

## ROMÂNIA

Datele Institutului Național de Statistică (INS) indică creșterea costului orar al forței de muncă cu 5.7% trimestru/trimestru și cu 12.46% an/an în T2, evoluție determinată de nivelul redus al șomajului și de politica de majorare a veniturilor implementată de Administrație în ultimii ani. Evoluția are consecințe pentru profitabilitatea și investițiile companiilor pe termen scurt, dar și pentru dinamica inflației pe termen mediu.

De altfel, conform INS prețurile la nivel de producător în industrie au crescut cu 0.73% lună/lună în iulie, dinamica an/an accelerând la 4.20%, evoluție care exprimă premise de persistență a inflației la un nivel superior țintei băncii centrale pe termen scurt.

Agencia Fitch atrage atenția cu privire la intensificarea riscului politic și provocările din sfera politicii economice în context electoral, într-o perioadă caracterizată prin nivelul ridicat al deficitelor gemene și perspective de decelerare a dinamicii anuale a PIB-ului nominal. Experții Fitch previzionează că ponderea deficitului bugetar în PIB se va situa la 3.4% în 2019, respectiv 3% în 2020.

Climatul macro-financiar extern și factorii interni au influențat piața financiară marți.

În sfera pieței monetare ratele de dobândă au continuat să scadă pe scadențele foarte scurte: overnight la 2.37%/2.67%. ROBOR la trei luni a stagnat la 3.05%, iar ROBOR la șase luni s-a menținut la 3.13%.

Pe piața titlurilor de stat ratele de dobândă s-au diminuat, declinul fiind mai pronunțat pe scadențele medii-lungi: la 10 ani cu șase puncte bază la 3.995%.

La BNR EUR/RON a crescut cu 0.09% la 4.7273, iar USD/RON s-a apreciat cu 0.25%, la 4.3195.

Bursa a scăzut (indicele BET cu 0.2%), pe un rulaj de 3.8 milioane EUR.

## ZONA EURO

Semnalele de decelerare din economia mondială, incertitudinile din sfera Brexit, știrile companiilor regionale (SES, Iliad, Ambu) și dinamica cotațiilor internaționale la țitei și alte materii prime au avut impact pe piața financiară în ședința de tranzacționare de marți. Rata de dobândă la titlurile de stat germane la 10 ani s-a consolidat la -0.703%, indicele EuroStoxx 50 a scăzut cu 0.3%, iar EUR/USD s-a depreciat pentru a șasea ședință la rând, cu 0.28%, la 1.0937 (referința BCE) (cel mai redus nivel din mai 2017).

## SUA

Industria prelucrătoare a scăzut în august pentru prima oară din ianuarie 2016, conform indicatorului calculat de Institute for Supply Management (ISM), pe fondul declinului comenzilor noi, producției și locurilor de muncă, în contextul tensiunilor comerciale globale. Pe de altă parte, construcțiile au revenit pe creștere în iulie (ritm lunar de 0.1%), evoluție care poate fi interpretată ca o stabilizare după declinul din lunile anterioare.

Preocupările privind confruntarea economică SUA-China, semnalele de final de ciclu economic post-criză, știrile companiilor și evoluțiile din piețele internaționale de materii prime s-au resimțit pe piața financiară marți. Rata de dobândă la titlurile de stat pe scadența 10 ani a scăzut la 1.462%, indicele Dow Jones a pierdut 1.1%, iar dolarul s-a apreciat cu 0.28% raportat la moneda unică europeană (cursul BCE).

## Calendar macroeconomic săptămânal

România	3 septembrie	Costul cu forța de muncă (T3)
România	3 septembrie	Prețurile în producția industrială (Iul)
SUA	3 septembrie	Industria prelucrătoare, ind. ISM (Aug)
SUA	3 septembrie	Sectorul construcțiilor (Iul)
România	4 septembrie	Comerțul cu amănuntul (Iul)
Zona Euro	4 septembrie	Comerțul cu amănuntul (Iul)
SUA	4 septembrie	Balanța comercială (Iul)
SUA	4 septembrie	Raportul Beige Book
SUA	5 septembrie	Comenzile în fabrici (Iul)
SUA	5 septembrie	Sectorul serviciilor, ind. ISM (Aug)
SUA	5 septembrie	Productivitatea muncii (T2, F)
România	6 septembrie	Dinamica PIB (T2, P1)
Zona Euro	6 septembrie	Evoluția PIB-ului și componentelor (T2)
SUA	6 septembrie	Piața forței de muncă (Aug)

piața monetară	03-Sep-2019	1zi (%)	an/an (%)
ROBOR (3L)	3.05	-	(5.6)
ROBOR (6L)	3.13	(0.2)	(8.5)
EURIBOR (3L)	(0.448)	(2.8)	(40.4)
EURIBOR (6L)	(0.448)	(2.1)	(67.2)
LIBOR (3L)	2.1328	(0.2)	(8.1)
LIBOR (6L)	2.0240	(0.6)	(20.2)

piața de capital	03-Sep-2019	1zi (%)	an/an (%)
DJIA	26,118.0	(1.1)	0.6
EuroStoxx 50	3,420.7	(0.3)	0.8
ATX	2,880.8	(0.9)	(13.1)
BET	9,245.7	(0.2)	11.3

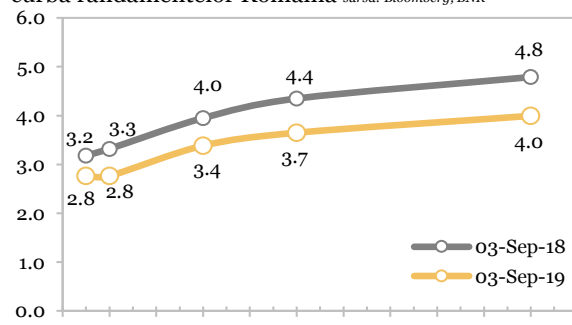
piața valutară	04-Sep-2019	1zi (%)	an/an (%)
EUR/USD	1.0967	(0.0)	(5.6)
EUR/RON	4.7273	0.1	1.9
USD/RON	4.3195	0.2	8.1

cotații mărfuri	04-Sep-2019	1zi (%)	an/an (%)
petrol (WTI) (\$/bbl)	54.0	(2.1)	(22.7)
aur (\$/uncie)	1,545.5	1.1	28.7

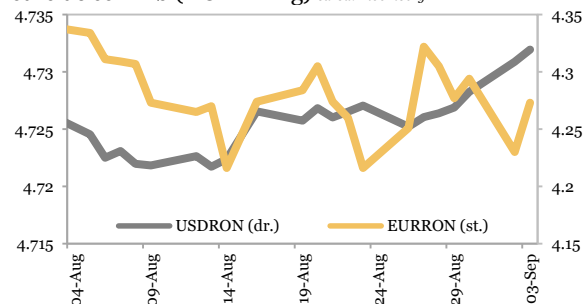
macro indicatori	perioada	an/an (%)	nivel (%)
PIB real	T2/2019	4.40	-
rata inflației IPC	Iul-2019	4.12	-
rata șomajului	Iul-2019	-	3.90
rata de dobândă de politică monetară	din 08-Mai-2018	-	2.50
ROBOR (IRCC)	T1/2019	-	2.63

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

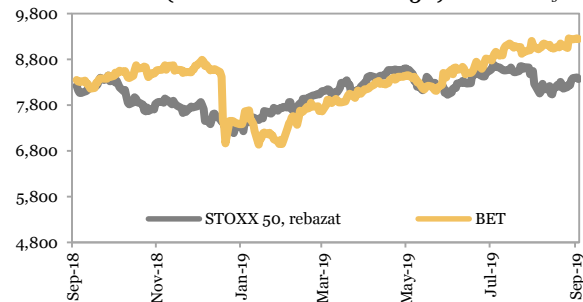
curba randamentelor România sursa: Bloomberg, BNR



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)0751.080.536  
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) 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 colaboratorii 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/>.