

ROMÂNIA

Conform proiectului de rectificare bugetar se va situa la 2.76% din PIB în 2019 (estimarea pe PIB nominal fiind revizuită în sus de la 1,022.5 miliarde RON la 1,031 miliarde RON). Previțiunile pentru veniturile publice au fost majorate, inclusiv ca urmare a introducerii taxei pe băuturi răcoritoare cu conținut ridicat de zahăr și majorării accizei la tutun. În ceea ce privește cheltuielile publice proiectul de rectificare include majorarea sumelor pentru bugetele locale cu 4.4 miliarde RON și reducerea alocărilor pentru Ministerul Transporturilor (cu 128.8 milioane RON), Ministerul Fondurilor Europene (cu 681.9 milioane RON), Ministerul Educației (cu peste 1 miliard RON), Ministerul Agriculturii (cu 310.4 milioane RON), Ministerul Cercetării (cu 369.1 milioane RON) și Ministerul de Afaceri, Comerț și Antreprenariat (cu 243 milioane RON). Ne așteptăm la implementarea altor măsuri de consolidare fiscal-bugetară în lunile următoare pentru menținerea deficitului sub pragul de 3% din PIB.

Piața financiară a încorporat climatul din piețele financiare internaționale în ședința de tranzacționare de marți.

În sfera pieței monetare ratele de dobândă au înregistrat evoluții divergente: overnight în scădere la 2.32%/2.62%. ROBOR la trei luni a urcat cu un punct bază la 3.09%, iar ROBOR la șase luni a crescut cu un punct bază la 3.18%.

Curba randamentelor s-a deplasat în jos, în medie cu șase puncte bază, declinul fiind mai pronunțat pe scadențele medii-lungi: la 10 ani cu 12 puncte bază la 4.16% (în zona minimelor din toamna 2017). La licitația suplimentară statul a atras 90 milioane RON prin titluri scadente în iunie 2024, la un cost mediu anual de 3.89%.

La BNR EUR/RON a scăzut cu 0.05%, la 4.7311, iar USD/RON s-a depreciat cu 0.48%, la 4.2250.

Piața de acțiuni a crescut (indicele BET cu 0.3%), pe un rulaj de 16.6 milioane EUR.

ZONA EURO

În Germania comenzile în fabrici au crescut cu un ritm lunar de 2.5% în iunie, însă dinamica anuală s-a menținut în teritoriu negativ (3.6%), evoluție care exprimă persistența unui climat investițional dificil în prima economie a regiunii în semestrul II. Știrile macroeconomice globale (intervenția Băncii Centrale din China pentru limitarea deprecierei yuan-ului) și regionale, sezonul de raportări financiare trimestriale (Vivendi, Deutsche Post, Rolls – Royce) și evoluțiile din piețele internaționale de materii prime au avut impact pe piața financiară marți. Rata de dobândă la titlurile de stat germane la 10 ani s-a redus la -0.537% (nivel minim istoric), indicii EuroStoxx 50 a scăzut cu 0.6%, iar EUR/USD s-a depreciat cu 0.04%, la 1.1187 (cursul BCE).

SUA

Numărul de locuri de muncă vacante a scăzut de la 7.4 milioane în iunie la 7.3 milioane în iulie (minimul din februarie), confirmându-se faza de maturitate a ciclului post-criză. În discursul susținut la Washington reprezentantul FED (dl. J. Bullard) a subliniat că banca centrală nu va reacționa de fiecare dată la intensificarea confruntării comerciale. Informațiile macroeconomice (inclusiv intervenția Băncii Centrale din China), știrile companiilor (MasterCard, Walt Disney) și dinamica cotațiilor internaționale la țitei și alte materii prime au influențat piața financiară marți. Rata de dobândă la titlurile de stat pe scadența 10 ani s-a consolidat la 1.72%, indicele Dow Jones a crescut cu 1.2%, iar dolarul s-a depreciat cu 0.04% raportat la moneda unică europeană (referința 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)

pieța monetară	06-Aug-2019	1zi (%)	an/an (%)
ROBOR (3L)	3.09	0.3	(10.0)
ROBOR (6L)	3.18	0.2	(9.3)
EURIBOR (3L)	(0.389)	(1.3)	(21.9)
EURIBOR (6L)	(0.383)	(3.8)	(42.9)
LIBOR (3L)	2.2090	(1.4)	(5.7)
LIBOR (6L)	2.0859	(2.2)	(17.4)

pieța de capital	06-Aug-2019	1zi (%)	an/an (%)
DJIA	26,029.5	1.2	1.6
EuroStoxx 50	3,291.7	(0.6)	(6.1)
ATX	2,890.2	(0.1)	(16.3)
BET	9,047.8	0.3	10.5

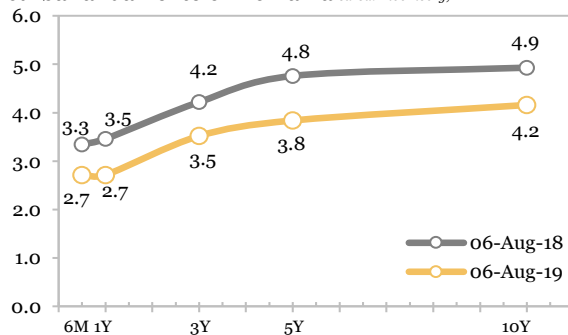
pieța valutară	07-Aug-2019	1zi (%)	an/an (%)
EUR/USD	1.1210	0.1	(3.4)
EUR/RON	4.7311	(0.0)	2.3
USD/RON	4.2250	(0.5)	5.6

cotații mărfuri	07-Aug-2019	1zi (%)	an/an (%)
petrol (WTI) (\$/bbl)	53.6	(0.1)	(22.6)
aur (\$/uncie)	1,484.2	0.7	22.6

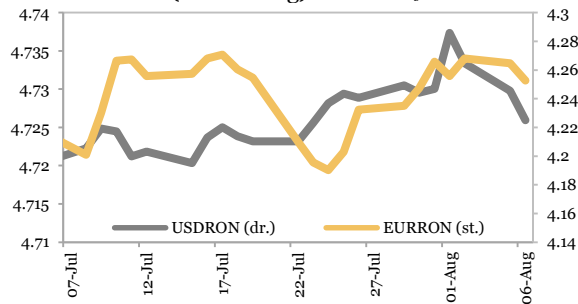
macro indicatori	perioada	an/an (%)	nivel (%)
PIB real	T1/2019	5.00	-
rata inflației IPC	Iun-2019	3.84	-
rata șomajului	Iun-2019	-	4.00
rata de dobândă de politică monetară	din 08-Mai-2018	-	2.50
ROBOR (IRCC)	T1/2019	2.63	-

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

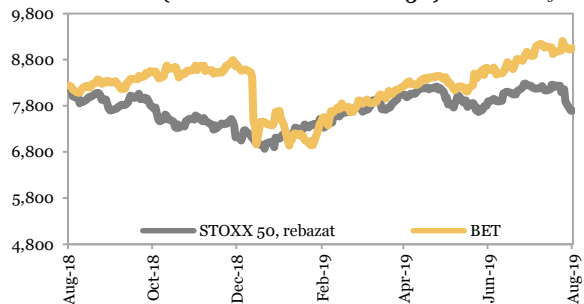
curba randamentelor România sursa: Bloomberg, BNR



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)0757.080.536
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 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/>.