

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

ROMÂNIA

Primele estimări ale Institutului Național de Statistică (INS) indică decelerarea **dinamicii anuale a PIB** de la 5% în T1 la 4.4% în T2, pe fondul resimțirii tensiunilor comerciale globale, evoluției sub potențial din Zona Euro (principalul partener economic) și provocărilor din sfera echilibrului macroeconomic intern. În semestrul I PIB-ul a consemnat un avans de 4.7% an/an, evoluție susținută de mix-ul relaxat, prociclic, dar nesustenabil de politici economice. Analiza din perspectiva ofertei agregate evidențiază avântul **construcțiilor** cu 23.3% an/an în perioada ianuarie-iunie, susținut de nivelul redus al costurilor reale de finanțare, creșterea venitului real disponibil al populației și majorarea cheltuielilor de capital ale statului. Pe de altă parte, **industria** s-a ajustat cu 6.6% an/an în iunie (cel mai sever ritm de declin din mai 2009) și cu 0.6% an/an în prima jumătate din 2019, pe fondul deteriorării componentei prelucrătoare, în contextul resimțirii tensiunilor comerciale globale. Ne așteptăm la decelerarea dinamicii anuale a PIB de la 4.1% în 2018 la 3.8% în 2019 și 3.3% în 2020.

Miercuri piața financiară a încorporat evoluțiile din piețele externe și factorii interni. La nivelul pieței monetare ratele de dobândă au scăzut pe scadențele foarte scurte: overnight la 2.19%/2.49%. ROBOR la trei luni a crescut cu un punct bază la 3.10%, iar ROBOR la șase luni s-a consolidat la 3.19%.

În sfera pieței titlurilor de stat ratele de dobândă au cvasi-stagnat: pe scadența 10 ani la 3.99%, cel mai redus nivel de la finele lunii septembrie 2017.

La BNR EUR/RON a scăzut cu 0.11% la 4.7216 (minimul ultimelor trei săptămâni), iar USD/RON s-a apreciat cu 0.15%, la 4.2238.

Piața de acțiuni s-a corectat (indicele BET cu 0.7%), pe un rulaj de 8 milioane EUR.

ZONA EURO

Conform estimărilor preliminare Eurostat PIB-ul a continuat procesul de decelerare în T2 (ritm trimestrial de 0.2%, dinamică an/an de 1.1%), evoluție determinată de creșterea gradului de prudență la nivel de consumator și în sfera companiilor, pe fondul tensiunilor comerciale globale și provocărilor regionale. De altfel, datele Eurostat indică scăderea industriei pentru a opta lună la rând în iunie, cu un ritm în intensificare la 2.6% an/an (cel mai sever din decembrie), declinul producției de bunuri de capital pentru a treia lună consecutiv cu 4.4% an/an exprimând premise nefavorabile pentru climatul investițional în semestrul II.

Perspectiva persistenței și intensificării tensiunilor comerciale SUA-China, informațiile macroeconomice regionale, știrile companiilor și evoluțiile din piețele internaționale de materii prime au avut impact pe piața financiară joi. Rata de dobândă la titlurile de stat germane la 10 ani s-a redus la -0.711% (minim istoric), indicele EuroStoxx 50 a scăzut cu 0.2%, iar EUR/USD s-a depreciat cu 0.34%, la 1.1150 (cursul BCE).

SUA

Încrederea constructorilor de case s-a ameliorat în iulie (indicatorul NAHB la maximul din octombrie 2018), evoluție influențată de diminuarea recentă a costurilor de finanțare. Pe de altă parte, industria scăzut cu 0.2% lună/lună în iulie, pe fondul declinului componentei prelucrătoare cu 0.4%, în contextul resimțirii tensiunilor comerciale. Rata de utilizare a capacității instalate în industrie s-a redus la 77.5% (minimul din octombrie 2017). Totodată, comerțul cu amănuntul a crescut cu 0.7% lună/lună și cu 3.4% an/an în iulie, evoluție susținută de climatul pozitiv din piața forței de muncă. Nu în ultimul rând, productivitatea muncii a urcat cu un ritm trimestrial anualizat de 2.3% în T2, în decelerare de la 3.5% în T1.

Perspectivile de persistență a tensiunilor comerciale cu China și de continuare a procesului de decelerare din economie (cu probabilitate de recesiune în creștere), știrile companiilor (Walmart, Cisco Systems, GE) și dinamica cotațiilor internaționale la țitei și alte materii prime au influențat piața financiară joi. Rata de dobândă la titlurile de stat pe scadența 10 ani a scăzut la 1.502%, indicele Dow Jones a urcat cu 0.4%, iar dolarul s-a apreciat cu 0.34% raportat la moneda unică europeană (referința BCE).

Calendar macroeconomic săptămânal

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)

pieța monetară	14-Aug-2019	izi (%)	an/an (%)
ROBOR (3L)	3.10	0.3	(5.6)
ROBOR (6L)	3.19	0.2	(7.4)
EURIBOR (3L)	(0.404)	0.5	(26.6)
EURIBOR (6L)	(0.409)	(0.7)	(53.8)
LIBOR (3L)	2.1684	0.5	(6.3)
LIBOR (6L)	2.0799	2.3	(17.2)

pieța de capital	15-Aug-2019	izi (%)	an/an (%)
DJIA	25,579.4	0.4	0.1
EuroStoxx 50	3,282.8	(0.2)	(2.8)
ATX	2,827.4	(0.7)	(13.4)
BET	9,052.1	(0.7)	12.0

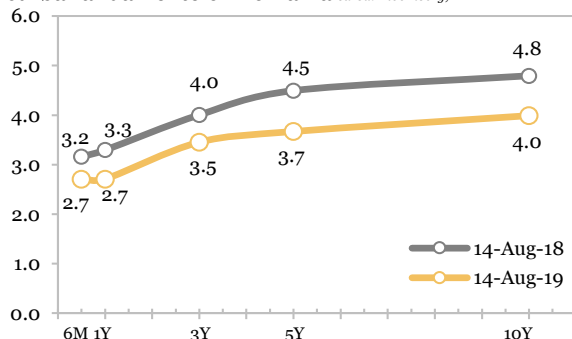
pieța valutară	16-Aug-2019	izi (%)	an/an (%)
EUR/USD	1.1105	(0.0)	(2.4)
EUR/RON	4.7216	(0.1)	1.3
USD/RON	4.2238	0.2	3.4

cotații mărfuri	16-Aug-2019	izi (%)	an/an (%)
petrol (WTI) (\$/bbl)	55.3	1.5	(15.6)
aur (\$/uncie)	1,519.0	(0.3)	29.4

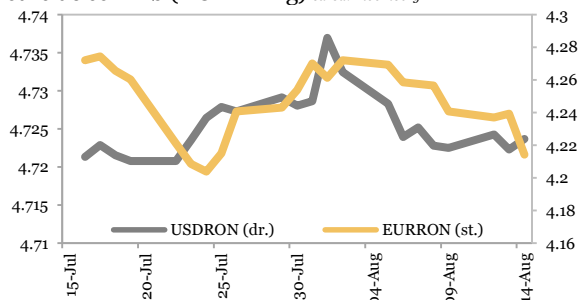
macro indicatori	perioada	an/an (%)	nivel (%)
PIB real	T2/2019	4.40	-
rata inflației IPC	Iul-2019	4.12	-
rata șomajului	Iun-2019	-	4.00
rata de dobândă de politică monetară	din 08-Mai-2018	-	2.50
ROBOR (IRCC)	T1/2019	2.63	

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

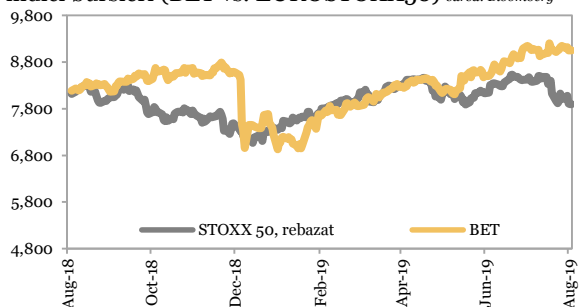
curba randamentelor România sursa: Bloomberg, BNR



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)0741.200.052
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 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) 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/>.