

## Investițiile străine directe în creștere

14 septembrie 2022

### România

- Statisticile publicate de Banca Națională a României (BNR) indică intensificarea deficitului de cont curent al balanței de plăți cu 63,7% an/an la 14,9 miliarde EUR în perioada ianuarie – iulie, evoluție determinată de adâncirea deficitelor balanței comerciale cu bunuri (cu 42,1% an/an la 17,9 miliarde EUR) și balanței veniturilor primare (cu 118,3% an/an la 4,6 miliarde EUR). În scenariul BT raportul deficit de cont curent PIB s-ar putea ajusta de la 8% în 2022 la 6,4% în 2023, respectiv 6,1% în 2024.
- Pe de altă parte, conform BNR investițiile străine directe au crescut de la 3,8 miliarde EUR în perioada ianuarie – iulie 2021 la 5,5 miliarde EUR în intervalul ianuarie – iulie 2022, ceea ce exprimă încrederea capitalului străin în potențialul de creștere și dezvoltare din economia națională.
- Climatul macro-financiar internațional și factorii interni au influențat piața financiară în ședința de tranzacționare de marți.
- Pe piața monetară ratele de dobândă au scăzut pe scadențele foarte scurte: overnight la 6,11%/6,40%. ROBOR la trei luni și ROBOR la șase luni s-au consolidat la 7,91%, respectiv 8,07%.
- Curba randamentelor s-a deplasat în jos pe scadențele medii-lungi: la 10 ani cu șapte puncte bază la 8,035%. La licitația suplimentară Ministerul de Finanțe a atras 45 milioane RON prin titluri scadente în aprilie 2036, la un cost mediu anual de 8,38%.
- EUR/RON +0,34% la 4,9216, iar USD/RON +0,29% la 4,8424 la BNR.
- Piața de acțiuni a crescut (indicele BET +0,4%), pe un rulaj în majorare la aproximativ 12 milioane EUR.

### Zona Euro

- Încrederea investitorilor din regiune (principalul partener economic al României) a continuat să se deterioreze în luna septembrie, conform indicatorului ZEW (scădere spre nivelul minim din octombrie 2008), evoluție care exprimă premise nefavorabile pentru dinamica economiei pe termen scurt.
- Deteriorarea încrederii investitorilor, evoluțiile macro-financiare internaționale, informațiile companiilor listate (Schneider Electric, UBS) și fluctuațiile cotațiilor la materii prime au avut impact pe piața financiară marți.
- Rata de dobândă la obligațiunile suverane germane pe scadența 10 ani a urcat la 1,724%, indicele pan-european EuroStoxx 50 -1,7%, iar EUR/USD s-a apreciat cu 0,20%, la 1,0175 (referința BCE).

Piața monetară	13-septembrie-2022	1zi(%)	an/an(%)
ROBOR (3L)	7.91	(0.1)	432.2
ROBOR (6L)	8.07	(0.1)	402.2
EURIBOR (3L)	0.934	11.7	272.0
EURIBOR (6L)	1.442	6.5	376.2
LIBOR (3L)	3.2454	0.3	2,743.6
LIBOR (6L)	3.8111	0.8	2,499.2

Piața de capital	13-septembrie-2022	1zi(%)	an/an(%)
DJIA	31,105.0	(3.9)	(10.0)
EuroStoxx 50	3,586.2	(1.7)	(14.4)
ATX	2,995.9	(1.2)	(18.2)
BET	11,924.9	0.4	(3.6)

Piața valutară	14-septembrie-2022	1zi(%)	an/an(%)
EUR/USD	0.9997	0.3	(15.3)
EUR/RON	4.9216	0.3	(0.5)
USD/RON	4.8424	0.3	15.4

Cotații mărfuri	14-septembrie-2022	1zi(%)	nivel(%)
petrol (WTI) \$/bbl)	86.9	(0.5)	23.3
aur (\$/uncie)	1,704.2	0.1	(5.6)

Macro-indicatori	perioada	an/an(%)	nivel(%)
PIB real	T2/2022	5.30	-
rata inflației IPC	Aug-2022	15.32	-
rata șomajului	Iul-2022		5.20
rata de dobândă de politică monetară	08-Aug-2022	-	5.50
ROBOR (IRCC)	T1/2022	-	2.65

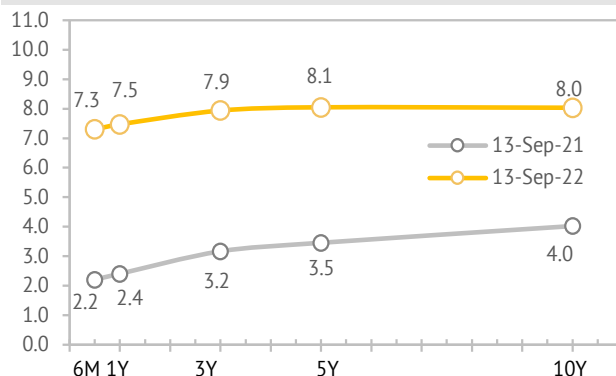
Sursa: Bloomberg, cotațiile Euribor și Libor din ziua anterioară datei din tabel

- Climatul de afaceri din sfera companiilor mici s-a ameliorat în august, indicatorul NFIB urcând cu un ritm lunar de 1,9 puncte la 91,8 puncte, cel mai ridicat nivel din luna mai.
- Pe de altă parte, dinamica anuală a prețurilor de consum a decelerat de la 8,5% în iulie la 8,3% în august (peste estimările analiștilor de 8,1%), evidențiindu-se însă accelerarea înregistrată la nivelul componentei core la 6,3% an/an (de la 5,9% an/an).
- Știrile macroeconomice, preocupările privind dinamica economiei pe termen scurt în contextul perspectivelor de continuare a ciclului de normalizare a politicii monetare, informațiile companiilor listate și dinamica din piețele 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 s-a majorat la 3,412%, indicele Dow Jones -3,9%, iar dolarul american s-a depreciat cu 0,20% comparativ cu moneda unică europeană (cursul BCE).

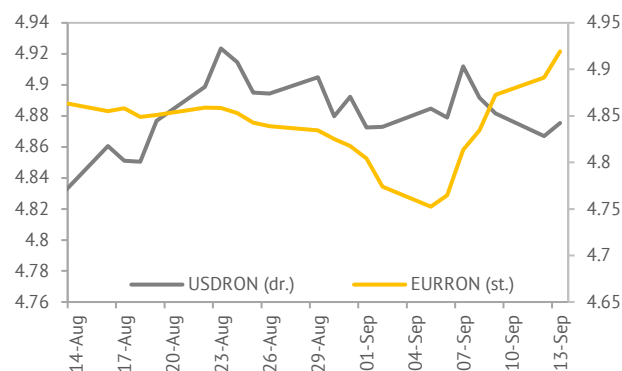
## Calendar macroeconomic săptămânal

România	12 septembrie	Prețurile de consum (Aug)
România	13 septembrie	Balanța de plăți (Iul)
Zona Euro	13 septembrie	Încrederea investitorilor, ind. ZEW (Sep)
SUA	13 septembrie	Climat de afaceri companii mici (Aug)
SUA	13 septembrie	Prețurile de consum (Aug)
SUA	13 septembrie	Evoluția finanțelor publice (Aug)
România	14 septembrie	Comenzile noi în industrie (Iul)
România	14 septembrie	Producția industrială (Iul)
Zona Euro	14 septembrie	Producția industrială (Iul)
SUA	14 septembrie	Prețurile de producător (Aug)
Zona Euro	15 septembrie	Comerțul internațional cu bunuri (Iul)
SUA	15 septembrie	Comerțul cu amănuntul (Aug)
SUA	15 septembrie	Producția industrială (Aug)
România	16 septembrie	Ocuparea și șomajul (T2)
SUA	16 septembrie	Prețurile de consum (Aug)
SUA	16 septembrie	Încrederea consumatorilor (Sep)

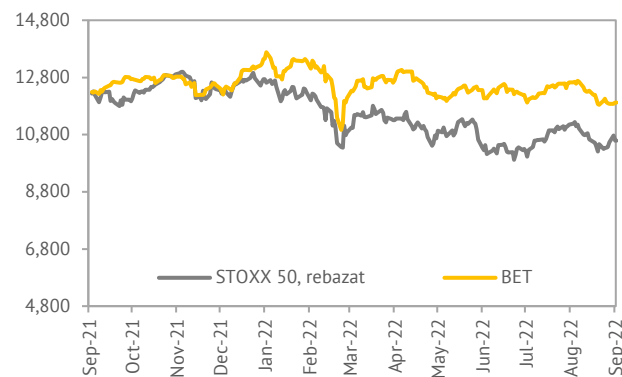
### Curba randamentelor România



### 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](#).