

## ROMÂNIA

Conform Institutului Național de Statistică (INS) volumul vânzărilor din **comerțul cu amănuntul** a crescut cu 1.3% lună/lună în iunie, dinamica anuală accelerând la 4.9%. În S1 barometrul pentru consumul privat a urcat cu 6.8% an/an, evoluție susținută de mix-ul relaxat de politici economice, care a alimentat climatul pozitiv din piața forței de muncă și din piața creditului. Previzionăm accelerarea consumului privat de la 5.2% an/an în 2018 la 6.3% an/an în 2019, urmată de decelerare la 5% an/an în 2020.

Pe de altă parte, sosirile și înnoptările în structuri de primire turistică cu funcțiuni de cazare au crescut cu 6.7% an/an la 5.6 milioane, respectiv cu 10.1% an/an la 11.4 milioane în primul semestru al anului curent, conform INS.

Nu în ultimul rând, datele INS indică ajustarea prețurilor la nivel de producător în industrie cu un ritm lunar de 0.78% în iunie, dinamica anuală decelerând la 3.3% (minimul din iulie 2017), evoluții care exprimă premise de temperare a presiunilor inflaționiste pe termen scurt, în linie cu scenariul macroeconomic central BT.

Astăzi are loc a șasea ședință de politică monetară din 2019, în cadrul căreia Consiliul de Administrație al Băncii Naționale a României (BNR) va aproba și a treia ediție din acest an a Raportului trimestrial asupra inflației. Ne așteptăm la revizuirea în jos a dinamicii anuale a prețurilor de consum pe termen scurt și mediu (prin încorporarea celor mai recente evoluții macro-financiare, externe și interne) și la menținerea ratei de dobândă de referință (la 2.50%) și nivelurilor ratelor rezervelor minime obligatorii aplicabile pasivelor în RON și valută ale instituțiilor de credit (la 8%).

Climatul din piețele externe și știrile interne au influențat piața financiară vineri.

La nivelul pieței monetare ratele de dobândă au crescut ușor pe scadențele foarte scurte: overnight la 2.35%/2.64%. ROBOR la trei luni a urcat cu patru puncte bază la 3.08%, iar ROBOR la șase luni s-a consolidat la 3.19%.

Curba randamentelor s-a deplasat în jos pe scadențele medii-lungi: la 10 ani cu 10 puncte bază la 4.335%.

La BNR EUR/RON a crescut cu 0.05%, la 4.7340, iar USD/RON s-a depreciat cu 0.49%, la 4.2647.

Piața de acțiuni a scăzut (indicele BET cu 0.6%), pe un rulaș de 7.8 milioane EUR.

## ZONA EURO

Volumul vânzărilor din comerțul cu amănuntul s-a redinamizat în iunie: avans cu un ritm lunar de 1.1%, dinamică an/an în accelerare la 2.6%.

Reintensificarea tensiunilor comerciale SUA-China, sezonul de raportări financiare trimestriale (Allianz, Credit Agricole, Royal Bank of Scotland) și evoluțiile din piețele internaționale de materii prime au avut impact pe piața financiară vineri. Rata de dobândă la titlurile de stat germane la 10 ani s-a redus la -0.495%, indicele EuroStoxx 50 s-a corectat cu 3.3%, iar EUR/USD s-a depreciat cu 0.63%, la 1.1106 (cursul BCE).

## SUA

Prima economie a lumii a generat 164 mii noi locuri de muncă în iulie (în decelerare de la 193 mii în iunie), **rata șomajului** consolidându-se la 3.7%.

Știrile macroeconomice, din sfera companiilor și dinamica cotațiilor internaționale la țitei și alte materii prime s-au resimțit pe piața financiară în ședința de tranzacționare de vineri. Rata de dobândă la titlurile de stat pe scadența 10 ani a scăzut la 1.843%, indicele Dow Jones a pierdut 0.4%, iar dolarul s-a depreciat cu 0.62% raportat la euro (referință BCE).

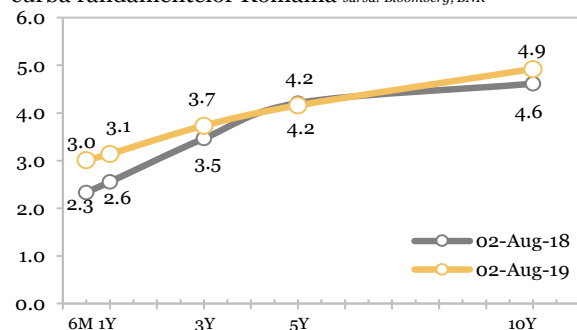
## Calendar macroeconomic săptămânal

România	5 august	Ședința de politică monetară
Zona Euro	5 august	Încrederea investitorilor (Aug)
Zona Euro	5 august	Sectorul de servicii, ind. PMI (Iul)
SUA	5 august	Sectorul de servicii, ind. ISM (Iul)
China	5 august	Sectorul de servicii, ind. PMI (Iul)
România	7 august	Salariul mediu net (Iun)
Germania	7 august	Producția industrială (Iun)
SUA	7 august	Creditul de consum (Iun)
România	9 august	Comerțul internațional (Iun)
Germania	9 august	Balanța comercială (Iun)

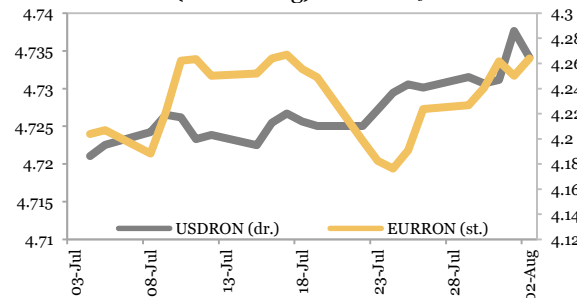
pița monetară	02-Aug-2019	1zi (%)	an/an (%)
ROBOR (3L)	3.08	1.0	(12.1)
ROBOR (6L)	3.19	-	(10.2)
EURIBOR (3L)	(0.380)	(0.8)	(19.1)
EURIBOR (6L)	(0.367)	(1.1)	(36.4)
LIBOR (3L)	2.2393	(2.1)	(4.3)
LIBOR (6L)	2.1330	(4.2)	(15.7)
pița de capital	02-Aug-2019	1zi (%)	an/an (%)
DJIA	26,485.0	(0.4)	4.0
EuroStoxx 50	3,376.1	(3.3)	(3.1)
ATX	2,946.7	(0.5)	(13.8)
BET	9,068.9	(0.6)	12.1
pița valutară	02-Aug-2019	1zi (%)	an/an (%)
EUR/USD	1.1108	0.2	(4.1)
EUR/RON	4.7340	0.0	2.4
USD/RON	4.2647	(0.5)	7.2
cotații mărfuri	02-Aug-2019	1zi (%)	an/an (%)
petrol (WTI) (\$/bbl)	55.7	3.2	(19.3)
aur (\$/uncie)	1,440.8	(0.3)	19.3
macro indicatori	perioada	an/an (%)	nivel (%)
PIB real	T1/2019	5.00	-
rata inflației IPC	Iun-2019	3.84	-
rata șomajului	Iun-2019	-	4.00
rata de dobândă de politică monetară	din 08-Mai-2018	-	2.50
ROBOR (IRCC)	T1/2019	-	2.63

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

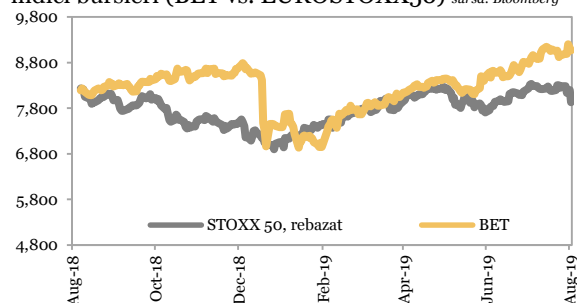
curba randamentelor România sursa: Bloomberg, BNR



curs de schimb (RON fixing) sursa: Bloomberg



indici bursieri (BET vs. EUROSTOXX50) sursa: 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)0751.080.536  
dan.rusu@bancatransilvania.ro

### Marius Tiberiu Mureșan

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

## VÂNZĂRI & TRANZAȚIONARE

### 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 organizații 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 colaboratorii 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/>.