

## Investițiile străine directe în creștere

17 martie 2023

### România

- Conform Băncii Naționale a României (BNR) deficitul de cont curent al balanței de plăți s-a ajustat cu 16,6% an/an la 0,9 miliarde EUR în ianuarie, evoluție determinată de creșterea surplusului balanței comerciale cu servicii (cu 83% an/an la 1,2 miliarde EUR) și balanței veniturilor secundare (cu 258,7% an/an la 165 milioane EUR). Pe de altă parte, deficitul balanței comerciale cu bunuri s-a intensificat cu 13,8% an/an la 2,2 miliarde EUR. Previzionăm ajustarea raportului deficit de cont curent/PIB de la 9,3% în 2022 la 6,5% în 2023 și 6,1% în 2024.
- Datele BNR indică și creșterea investițiilor străine directe cu 34,9% an/an la 1,2 miliarde EUR în ianuarie (din care 919 milioane EUR participațiile la capital), evoluție care confirmă gradul ridicat de încredere al capitalului străin în potențialul de creștere și dezvoltare pe termen mediu din economia României.
- Evoluțiile macro-financiare internaționale și știrile interne au influențat piața financiară în ședința de tranzacționare de joi.
- Pe piața monetară ratele de dobândă au cvasi-stagnat: overnight la 5,75%/6,05%. ROBOR la trei luni a urcat cu un punct bază la 6,89%, iar ROBOR la șase luni a stagnat la 7,22%.
- De-a lungul curbei randamentelor ratele de dobândă au fluctuat ușor: pe scadența 10 ani creștere cu două puncte bază la 7,535%. Ministerul Finanțelor a lansat o emisiune de certificate pe 11 luni și s-a împrumutat cu 423,4 milioane RON (peste volumul programat de 400 milioane RON), la un cost mediu anual de 6,70%, în scădere cu 26 puncte bază raportat la nivelul de la o licitație similară în februarie. Administrația a redeschis o emisiune de obligațiuni scadente în septembrie 2032 și a atras 586 milioane RON (peste volumul programat de 400 milioane RON), la un cost mediu anual de 7,51%, în diminuare cu 23 puncte bază raportat la nivelul de licitația din februarie.
- EUR/RON -0,03% la 4,9190, iar USD/RON +0,24% la 4,6371 la BNR.
- Piața de acțiuni a scăzut (indicele BET cu 0,2%), lichiditatea urcând marginal, la 8,2 milioane EUR.

### Zona Euro

- La a doua ședință de politică din 2023 Banca Centrală Europeană (BCE) a actualizat scenariul macroeconomic central (revizuiind în scădere previziunile pentru dinamica anuală a prețurilor de consum, la 5,3% în 2023, 2,9% în 2024 și 2,1% în 2025) și a continuat să majoreze rata de dobândă de referință, cu 50 puncte bază la 3,50%.
- Informațiile macroeconomice, climatul din piețele internaționale, știrile companiilor listate (Holcim, Credit Suisse) și fluctuațiile cotațiilor la materii prime au avut impact pe piața financiară în ședința de tranzacționare de joi.
- Rata de dobândă la obligațiunile suverane germane pe scadența 10 ani a crescut la 2,2505%, indicele pan-european EuroStoxx 50 +2,0%, iar EUR/USD s-a apreciat cu 0,44%, la 1,0595 (referința BCE).

Piața monetară	16-martie-2023	1zi(%)	an/an(%)
ROBOR (3L)	6.89	0.1	60.1
ROBOR (6L)	7.22	-	65.3
EURIBOR (3L)	2.815	2.3	660.8
EURIBOR (6L)	3.131	3.2	869.3
LIBOR (3L)	4.9071	(0.7)	435.5
LIBOR (6L)	4.8340	(2.7)	290.5

Piața de capital	16-martie-2023	1zi(%)	an/an(%)
DJIA	32,246.6	1.2	(6.5)
EuroStoxx 50	4,117.0	2.0	6.0
ATX	3,147.4	(0.0)	(5.6)
BET	12,190.8	(0.2)	(2.3)

Piața valutară	17-martie-2023	1zi(%)	an/an(%)
EUR/USD	1.0666	0.5	(3.8)
EUR/RON	4.9190	(0.0)	(0.6)
USD/RON	4.6371	0.2	3.1

Cotații mărfuri	17-martie-2023	1zi(%)	nivel(%)
petrol (WTI) \$/bbl)	68.9	0.8	(33.1)
aur (\$/uncie)	1,930.6	0.6	(0.6)

Macro-indicatori	perioada	an/an(%)	nivel(%)
PIB real	T4/2022	4.60	-
rata inflației IPC	Feb-2023	15.52	-
rata șomajului	Ian-2023		5.60
rata de dobândă de politică monetară	11-Ian-2023	-	7.00
ROBOR (IRCC)	T3/2022	-	5.71

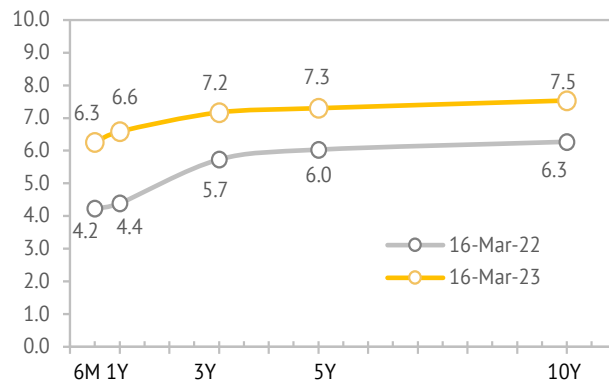
Sursa: Bloomberg, cotațiile Euribor și Libor din ziua anterioară datei din tabel

- Autorizațiile de construire clădiri rezidențiale au crescut cu un ritm lunar de 13,8%, la 1,52 milioane unități anualizat în februarie, perioadă în care lucrările demarate de construcții case noi au urcat cu 9,8% lună/lună la 1,45 milioane unități anualizat.
- La nivelul pieței forței de muncă solicitările inițiale de ajutor de șomaj s-au redus cu 20 mii la 192 mii săptămâna trecută, iar solicitările existente de ajutor de șomaj s-au diminuat cu 34 mii la 1,7 milioane în prima săptămână din martie.
- Evoluțiile macroeconomice, informațiile din sfera companiilor listate (First Republic, Meta Platforms) și dinamica din piețele 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 economia SUA și în economia mondială) a urcat la 3,569%, indicele Dow Jones +1,2%, iar dolarul american s-a depreciat cu 0,43% comparativ cu moneda unică europeană (cursul BCE).

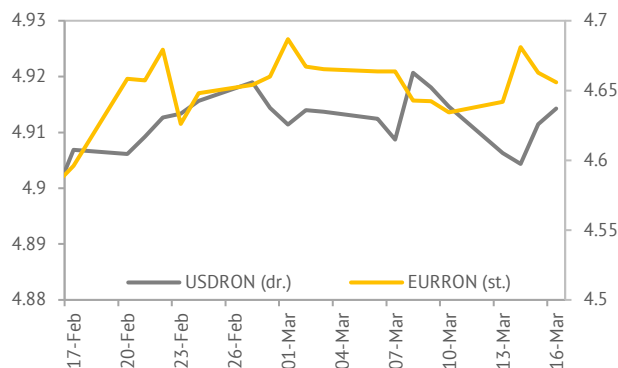
## Calendar macroeconomic săptămânal

România	13 martie	Prețurile de consum (Feb)
România	13 martie	Balanța comercială cu bunuri (Ian)
România	14 martie	Producția industrială (Ian)
SUA	14 martie	Prețurile de consum (Feb)
România	15 martie	Comenzile noi în industrie (Ian)
Zona Euro	15 martie	Producția industrială (Ian)
SUA	15 martie	Încrederea constructorilor de case (Mar)
SUA	15 martie	Comerțul cu amănuntul (Feb)
SUA	15 martie	Prețurile de producător (Feb)
România	16 martie	Balanța de plăți (Ian)
Zona Euro	16 martie	Ședința de politică monetară
SUA	16 martie	Autorizațiile de construire (Feb)
România	17 martie	Ocuparea și șomajul (T4 2022)
Zona Euro	17 martie	Prețurile de consum (Feb)
Zona Euro	17 martie	Costul cu forța de muncă (T4)
SUA	17 martie	Încrederea consumatorilor (Mar)
SUA	17 martie	Producția industrială (Feb)

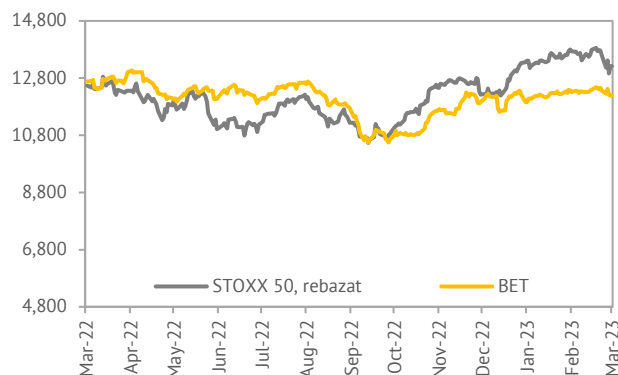
### Curba randamentelor România



### 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](#).