

Investițiile străine directe în creștere

14 aprilie 2022

România

- Datele Institutului Național de Statistică (INS) indică creșterea producției industriale cu 0,5% an/an în perioada ianuarie – februarie 2022, evoluție determinată de majorarea ramurii prelucrătoare cu 1,4% an/an, pe fondul relansării economice europene și mondiale și nivelului redus al costurilor reale de finanțare.
- Pe de altă parte, conform statisticilor Băncii Naționale a României (BNR) deficitul de cont curent al balanței de plăți s-a intensificat cu 56,2% an/an la 2,3 miliarde EUR în primele două luni din 2022, ca urmare a adâncirii deficitului comercial cu bunuri cu 40,3% an/an la 4,2 miliarde EUR.
- Nu în ultimul rând, datele băncii centrale indică creșterea investițiilor străine directe cu un ritm anual de 9,7% la 926 milioane EUR în perioada ianuarie – februarie, evoluție care confirmă încrederea străinilor în potențialul de dezvoltare din economia națională.
- Evoluțiile macro-financiare internaționale și factorii interni au influențat piața financiară în ședința de tranzacționare de miercuri.
- Pe piața monetară ratele de dobândă au scăzut, declinul fiind mai pronunțat pe scadențele foarte scurte: overnight la 3,21%/3,51%. ROBOR la trei luni a scăzut cu un punct bază la 4,70%, iar ROBOR la șase luni s-a redus cu un punct bază la 4,83%.
- Curba randamentelor s-a consolidat: rata de dobândă la titlurile de stat pe scadența 10 ani (barometru pentru costul de finanțare în economie) la 6,685% (nivelul maxim din ultimii 10 ani).
- La BNR EUR/RON în stagnare la 4,9413, iar USD/RON +0,34% la 4,5622.
- Piața de acțiuni a crescut (indicele BET cu 0,7%), dar lichiditatea s-a diminuat la 4,7 milioane EUR.

Zona Euro

- În Italia (a treia economie ca dimensiune din regiune) producția industrială s-a redinamizat în februarie – avans cu un ritm lunar de 4% și o dinamică anuală de 3,3%. Această evoluție exprimă rezistența la suprapunerea șocurilor din sfera ofertei, cu impact la nivelul presiunilor inflaționiste.
- În ședința de tranzacționare de miercuri piața financiară a încorporat climatul macro-financiar internațional, evenimentele din Ucraina și consecințele, știrile companiilor regionale (EDF, Telecom Italia) și fluctuațiile cotațiilor internaționale la materii prime.
- Rata de dobândă la obligațiunile suverane germane pe scadența 10 ani (barometru pentru costul de finanțare în economie) s-a diminuat la 0,775%, indicele pan-european EuroStoxx -0,1%, iar EUR/USD -0,32% la 1,0826 (referința BCE) (cel mai redus nivel din mai 2020).

Piața monetară	13-aprilie-2022	1zi(%)	an/an(%)
ROBOR (3L)	4.70	(0.2)	211.6
ROBOR (6L)	4.83	(0.2)	207.3
EURIBOR (3L)	(0.433)	0.5	19.5
EURIBOR (6L)	(0.320)	4.2	38.1
LIBOR (3L)	1.0384	1.7	459.0
LIBOR (6L)	1.5641	0.7	628.8

Piața de capital	13-aprilie-2022	1zi(%)	an/an(%)
DJIA	34,220.4	1.0	2.5
EuroStoxx 50	3,831.5	(0.1)	(3.7)
ATX	3,207.2	0.7	0.7
BET	12,618.4	0.7	14.2

Piața valutară	14-aprilie-2022	1zi(%)	an/an(%)
EUR/USD	1.0905	0.2	(9.0)
EUR/RON	4.9413	0.0	0.4
USD/RON	4.5622	0.3	10.3

Cotații mărfuri	14-aprilie-2022	1zi(%)	nivel(%)
petrol (WTI) \$/bbl	103.4	(0.9)	63.7
aur (\$/uncie)	1,979.1	0.1	14.0

Macro-indicatori	perioada	an/an(%)	nivel(%)
PIB real	T4/2021	2.40	-
rata inflației IPC	Mar-2022	10.15	-
rata șomajului	Feb-2022		5.70
rata de dobândă de politică monetară	06-Apr-2022	-	3.00
ROBOR (IRCC)	T4/2021	-	1.86

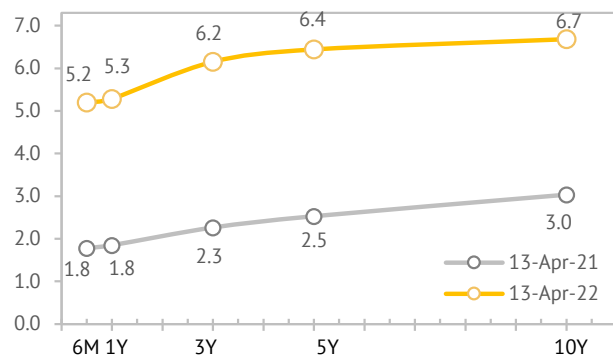
Sursa: Bloomberg, cotațiile Euribor și Libor din ziua anterioară datei din tabel

- Prețurile la nivel de producător în industrie au continuat să crească în martie, cu un ritm lunar de 1,4% și o dinamică anuală în accelerare la 11,2%, evoluție care exprimă premise de persistență a presiunilor inflaționiste la un nivel ridicat pe termen scurt, în contextul suprapunerii șocurilor din sfera ofertei.
- Accelerarea prețurilor de producător, informațiile din sfera companiilor listate (JPMorgan, Delta Airlines) și dinamica din piețele internaționale de materii prime s-au resimțit pe piața financiară în ședința de tranzacționare de miercuri.
- Rata de dobândă la titlurile de stat pe scadența 10 ani (barometru pentru costul de finanțare în economie) s-a diminuat la 2,703%, indicele Dow Jones +1,0%, iar dolarul american +0,32% comparativ cu moneda unică europeană (cursul BCE).

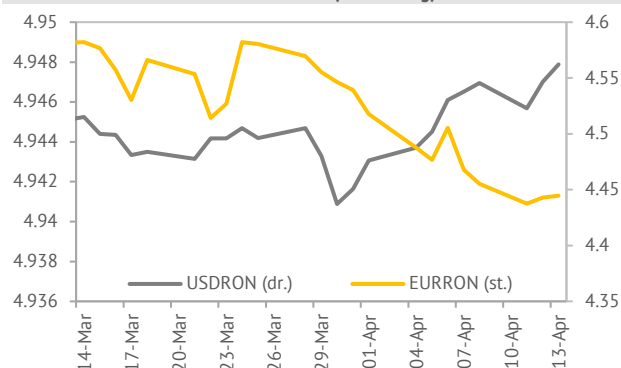
Calendar macroeconomic săptămânal

România	11 aprilie	Comerțul internațional cu bunuri (Feb)
România	12 aprilie	Dinamica prețurilor de consum (Mar)
Zona Euro	12 aprilie	Încrederea investitorilor, ind. ZEW (Apr)
SUA	12 aprilie	Climat de afaceri companii mici (Mar)
SUA	12 aprilie	Evoluție prețuri de consum (Mar)
SUA	12 aprilie	Evoluția finanțelor publice (Mar)
România	13 aprilie	Producția industrială (Feb)
România	13 aprilie	Balanța de plăți (Feb)
SUA	13 aprilie	Prețurile de producător (Mar)
România	14 aprilie	Comenzile noi în industrie (Feb)
România	14 aprilie	Resursele de energie (Feb)
Zona Euro	14 aprilie	Ședința de politică monetară
SUA	14 aprilie	Încrederea consumatorilor (Apr)
SUA	14 aprilie	Comerțul cu amănuntul (Mar)
SUA	15 aprilie	Producția industrială (Mar)

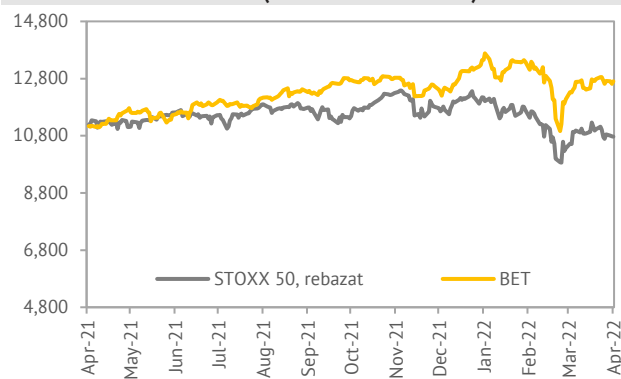
Curba randamentelor România



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](#).