

Ritm în accelerare, divergențe în intensificare în luna iulie

Astăzi Markit Economics a publicat dinamica indicatorilor PMI (**Purchasing Managers Index**) din industria prelucrătoare și sectorul de servicii din economia mondială în iulie. Indicatorii reflectă evoluția comenzilor noi, producției, locurilor de muncă și prețurilor în principalele ramuri ale economiei. Conform acestor statistici ritmul de creștere din economia mondială a accelerat marginal în iulie. Cu toate acestea, se observă persistența divergențelor dintre industria prelucrătoare (în scădere pentru a treia lună la rând, cu un ritm în intensificare) și servicii (în accelerare), determinată de reintensificarea tensiunilor comerciale, tehnologice și valutare globale (îndeosebi SUA-China).

Astfel, indicatorul PMI din sfera industriei prelucrătoare s-a deteriorat pentru a opta lună consecutiv în iulie, cu un ritm lunar de 0.1 puncte la 49.3 puncte (nivelul minim din octombrie 2012). Subliniem faptul că acest indicator s-a situat pentru a treia lună la rând sub pragul de 50 puncte (care separă creșterea de scădere). Cu alte cuvinte, industria prelucrătoare globală a scăzut pentru a treia lună consecutiv în iulie, evoluție determinată de resimțirea tensiunilor comerciale globale, cu impact asupra comerțului internațional și climatului investițional.

De altfel, componentele comenzii noi de export și locuri de muncă și-au intensificat declinul în iulie, perioadă în care ritmul de scădere pentru producție s-a consolidat (componenta PMI în stagnare la 49.5 puncte).

Subliniem faptul că volumul comerțului global în industria prelucrătoare a scăzut pentru a 11-a lună la rând în iulie, cu cel mai sever ritm din octombrie 2012.

Din perspectiva analizei pe marile grupe industriale se evidențiază deteriorarea climatului în sfera componentelor bunuri intermediare și bunuri de capital, care exprimă persistența unui climat investițional dificil pe termen scurt.

Pe de altă parte, componenta bunuri de consum s-a ameliorat în iulie.

În ceea ce privește analiza pe regiuni se observă creșterea industriei prelucrătoare cu ritmuri foarte lente în Canada și SUA și scăderea din China, Zona Euro, Japonia, Coreea de Sud, Taiwan, Marea Britanie și Brazilia.

Pe de altă parte, indicatorul PMI din sectorul serviciilor a crescut cu 0.6 puncte lună/lună la 52.5 puncte în iulie (maximul din aprilie).

Cu alte cuvinte, dinamica serviciilor a accelerat luna trecută, evoluție determinată de majorarea comenzilor.

Pe de altă parte, perspectivele de evoluție pentru climatul de afaceri din sfera serviciilor s-au deteriorat în iulie (cătore un nivel minim istoric).

Din perspectiva ofertei ameliorarea serviciilor de afaceri și serviciilor financiare a contrabalansat deteriorarea serviciilor de consum (avans cu cel mai redus ritm din ultimele cinci luni).

În ceea ce privește analiza pe regiuni se evidențiază ameliorarea sectorului de servicii în SUA, Marea Britanie, Italia, India, Brazilia și Rusia și deteriorarea în China, Japonia, Germania, Franța, Spania și Australia.

Prin urmare, indicatorul PMI Compozit a consemnat un avans lunar de 0.5 puncte la 51.7 puncte (maximul din aprilie), evoluție determinată de ameliorarea comenzilor noi (interne, dat fiind că cele de export au continuat să scadă, spre minimul din septembrie 2014).

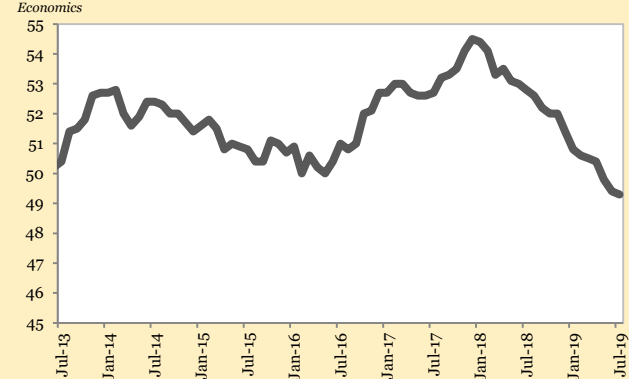
Pe de altă parte, componenta locuri de muncă s-a deteriorat în iulie, evoluție care confirmă maturitatea ciclului economic post-criză.

De asemenea, perspectivele de evoluție pentru indicatorul PMI Compozit s-au deteriorat în iulie, spre un nivel minim istoric.

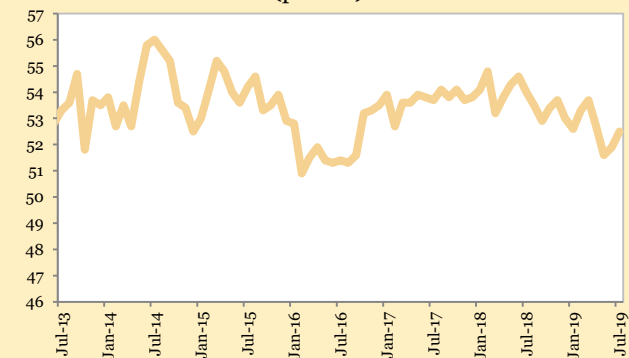
În perioada ianuarie-iulie 2019 indicatorul PMI Compozit a consemnat un nivel mediu de 51.9 puncte, în scădere la 54.1 puncte în intervalul similar din 2018. Evoluția a fost determinată de declinul indicatorului PMI din industria prelucrătoare, cu 3.3 puncte an/an la 50.1 puncte. Indicatorul PMI din sfera serviciilor s-a redus cu 1.5 puncte an/an la 52.6 puncte.

Conform previziunilor actualizate recent de Fondul Monetar Internațional (FMI) ritmul anual de creștere din economia mondială ar putea decelera de la 3.6% în 2018 la 3.2% în 2019 (nivelul minim din 2009), evoluție influențată, în principal, de tensiunile comerciale SUA-China (inclusiv implementarea unor noi tarife începând cu luna mai). Grupul țărilor dezvoltate ar putea crește cu 1.9% an/an în 2019, în decelerare de la 2.2% an/an în 2018 și, totodată, cel mai slab ritm din 2016. De asemenea, PIB-ul economiilor emergente și în dezvoltare s-ar putea tempera de la 4.5% an/an în 2018 la 4.1% an/an în 2019, cea mai slabă dinamică din 2009.

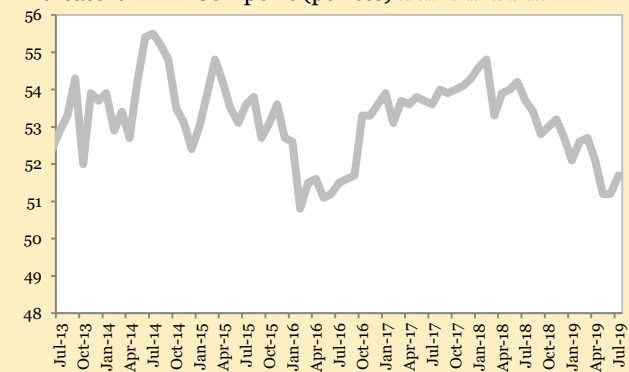
indicatorul PMI industria prelucrătoare (puncte) sursa: Markit



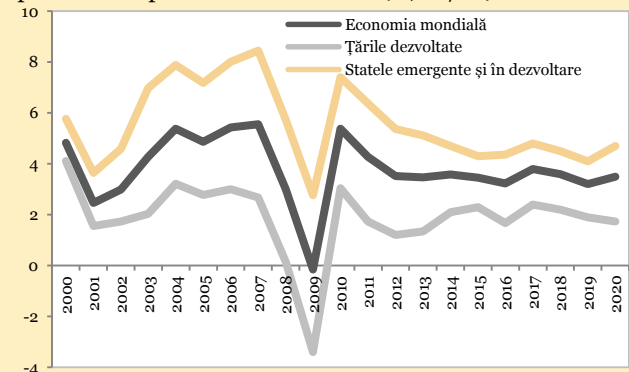
indicatorul PMI servicii (puncte) sursa: Markit Economics



indicatorul PMI Compozit (puncte) sursa: Markit Economics



previziunile privind dinamica PIB (% an/an) sursa: FMI



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 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/>.