

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

ROMÂNIA

Datele Băncii Naționale a României (BNR) indică creșterea activelor sectorului bancar intern cu 1.5% trimestru/trimestru și cu 5.6% an/an la 458.8 miliarde RON în T2 (nivel record). Cu toate acestea, profitul net agregat s-a ajustat cu 23.4% an/an la 2.75 miliarde RON (anualizat) în semestrul I. Nu în ultimul rând, rata creditelor neperformante a scăzut cu 0.06 puncte procentuale lună/lună și cu 0.97 puncte procentuale an/an la 4.74% în iunie (minimul din 2009). Ne așteptăm la ameliorarea performanței financiare a sectorului bancar în T3, evoluție influențată și de declinul ratelor de dobândă la titluri de stat. Cu toate acestea, atragem atenția cu privire la provocările cu care se va confrunta sectorul bancar intern în 2020: finalul ciclului economic post-criză pe plan extern și perspectiva ajustării dezechilibrelor macroeconomice pe plan intern.

În ședința de tranzacționare de marți piața financiară a încorporat climatul din piețele internaționale.

La nivelul pieței monetare ratele de dobândă au înregistrat scăderi generalizate, mai pronunțate pe scadențele foarte scurte: overnight la 1.93%/2.22%. ROBOR la trei luni a scăzut cu două puncte bază la 3.07%, iar ROBOR la șase luni s-a redus cu un punct bază la 3.16%.

Curba randamentelor s-a deplasat marginal în sus pe scadențele medii-lungi: la 10 ani cu două puncte bază la 3.935%. La licitația suplimentară statul a atras 40 milioane RON (sub volumul programat de 60 milioane RON), prin titluri scadente în august 2022 la un cost mediu anual de 3.38%.

EUR/RON a crescut cu 0.04% la 4.7305, iar USD/RON s-a apreciat cu 0.25% la 4.2682, la BNR.

Bursa s-a corectat (indicele BET cu 0.1%), pe o lichiditate în creștere la 26.3 milioane EUR.

ZONA EURO

Construcțiile (sector intensiv în capital și forță de muncă) au stagnat în iunie față de mai (după trei luni de declin), dinamica anuală decelerând la 1% (de la 1.7% în mai), cea mai slabă evoluție din ianuarie. Componentele clădiri și construcții ingineresti au crescut cu ritmuri anuale de 1.5%, respectiv 0.8% în iunie.

Deteriorarea climatului investițional (reflectată și de evoluția recentă a construcțiilor), tensiunile politice din Italia (a treia economie ca dimensiune din regiune), știrile companiilor (Pandora) și dinamica cotațiilor internaționale la țitei și alte materii prime au influențat piața financiară în ședința de tranzacționare de marți. Rata de dobândă la titlurile de stat germane la 10 ani a scăzut la -0.691%, indicele EuroStoxx 50 a pierdut 0.6%, iar EUR/USD s-a depreciat cu 0.24%, la 1.1076 (referința BCE).

SUA

În așteptarea Simpozionului de la Jackson Hole (unde sunt dezbătute perspectivele de politică monetară pe termen scurt) piața financiară a reacționat marți la știrile companiilor (Home Depot, Netflix, FB, Medtronic) și la evoluțiile din piețele internaționale de materii prime. Rata de dobândă la titlurile de stat pe scadența 10 ani s-a redus la 1.552%, indicele Dow Jones a scăzut cu 0.7%, iar dolarul s-a apreciat cu 0.24% comparativ cu moneda unică europeană (cursul BCE).

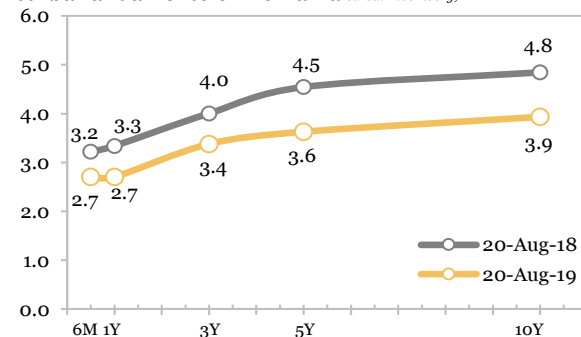
Calendar macroeconomic săptămânal

România	19 august	Locurile de muncă vacante (T2 2019)
Zona Euro	19 august	Dinamica prețurilor de consum (Iul)
Zona Euro	20 august	Sectorul construcțiilor (Iun)
SUA	21 august	Vânzările de case existente (Iul)
Zona Euro	22 august	Industria prelucrătoare, ind. PMI (Aug)
Zona Euro	22 august	Sectorul serviciilor, ind. PMI (Aug)
SUA	22 august	Indicatorii economici avansați (Iul)
SUA	22 august	Industria prelucrătoare, ind. PMI (Aug)
SUA	22 august	Sectorul de servicii, ind. PMI (Aug)
SUA	22 august	Simpozionul de politică monetară Jackson Hole
SUA	23 august	Vânzările de case noi (Iul)

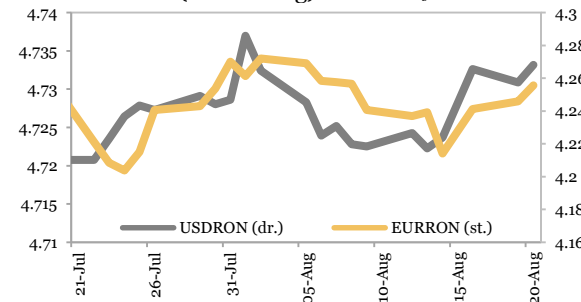
piata monetară	20-Aug-2019	1zi (%)	an/an (%)
ROBOR (3L)	3.07	(0.5)	(6.4)
ROBOR (6L)	3.16	(0.2)	(7.7)
EURIBOR (3L)	(0.421)	0.2	(32.0)
EURIBOR (6L)	(0.425)	(0.5)	(59.8)
LIBOR (3L)	2.1515	0.7	(6.9)
LIBOR (6L)	2.0291	0.6	(19.2)
piata de capital	20-Aug-2019	1zi (%)	an/an (%)
DJIA	25,962.4	(0.7)	0.5
EuroStoxx 50	3,350.2	(0.6)	(1.8)
ATX	2,885.7	(0.7)	(12.1)
BET	9,060.3	(0.1)	10.3
piata valutară	21-Aug-2019	1zi (%)	an/an (%)
EUR/USD	1.1093	(0.1)	(4.1)
EUR/RON	4.7305	0.0	1.7
USD/RON	4.2682	0.3	4.6
cotații mărfuri	21-Aug-2019	1zi (%)	an/an (%)
petrol (WTI) (\$/bbl)	56.4	0.5	(16.3)
aur (\$/uncie)	1,502.8	(0.3)	25.7
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

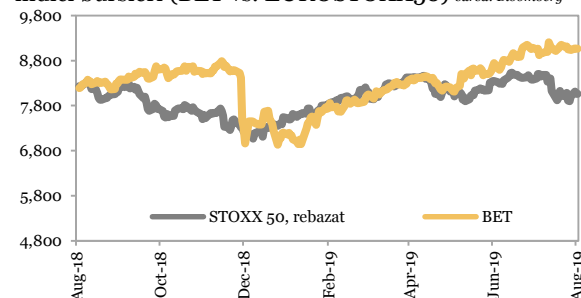
curba randamentelor România sursa: Bloomberg, BNR



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)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 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). Sublinim 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/>.