

Consolidarea climatului pozitiv pe piețele financiare internaționale în luna iulie

Momentul favorabil din piețele financiare globale s-a consolidat în luna iulie, evoluție influențată de o serie de factori:

1. perspectiva implementării de măsuri de relaxare monetară în principalele blocuri economice ale lumii (de altfel, FED a redus rata de dobândă de referință cu 25 puncte bază la ședința încheiată pe 31 iulie);
2. așteptarea negocierilor comerciale SUA-China (primele două economii ale lumii care generează peste 40% din PIB-ul mondial);
3. sezonul de raportări financiare pe al doilea trimestru al anului curent;
4. fluctuațiile cotațiilor internaționale la țiței și alte materii prime.

Acest aspect este confirmat și de declinul indicatorului de volatilitate de pe bursa americană (VIX) pentru a doua lună consecutiv în iulie, cu un ritm lunar de 16.9% la 13.17 puncte (minimul din aprilie).

Din punct de vedere macroeconomic se acumulează semnale de maturitate pentru ciclul economic post-criză, evoluție influențată și de tensiunile comerciale globale, cu impact nefavorabil pentru dinamica comerțului mondial și consecințe la nivelul climatului investițional în industria prelucrătoare (motorul economiei mondiale). Spre exemplu, în SUA ritmul de creștere economică s-a temperat la 2.3% an/an în T2 (cel mai redus din ultimii doi ani), conform estimărilor preliminare ale Departamentului Comerțului.

De asemenea, economia Zonei Euro a evoluat sub potențial pentru al treilea trimestru la rând în T2 (avans cu 1.1% an/an).

Totodată, dinamica anuală a PIB-ului Chinei (a doua economie a lumii) a decelerat de la 6.4% în T1 la 6.2% în T2 (cea mai slabă evoluție din 1992).

De altfel, Fondul Monetar Internațional (FMI) a redus previziunile privind dinamica anuală a PIB-ului mondial în 2019 și 2020 (la 3.2%, respectiv 3.5%).

Pe de altă parte, inflația a persistat în perioada recentă la un nivel redus, inferior țintei băncilor centrale din SUA și Zona Euro, pe fondul decelerării ritmului de creștere economică și declinului cotațiilor internaționale la țiței.

În acest context, în SUA Rezerva Federală a redus rata de dobândă de referință cu 25 puncte bază la (2.00%-2.25%) la ședința din iulie (a cincea din 2019).

De asemenea, Banca Centrală Europeană a semnalat implementarea unor noi măsuri de relaxare monetară în toamna acestui an (în luna septembrie).

Perspectivile de implementare de măsuri de relaxare monetară pe termen scurt în principalele blocuri economice ale lumii (pe fondul decelerării ritmului de creștere economică și poziționării inflației sub nivelul țintă) au determinat continuarea tendinței de scădere a ratelor de dobândă la titlurile de stat pe scadența 10 ani (barometru pentru costurile de finanțare în economie) în iulie: cu un ritm mediu lunar de 1% la 2.05% în SUA și cu 7.6 puncte bază lună/lună la -0.35% în Germania (prima economie din Zona Euro și Uniunea Europeană).

Nu în ultimul rând, cotațiile internaționale la țiței au înregistrat evoluții mixte în iulie: creștere cu un ritm lunar de 4.8% la 57.3 dolari/baril (pentru WTI) și scădere cu o dinamică lunară de 0.4% la 64 dolari/baril (pentru BRENT).

În acest context, indicele MSCI Global (calculat de Morgan Stanley) a crescut cu 0.2% la 524.4 puncte în iulie (avans cu 15.1% de la începutul anului).

Această evoluție a fost determinată de majorarea indicelui MSCI pentru piețele dezvoltate cu un ritm lunar de 0.4% la 2,187.6 puncte în iulie (plus 16.1% în 2019).

Pe de altă parte, indicele MSCI aferent piețelor emergente a înregistrat o ajustare lunară de 1.7% la 1,037 puncte în iulie (creștere cu doar 7.4% în acest an).

În SUA indicele Dow Jones a urcat cu 1% la 26,864.3 puncte în iulie (plus 15.2% ytd), iar indicele S&P 500 a crescut cu 1.3% la 2,980.4 puncte (avans cu 18.9% ytd) în iulie, acești indici înregistrând noi maxime istorice luna trecută.

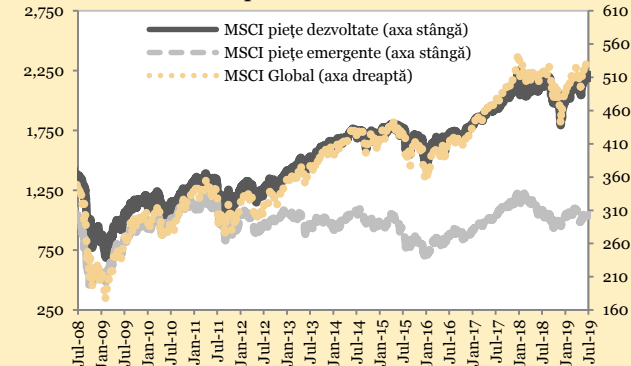
De asemenea, indicele pan-european Dow Jones Stoxx 600 a urcat cu 0.2% la 385.8 puncte în iulie (plus 14.3% ytd).

Pe de altă parte, indicele regional MSCI Asia Pacific s-a ajustat cu 1% la 158.5 puncte în iulie (creștere cu 8% ytd).

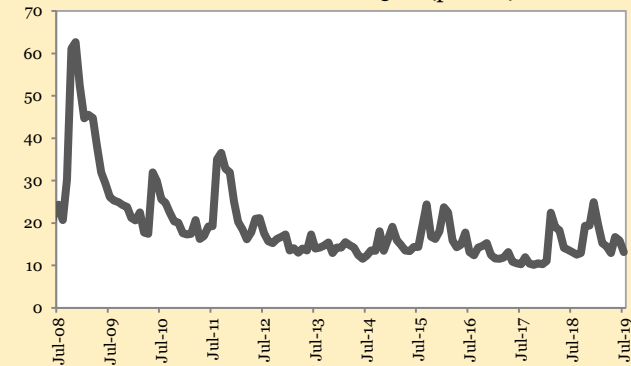
În România indicele BET a crescut cu 4.4% la 9,204.2 puncte în iulie (24.7% ytd).

Ne așteptăm ca piețele financiare să fie influențate pe termen scurt de: tensiunile comerciale și tehnologice SUA-China, cu impact asupra fluxurilor economice internaționale și climatului investițional din industria prelucrătoare (motorul economiei mondiale); deciziile de politică economică din SUA, China și Zona Euro; raportările financiare ale companiilor listate pe bursele de valori; implementarea Revoluției Digitale; climatul geo-politic global.

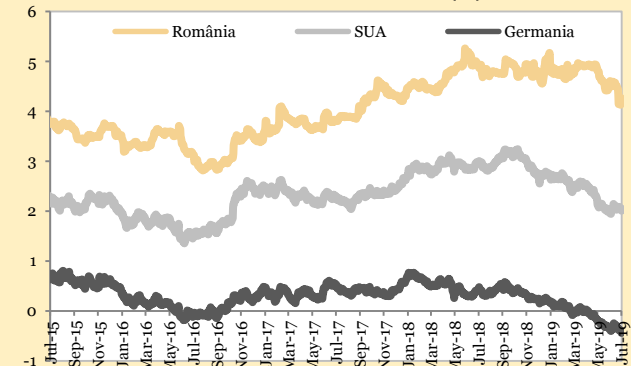
indicii bursieri MSCI (puncte) sursa: Bloomberg



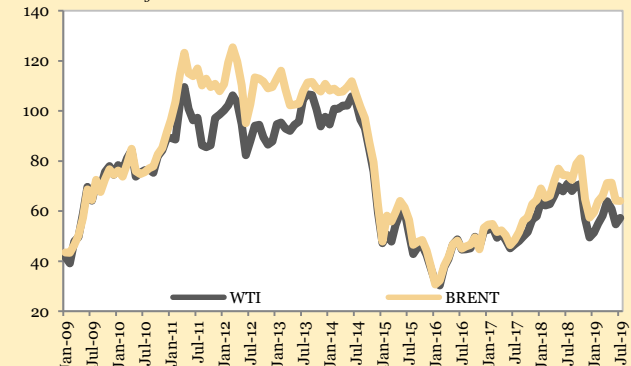
indicatorul de volatilitate VIX S&P 500 (puncte) sursa: Bloomberg



rata de dobândă la titluri de stat la 10 ani (%) sursa: FED, Bloomberg



cotații internaționale la țiței (USD, medie lunară) sursa: BT pe baza datelor Bloomberg



ANALIZĂ

dr. Andrei Rădulescu

Director Analiză Macroeconomică | 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 unei 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/>.