

## FED a redus rata de dobândă de referință, pentru prima oară din 2008

În perioada 30-31 iulie 2019 Comitetul de Politică Monetară al Rezervei Federale (FED) s-a întrunit în cadrul celei de-a cincea ședințe din acest an.

Entitatea bancară centrală din SUA (prima economie a lumii, cu o pondere de aproximativ 25% din PIB-ul global) a hotărât reducerea ratei de dobândă de referință (pentru prima oară din 2008) cu 25 puncte bază la (2.00%-2.25%), decizie semnalată în perioada recentă (și așteptată de piețele financiare).

Pe de altă parte, FED a anunțat terminarea programului de vânzare de titluri în august, cu două luni mai devreme.

Deciziile vizează reducerea costurilor de finanțare, date fiind evoluția slabă a investițiilor și persistența inflației sub nivelul țintă în ultimele luni, într-un context caracterizat prin persistența tensiunilor comerciale și tehnologice globale. Totodată, comunicatul ședinței de politică monetară atrage atenția cu privire la riscurile din sfera climatului macroeconomic.

Pe de altă parte, FED subliniază că deciziile viitoare de politică monetară sunt dependente de evoluțiile din economia reală (inclusiv din piața forței de muncă), de convergența inflației spre nivelul de 2%, precum și de climatul din piețele financiare internaționale.

Decizia FED nu a fost unanimă, doi membri ai Comitetului de Politică Monetară votând pentru menținerea ratei de dobândă de referință la (2.25%-2.50%).

Subliniem faptul că FED și-a revizuit semnificativ perspectivele de politică monetară în semestrul I (la începutul anului se previziona majorarea ratei de dobândă cu 50 puncte bază în 2019).

La conferința de presă organizată după ședința Președintelui FED a subliniat faptul că reducerea ratei de dobândă de referință reprezintă o ajustare punctuală la jumătatea ciclului de normalizare a politicii monetare și nu inițierea unui ciclu de relaxare monetară.

În scenariul BT (actualizat recent) ne așteptăm la decelerarea ritmului anual de creștere economică de la 2.9% în 2018 la 2.2% în 2019, respectiv 1.8% în 2020.

Pe de o parte, previzionăm temperarea dinamicii anuale a investițiilor productive de la 4.6% în 2018 la 2.8% în 2019 și 2.3% în 2020, date fiind persistența tensiunilor comerciale globale și disiparea impactului reformei fiscale.

Pe de altă parte, prognozăm decelerarea ritmului anual al consumului privat de la 3.0% în 2018 la 2.6% în 2019, respectiv 2.3% în 2020, pe fondul acumulării de semnale de maturitate în piața imobiliară, piața forței de muncă și piața creditului.

Pentru consumul public ne așteptăm la o creștere cu un ritm mediu anual de 1.8% în 2019-2020.

În sfera cererii externe nete previzionăm o creștere a importurilor cu 4.3% an/an, ritm superior dinamicii exporturilor (2.4% an/an) în intervalul 2019-2020.

Conform acestui scenariu ritmul de creștere economică ar putea accelera la 2.2% an/an în 2021, pe fondul redinamizării investițiilor productive (avans cu 3.3% an/an), cu impact de antrenare pentru celelalte componente ale PIB.

Astfel, consumul privat (principală componentă a PIB) ar putea crește cu 2.7% an/an în 2021 (cel mai bun ritm din 2018).

De asemenea, consumul public ar putea accelera la 1.6% an/an în 2021.

Cu alte cuvinte, ne așteptăm la evoluția economiei cu un ritm sub potențial în 2020, urmată de convergența spre potențial în 2021.

În sfera pieței forței de muncă previzionăm scăderea ratei medii anuale a șomajului de la 3.9% în 2018 la 3.8% în 2019, urmată de creștere la 4.2% în 2020 și 4.6% în 2021.

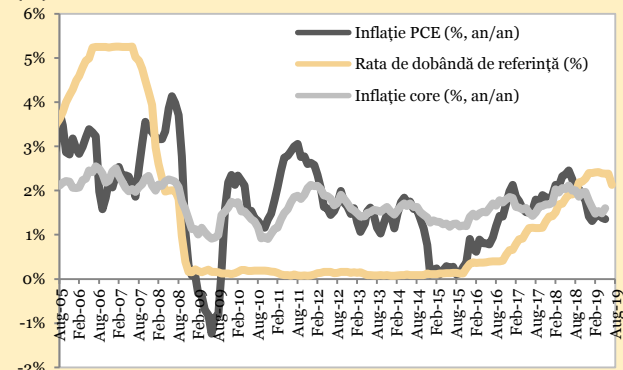
Conform acestui scenariu inflația medie anuală (pe indicele PCE, agreat de FED) ar putea decelera de la 2.1% în 2018 la 1.4% în 2019 (minimumul din 2016), evoluție determinată atât de dinamica componentei bază/core, cât și de declinul cotațiilor internaționale la țiței.

Pe de altă parte, dinamica anuală a prețurilor de consum ar putea accelera la 1.7% în 2020 și s-ar putea situa la 1.6% în 2021.

Având în vedere și semnalele de politică monetară din Zona Euro, precum și perspectivele de intensificare a confruntărilor comerciale, valutare și fiscale între principalele blocuri economice ale lumii apreciem că este ridicată probabilitatea ca FED să decidă și alte reduceri ale ratei de dobândă de politică monetară în următoarele 12 luni (în funcție de evoluția economiei în raport cu ritmul potențial și de poziționarea inflației față de nivelul țintă). De altfel, piața financiară anticipează o nouă reducere cu 25 puncte bază la ședința din septembrie.

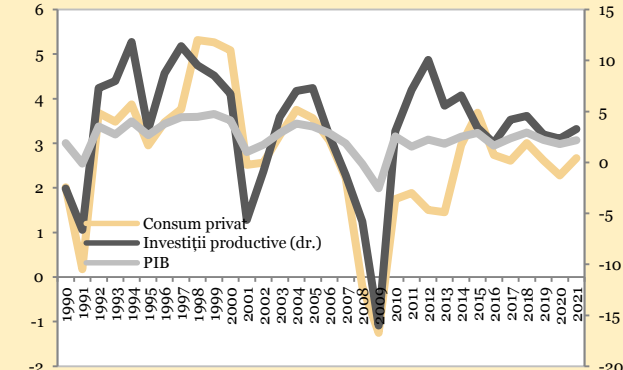
### inflația vs. rata de dobândă de politică monetară în SUA

(%) sursa: FED, prelucrări BT



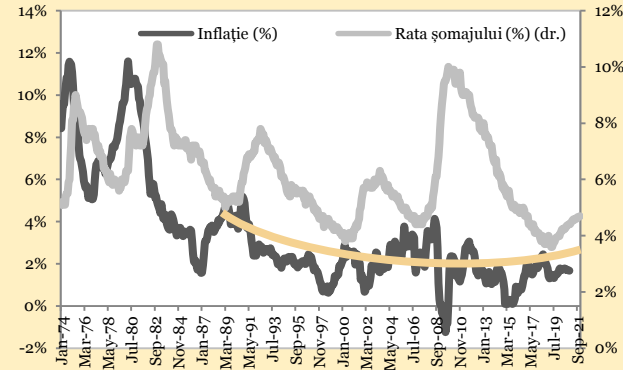
### previziuni economia SUA (% an/an) sursa: BT, pe baza datelor

Departamentul Comerțului

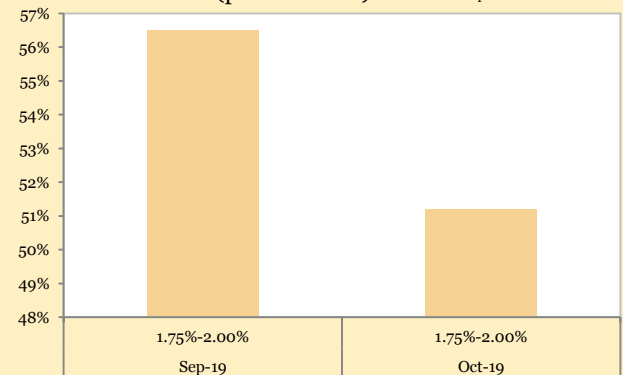


### previziuni privind inflația și șomajul în SUA sursa: BT, pe baza

datelor Departamentului Muncii și FED



### așteptările pieței privind rata de dobândă de politică monetară din SUA (probabilitate) sursa: CME Group



## ANALIZĂ

### dr. Andrei Rădulescu

Economist Senior | Banca Transilvania  
(+4)0374.697.575 | (+4)0754.035.080 | (+4)0730.727.516  
andrei.radulescu@bancatransilvania.ro

### Dan Rusu, CMT

Analist Șef Piețe de Capital | Banca Transilvania  
(+4)0371.525.065 | (+4)0757.080.536  
dan.rusu@bancatransilvania.ro

### Marius Tiberiu Mureșan

Analist Investiții | BT Asset Management  
(+4)0264.301.920 | (+4)0741.200.052  
mariusu@btam.ro

## VÂNZĂRI & TRANZACȚIONARE

### Teo Bîrle

Director Trezorerie | Banca Transilvania  
(+4)0374.471.441  
teo.birle@bancatransilvania.ro

### Cosmin Bota

Broker Senior | BT Capital Partners  
(+4)0264.430.564 | (+4)0264.431.718 | (+4)0744.572.402  
cosmin.bota@btcapitalpartners.ro

### Irinel Tolescu

Director Vânzări | BT Asset Management  
(+4)0264.301.365 | (+4) 0758.230.839  
irinel.tolescu@btam.ro

# Grupul Financiar Banca Transilvania



- cursuri spot – operațiuni cont [accesează AICI](#)
  - depozite – persoane juridice [accesează AICI](#)
  - cursuri case de schimb [accesează AICI](#)
  - titluri de stat și operațiuni REPO [accesează AICI](#)
- 
- tranzacționare online pe bursele din București și Viena [accesează AICI](#)
  - credite marjă [accesează AICI](#)
  - administrare discreționară [accesează AICI](#)
  - împrumuturi de acțiuni pentru vânzarea în lipsă [accesează AICI](#)
- 
- fonduri de venit fix în lei sau euro [LEI sau EUR](#)
  - fonduri mixte (max. 20% acțiuni) [accesează AICI](#)
  - fonduri de acțiuni (indice sau fără reper) în lei sau euro [LEI sau EUR](#)
- 
- finanțări rapide către persoane fizice, credite de consum pentru nevoi personale sau pentru achiziții în rate în locațiile comercianților parteneri [accesează AICI](#)
- 
- acces rapid și simplificat la suport financiar în vederea achiziției de bunuri de folosință îndelungată; se adresează persoanelor juridice, companii mici, mijlocii și corporate [accesează AICI](#)
- 
- soluții de finanțare pentru afacerile mici [accesează AICI](#)

## LIMITAREA RĂSPUNDERII

Acest raport este publicat în România de către 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 utilizarea 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 ce 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 adresa web <https://www.bancatransilvania.ro/rapoarte-de-analiza/> 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 natură datelor cu caracter personal de la persoanele menționate mai sus în afara e-mail-ului care va fi utilizat 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 de mai sus 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 Băncii 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 explicați 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.

Remunerarea 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 <https://www.bancatransilvania.ro/rapoarte-de-analiza/>.