

dr. Andrei Rădulescu Director Analiză Macroeconomică, Banca Transilvania | andrei.radulescu@btri.ro | (+4)0374.697.575

ROMÂNIA

Contul curent al balanței de plăți a înregistrat un deficit de 5.1 miliarde EUR în S1, în adâncire cu 38.1% an/an, conform Băncii Naționale a României (BNR). În iunie deficitul de cont curent a consemnat cel mai ridicat nivel din septembrie 2008, pe fondul mix-ului relaxat, pro-ciclic și nesustenabil de politici economice. Ne așteptăm la persistența raportului deficit de cont curent/PIB peste pragul de alertă al Comisiei Europene (4%) pe termen mediu: 5% în 2019, 4.8% în 2020 și 5.1% în 2021.

Pe de altă parte, datele BNR indică redinamizarea investițiilor străine directe în iunie, pe fondul ameliorării percepției de risc după rezultatul alegerilor europarlamentare. În semestrul I investițiile străine directe au crescut cu 30.2% an/an la 2.3 miliarde EUR.

Nu în ultimul rând, statisticile BNR arată creșterea datoriei externe totale cu 4.3% ytd la 103.7 miliarde EUR în S1 2019. Prognostăm continuarea tendinței descendente pentru raportul datorie externă totală/PIB pe termen mediu, până la 43.3% în 2021.

Climatul macro-financiar extern și știrile interne au influențat piața financiară marți.

În sfera pieței monetare ratele de dobândă au fluctuat marginal: overnight la 2.28%/2.58%. ROBOR la trei luni a stagnat la 3.09%, iar ROBOR la șase luni a urcat cu două puncte bază la 3.19%.

Pe piața titlurilor de stat ratele de dobândă au scăzut: pe scadența 10 ani cu opt puncte bază la 3.995%, minimum din septembrie 2017. La licitația suplimentară statul a atras 90 milioane RON prin titluri scadente în aprilie 2026, la un cost mediu anual de 3.90%.

EUR/RON s-a consolidat la 4.7270, iar USD/RON s-a depreciat cu 0.22%, la 4.2173, la BNR.

Bursa a crescut (indicele BET cu 0.2%), pe o lichiditate de 7.1 milioane EUR.

ZONA EURO

În Germania (prima economie a regiunii) încrederea investitorilor s-a deteriorat pentru a patra lună la rând în august: indicatorul ZEW în scădere cu 19.6 puncte lună/lună la -44.1 puncte (minimum din decembrie 2011). Evoluția exprimă premise nefavorabile pentru dinamica investițiilor productive în a doua jumătate a anului.

Știrile macroeconomice (inclusiv anunțul SUA privind amânarea implementării majorării de tarife pentru unele importuri din China), din sfera companiilor (Henkel) și dinamica cotațiilor internaționale la țiței și alte materii prime au influențat piața financiară marți. Rata de dobândă la titlurile de stat germane la 10 ani s-a redus la -0.608% (minimum istoric), indicele EuroStoxx 50 a crescut cu 0.9%, iar EUR/USD s-a depreciat cu 0.25%, la 1.1222 (referința BCE) (maximum ultimelor trei săptămâni).

SUA

Climatul de afaceri în sfera companiilor mici s-a ameliorat în iulie (indicatorul NFIB în urcare cu 1.4 puncte lună/lună la 104.7 puncte), evoluție care exprimă continuarea ciclului investițional pe termen scurt. Pe de altă parte, inflația a accelerat de la 1.6% în iunie la 1.8% în iulie, evoluție determinată inclusiv de majorarea componentei core.

Decizia SUA privind amânarea implementării majorării de tarife la unele importuri din China, știrile companiilor și evoluțiile din piețele internaționale de materii prime au avut impact pe piața financiară marți. Rata de dobândă la titlurile de stat pe scadența 10 ani a urcat la 1.702%, indicele Dow Jones a crescut cu 1.4%, iar dolarul s-a depreciat cu 0.25% comparativ cu moneda unică europeană (cursul BCE).

Calendar macroeconomic săptămânal

România	14 august	Dinamica PIB (T2, S)
România	14 august	Producția industrială (Iun)
România	14 august	Construcțiile (Iun)
Zona Euro	14 august	Evoluția PIB (T2, P)
Zona Euro	14 august	Producția industrială (Iun)
SUA	15 august	Încrederea constructorilor de case (Aug)
SUA	15 august	Producția industrială (Iul)
SUA	15 august	Comerțul cu amănuntul (Iul)
SUA	15 august	Productivitatea muncii (T2)
Zona Euro	15 august	Balanța comercială (Iun)
SUA	16 august	Încrederea consumatorilor (Aug)
SUA	16 august	Autorizațiile de construire locuințe (Iul)

piața monetară	13-Aug-2019	1zi (%)	an/an (%)
ROBOR (3L)	3.09	-	(6.4)
ROBOR (6L)	3.19	0.3	(7.4)
EURIBOR (3L)	(0.402)	(0.5)	(26.0)
EURIBOR (6L)	(0.401)	(0.3)	(50.8)
LIBOR (3L)	2.1753	(0.0)	(6.2)
LIBOR (6L)	2.0576	0.3	(18.1)

piața de capital	13-Aug-2019	1zi (%)	an/an (%)
DJIA	26,279.9	1.4	3.9
EuroStoxx 50	3,357.2	0.9	(1.5)
ATX	2,896.7	0.6	(11.9)
BET	9,115.8	0.2	12.8

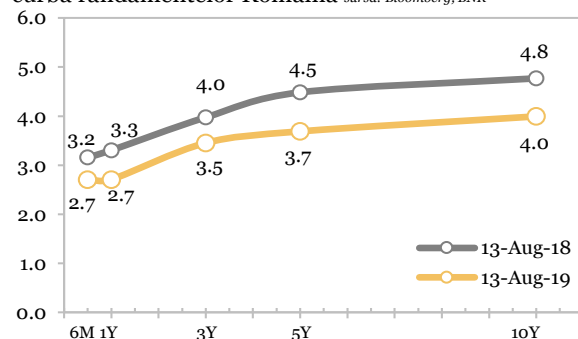
piața valutară	14-Aug-2019	1zi (%)	an/an (%)
EUR/USD	1.1167	(0.0)	(1.6)
EUR/RON	4.7270	0.0	1.4
USD/RON	4.2173	(0.2)	2.9

cotații mărfuri	14-Aug-2019	1zi (%)	an/an (%)
petrol (WTI) (\$/bbl)	56.4	(1.3)	(15.9)
aur (\$/uncie)	1,499.5	(0.1)	25.6

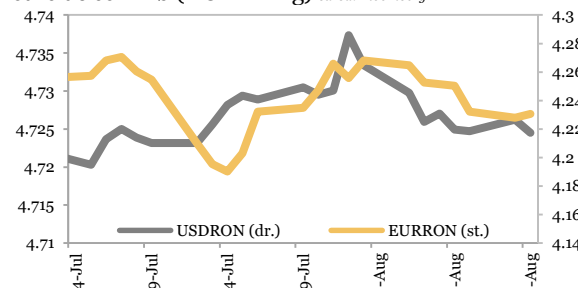
macro indicatori	perioada	an/an (%)	nivel (%)
PIB real	T1/2019	5.00	-
rata inflației IPC	Iul-2019	4.12	-
rata șomajului	Iun-2019	-	4.00
rata de dobândă de politică monetară	din 08-Mai-2018	-	2.50
ROBOR (IRCC)	T1/2019	-	2.63

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

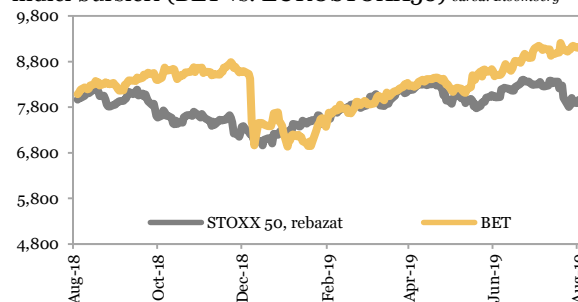
curba randamentelor România sursa: Bloomberg, BNR



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 Birle

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 natura 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) există 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/>.