	1zi(%)	an/an(%)
DJIA	36,113.6	(0.5)	16.5
EuroStoxx 50	4,315.9	(0.0)	18.5
ATX	3,978.7	(0.3)	32.9
BET	13,455.5	0.1	30.5

Piața valutară	14-ianuarie-2022	1zi(%)	an/an(%)
EUR/USD	1.1479	0.2	(5.6)
EUR/RON	4.9435	(0.0)	1.4
USD/RON	4.3131	(1.0)	7.8

Cotații mărfuri	14-ianuarie-2022	1zi(%)	nivel(%)
petrol (WTI) \$/bbl	81.9	(0.2)	53.0
aur (\$/uncie)	1,827.8	0.3	(1.0)

Macro-indicatori	perioada	an/an(%)	nivel(%)
PIB real	T3/2021	7.40	-
rata inflației IPC	Nov-2021	7.80	-
rata șomajului	Nov-2021		5.20
rata de dobândă de politică monetară	11-Ian-2022	-	2.00
ROBOR (IRCC)	T3/2021	-	1.17

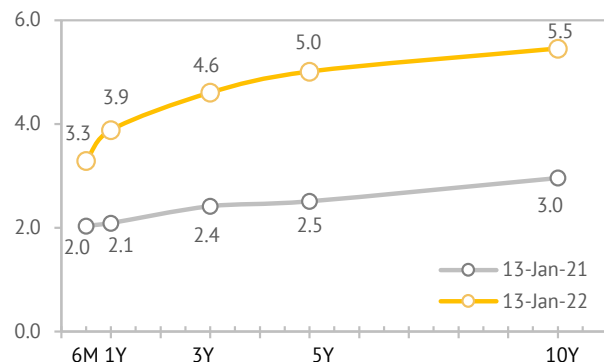
Sursa: Bloomberg, cotațiile Euribor și Libor din ziua anterioară datei din tabel

- Conform Departamentului Muncii solicitările inițiale de ajutor de șomaj au crescut cu o dinamică săptămânală de 11,1% la 230 mii săptămâna trecută (maximul din 12 noiembrie), pe fondul propagării mutației Omicron. Pe de altă parte, solicitările existente de ajutor de șomaj au scăzut cu o dinamică săptămânală de 11,1% la 1,6 milioane în ultima săptămână din 2021 (minimul din 1973), evoluție care confirmă tendința de ameliorare a climatului din sfera pieței forței de muncă.
- Pe de altă parte, statisticile Departamentului Muncii indică accelerarea prețurilor de producător la 9,7% an/an în decembrie (ritm record), ceea ce exprimă perspective de persistență a presiunilor inflaționiste pe termen scurt la un nivel ridicat.
- Informațiile macroeconomice, știrile companiilor (Delta Airlines) și fluctuațiile din piețele internaționale de materii prime s-au resimțit 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 economie) s-a diminuat la 1,701%, indicele Dow Jones -0,5%, iar dolarul american -0,81% comparativ cu moneda unică europeană (cursul BCE).

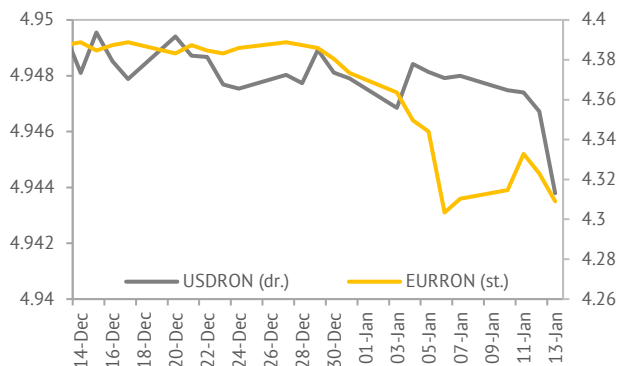
Calendar macroeconomic săptămânal

România	10 ianuarie	Comerțul internațional cu bunuri (Noi)
România	10 ianuarie	Rata șomajului (Noi)
România	10 ianuarie	Ședința de politică monetară
Zona Euro	10 ianuarie	Piața forței de muncă (Noi)
România	11 ianuarie	Rata de economisire (T3 2021)
SUA	11 ianuarie	Climat de afaceri companii mici (Dec)
România	12 ianuarie	Evoluția PIB-ului și componentelor (T3)
România	12 ianuarie	Producția industrială (Noi)
Zona Euro	12 ianuarie	Evoluția industriei (Noi)
SUA	12 ianuarie	Dinamica prețurilor de consum (Dec)
SUA	12 ianuarie	Finanțele publice (Dec)
România	13 ianuarie	Balanța de plăți (Noi)
SUA	13 ianuarie	Prețurile de producător (Dec)
România	14 ianuarie	Comenzile noi în industrie (Noi)
România	14 ianuarie	Dinamica prețurilor de consum (Dec)
Zona Euro	14 ianuarie	Balanța comercială cu bunuri (Noi)
SUA	14 ianuarie	Încredere consumatori (Ian)
SUA	14 ianuarie	Comerțul cu amănuntul (Dec)
SUA	14 ianuarie	Producția industrială (Dec)

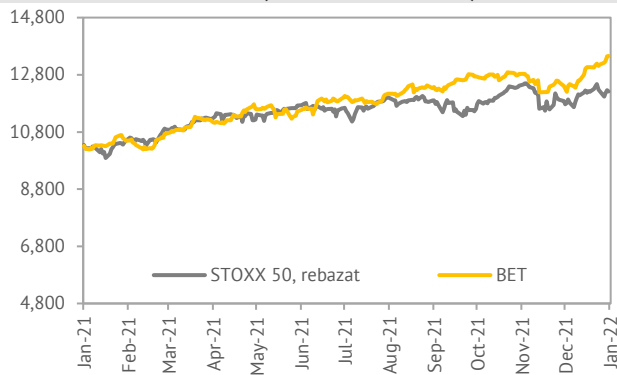
Curba randamentelor România



Curs de schimb (RON fixing)



Indici bursieri (BET vs. EUROSTOXX50)



Sursa: Bloomberg

dr. Andrei Rădulescu

Director Analiză Macroeconomică, Banca Transilvania

research@bancatransilvania.ro

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 avis 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](#).