

## Prima economie a Europei în scădere trimestrială și stagnare anuală în T2

Destatis (Biroul de Statistică de la Berlin) a publicat astăzi datele cu privire la evoluția economiei locomotivă a Europei în al doilea trimestru al anului curent. Cu un PIB nominal de peste 3.3 trilioane EUR Germania are o pondere de peste 21% din PIB-ul Uniunii Europene (după cum se poate observa în primul grafic alăturat) și de aproximativ 29% din PIB-ul Zonei Euro (principalul partener economic al României).

Statisticile indică scăderea PIB-ului comparativ cu primul trimestru și stagnarea raportat la al doilea trimestru din 2018, pe fondul resimțirii tensiunilor comerciale globale, cu impact asupra climatului investițional.

Astfel, conform Destatis economia germană a scăzut cu un ritm trimestrial de 0.1% în T2, după avansul cu 0.4% din T1.

Evoluția a fost determinată de ajustarea investițiilor productive cu o dinamică trimestrială de 0.1%, pe fondul deteriorării cererii externe (exporturile au scăzut cu 1.3% trimestru/trimestru).

Totodată, tensiunile comerciale globale și provocările din Zona Euro au determinat creșterea gradului de prudență la nivel de consumator, aspect reflectat de decelerarea semnificativă a consumului privat (principala componentă a PIB): dinamică trimestrială de 0.1%, în atenuare de la 0.8% în T1.

De asemenea, ritmul trimestrial al consumului public s-a temperat la 0.5% în T2, de la 0.8% în T1.

În dinamică an/an economia Germaniei a stagnat în trimestrul II, cea mai slabă evoluție din T1 2013 fiind determinată atât de deteriorarea exportului net, cât și a cererii interne.

Pe de o parte, contribuția cererii externe nete la ritmul anual al PIB a fost negativă (-1.1 puncte procentuale), pe fondul scăderii exporturilor cu 0.8% an/an (importurile au consemnat un avans de 1.8% an/an).

Scăderea exporturilor a condus la deteriorarea climatului investițional: formarea brută de capital fix a crescut cu doar 2.1% an/an în T2, în atenuare de la 4.6% an/an în T1.

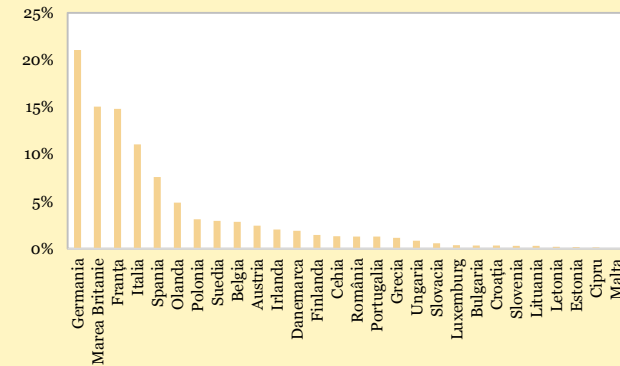
De asemenea, companiile au continuat să reducă stocurile în trimestrul trecut, pe fondul incertitudinilor cu privire la evoluția cererii în a doua jumătate a anului curent.

Pe de altă parte, dinamica anuală a consumului public s-a consolidat la 1.9%, iar ritmul anual al consumului privat a accelerat la 1.5% în T2 (de la 1% în T1).

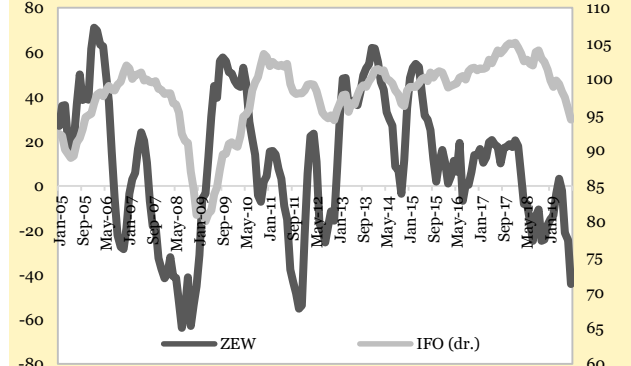
Indicatorii economici avansați din Germania au continuat tendința descendentă în ultimele luni (după cum se poate observa în al doilea grafic din partea dreaptă), ceea ce exprimă premise de deteriorare pentru climatul investițional pe termen scurt, fiind în creștere probabilitatea ca economia să scadă și în trimestrul III (mai ales în contextul intensificării tensiunilor comerciale globale).

Pe de altă parte, ne așteptăm la implementarea unui mix relaxat de politici economice în perioada următoare: perspectiva ca Banca Centrală Europeană să implementeze noi măsuri acomodative de politică monetară și ca Guvernul de la Berlin să adopte măsuri fiscal-bugetare de susținere a cererii agregate, având spațiu de manevră în acest sens, după excedentul generat în ultimii ani (aspect reflectat în ultimul grafic din dreapta).

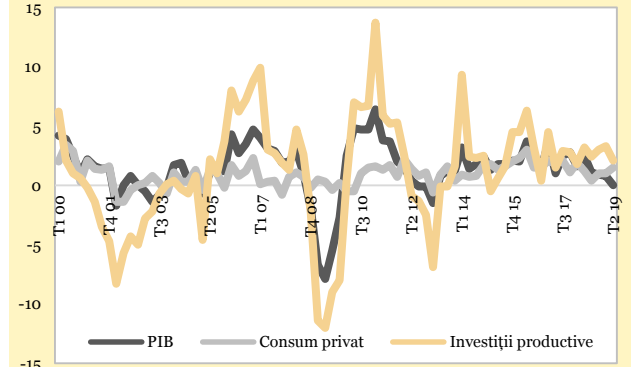
structura PIB-ului Uniunii Europene sursa : Eurostat



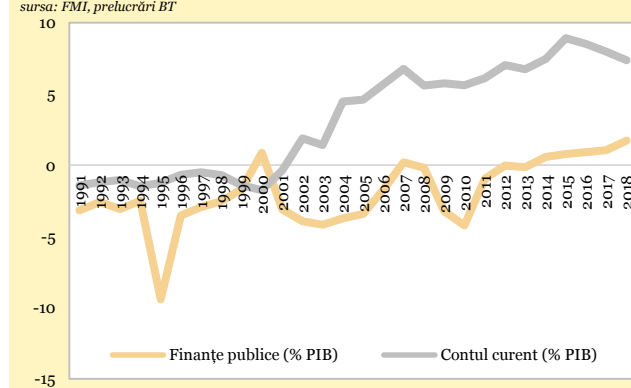
indicatorii de încredere în economia Germaniei sursa: ZEW, IFO



dinamica PIB-ului, investițiilor productive și consumului privat în Germania (% an/an) sursa: Eurostat, prelucrări BT



contul curent și finanțele publice în Germania sursa: FMI, prelucrări BT



## 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 [acesează AICI](#)
  - depozite – persoane juridice [acesează AICI](#)
  - cursuri case de schimb [acesează AICI](#)
  - titluri de stat și operațiuni REPO [acesează AICI](#)
- 
- tranzacționare online pe bursele din București și Viena [acesează AICI](#)
  - credite marjă [acesează AICI](#)
  - administrare discreționară [acesează AICI](#)
  - împrumuturi de acțiuni pentru vânzarea în lipsă [acesează AICI](#)
- 
- fonduri de venit fix în lei sau euro [LEI sau EUR](#)
  - fonduri mixte (max. 20% acțiuni) [acesează 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 [acesează 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 [acesează AICI](#)
- 
- soluții de finanțare pentru afacerile mici [acesează 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 Subsidiarelor.

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/>.