

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

ROMÂNIA

Conform Institutului Național de Statistică (INS) investițiile nete în economie au crescut cu 12.1% an/an la 39.7 miliarde RON în semestrul I, pe fondul majorării componentei construcțiilor noi cu 30.3% an/an la 20.7 miliarde RON, evoluție determinată de climatul pozitiv din piața forței de muncă, ameliorarea investițiilor publice și nivelul redus al costurilor reale de finanțare. Pe de altă parte, investițiile în utilaje au scăzut cu 1.3% an/an la 13.8 miliarde RON. În scenariul central BT previzionăm creșterea investițiilor productive cu un ritm mediu anual de 5% în perioada 2019-2021.

Datele INS indică și intensificarea **deficitului balanței comerciale cu bunuri** cu 24.9% an/an la 9.5 miliarde EUR în primele șapte luni din 2019, pe fondul creșterii importurilor cu 5.8% an/an la 50.2 miliarde EUR, ritm superior dinamicii exporturilor (de 2.1% an/an la 40.7 miliarde EUR). Ne așteptăm la creșterea exporturilor și importurilor totale cu dinamici medii anuale de 4.2% și 6.1% în intervalul 2019-2021.

Evoluțiile din piețele externe și factorii interni au avut impact pe piața financiară luni. În sfera pieței monetare ratele de dobândă au înregistrat fluctuații marginale: overnight la 2.27%/2.56%. ROBOR la trei luni a urcat cu un punct bază la 3.05%, iar ROBOR la șase luni s-a consolidat la 3.13%. Banca centrală a derulat o nouă licitație "depo", pe șapte zile, la rata de dobândă de 2.50% pe an, suma adjudecată majorându-se la 4.2 miliarde RON (de la 1.9 miliarde RON săptămâna trecută).

Curba randamentelor s-a deplasat în sus, în medie cu patru puncte bază, avansul fiind mai pronunțat pe scadențele medii-lungi: la 10 ani cu șase puncte bază la 4.175%, cel mai ridicat nivel din ultimele cinci săptămâni. Ministerul de Finanțe a redeschis o emisiune de titluri de stat cu scadența aprilie 2026 și s-a împrumutat cu 695 milioane RON (peste nivelul programat de 600 milioane RON), la un cost mediu anual de 4.06%, în creștere cu 16 puncte bază raportat la nivelul înregistrat la licitația din august.

La BNR EUR/RON a scăzut cu 0.03%, la 4.7320, iar USD/RON s-a depreciat cu 0.11%, la 4.2862.

Bursa s-a corectat (indicele BET cu 0.1%), pe un rulaj de 5.6 milioane EUR.

ZONA EURO

Piața financiară a reacționat luni la informațiile din sfera Brexit, la știrile companiilor (Santander, Air France) și la dinamica cotațiilor internaționale la țiței și alte materii prime. Rata de dobândă la titlurile de stat germane la 10 ani a crescut la -0.582%, indicele EuroStoxx 50 s-a consolidat, iar EUR/USD s-a apreciat cu 0.05%, la 1.1033 (referința BCE).

SUA

Așteptarea reluării negocierilor comerciale cu China și a ședinței FED, informațiile din sfera companiilor (AT&T, Alcoa) și evoluțiile din piețele internaționale de materii prime au avut impact pe piața financiară luni. Rata de dobândă la titlurile de stat pe scadența 10 ani a urcat la 1.647%, indicele Dow Jones a crescut cu 0.1%, iar dolarul s-a depreciat cu 0.05% raportat la moneda unică europeană (cursul BCE).

Calendar macroeconomic săptămânal

România	9 septembrie	Investițiile în economie (T2)
România	9 septembrie	Balanța comercială cu bunuri (Iul)
România	9 septembrie	Salariul mediu net (Iul)
Zona Euro	9 septembrie	Încrederea investitorilor, ind. Sentix (Sep)
SUA	9 septembrie	Creditul de consum (Iul)
SUA	10 septembrie	Climatul de afaceri companii mici (Aug)
România	11 septembrie	Inflația (Aug)
România	12 septembrie	Comenzile noi în industrie (Iul)
România	12 septembrie	Producția industrială (Iul)
Zona Euro	12 septembrie	Producția industrială (Iul)
Zona Euro	12 septembrie	Ședința de politică monetară
SUA	12 septembrie	Inflația (Aug)
România	13 septembrie	Balanța de plăți (Iul)
Zona Euro	13 septembrie	Balanța comercială (Iul)
SUA	13 septembrie	Încrederea consumatorilor (Sep)

piața monetară	09-Sep-2019	1zi (%)	an/an (%)
ROBOR (3L)	3.05	0.2	(2.7)
ROBOR (6L)	3.13	0.2	(7.2)
EURIBOR (3L)	(0.433)	0.9	(35.7)
EURIBOR (6L)	(0.413)	2.4	(53.5)
LIBOR (3L)	2.1341	1.5	(8.3)
LIBOR (6L)	2.0341	2.3	(20.0)

piața de capital	09-Sep-2019	1zi (%)	an/an (%)
DJIA	26,835.5	0.1	3.8
EuroStoxx 50	3,495.0	(0.0)	5.6
ATX	2,956.9	0.7	(9.7)
BET	9,234.6	(0.1)	10.8

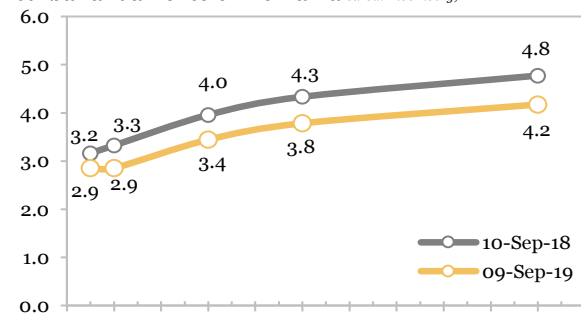
piața valutară	10-Sep-2019	1zi (%)	an/an (%)
EUR/USD	1.1044	(0.0)	(4.7)
EUR/RON	4.7320	(0.0)	2.0
USD/RON	4.2862	(0.1)	7.5

cotații mărfuri	10-Sep-2019	1zi (%)	an/an (%)
petrol (WTI) (\$/bbl)	58.3	0.8	(13.6)
aur (\$/uncie)	1,493.9	(0.3)	24.9

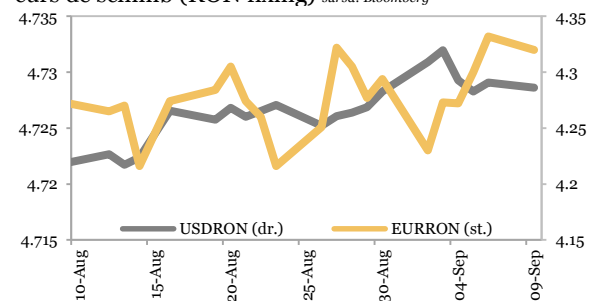
macro indicatori	perioada	an/an (%)	nivel (%)
PIB real	T2/2019	4.40	-
rata inflației IPC	Iul-2019	4.12	-
rata șomajului	Iul-2019	-	3.90
rata de dobândă de politică monetară	din 08-Mai-2018	-	2.50
ROBOR (IRCC)	T1/2019	-	2.63

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

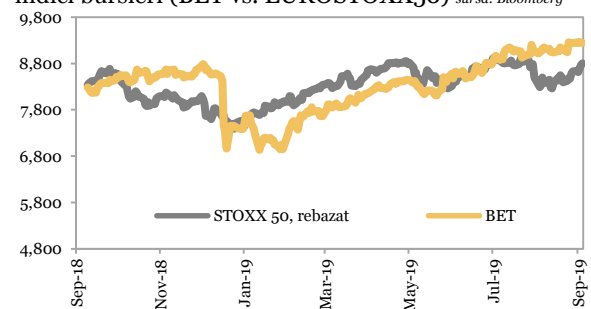
curba randamentelor România sursa: Bloomberg, BNR



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)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/>.