

### ROMÂNIA

Conform datelor Băncii Naționale a României (BNR) deficitul de cont curent s-a intensificat cu 24% an/an la 6 miliarde EUR în primele șapte luni din 2019, evoluție determinată, în principal, de deteriorarea balanței comerciale cu bunuri (deficit de 9.4 miliarde EUR, în adâncire cu 28% an/an), pe fondul mix-ului relaxat de politici economice. În scenariul central BT previzionăm că ponderea deficitului de cont curent în PIB va depăși pragul de 5% în 2019, 2020 și 2021.

Pe de altă parte, conform BNR investițiile străine directe s-au majorat cu 22.3% an/an la 2.9 miliarde EUR în perioada ianuarie-iulie 2019, evoluție determinată de ameliorarea percepției de risc investițional (după alegerile Europarlamentare) și de potențialul economiei interne pe termen mediu (ritm superior raportat la țările din regiune).

Datele BNR indică și majorarea datoriei externe totale cu 8.2% ytd la 107.6 miliarde EUR în iulie: componenta termen scurt a urcat cu 9% ytd la 34.3 miliarde EUR, iar segmentul termen lung a crescut cu 7.9% ytd la 73.3 miliarde EUR. Previzionăm scăderea raportului datoriei externă/PIB până la 43% în 2021 (de la 49% în 2018).

Evoluțiile din piețele internaționale și știrile interne au influențat piața financiară vineri. Pe piața monetară ratele de dobândă au scăzut pe scadențele foarte scurte și s-au consolidat în rest: overnight la 1.86%/2.16%. ROBOR la trei luni și ROBOR la șase luni au stagnat la 3.05%, respectiv 3.13%.

Curba randamentelor s-a deplasat în jos pe scadențele medii-lungi: la 10 ani cu nouă puncte bază la 4.095%.

La BNR EUR/RON a scăzut cu 0.02%, la 4.7354, iar USD/RON s-a depreciat cu 0.68%, la 4.2654.

Bursa a crescut (indicele BET cu 0.1%), pe o lichiditate în urcare la 6 milioane EUR.

### ZONA EURO

Exporturile de bunuri au urcat cu 3.6% la 1.4 trilioane EUR, iar importurile au crescut cu 3.5% an/an la 1.2 trilioane EUR în perioada ianuarie-iulie. Astfel, excedentul balanței comerciale cu bunuri s-a majorat cu 4.6% an/an la 126.1 miliarde EUR. Pe de altă parte, dinamica anuală a costului cu forța de muncă a accelerat de la 2.5% în T1 la 2.7% în T2.

Știrile macroeconomice, din sfera companiilor (LSE, Deutsche Bank, Atlantia) și dinamica cotațiilor internaționale la țiței și alte materii prime s-au resimțit pe piața financiară vineri. Rata de dobândă la titlurile de stat germane la 10 ani a urcat la -0.445%, indicele EuroStoxx 50 a crescut cu 0.3%, iar EUR/USD s-a apreciat cu 1.21%, la 1.1096 (referința BCE).

### SUA

Încrederea consumatorilor s-a ameliorat în septembrie, conform indicatorului Michigan (în urcare cu 2.2 puncte față de august la 92 puncte), evoluție care exprimă premise de continuare a momentului favorabil din sfera consumului privat pe termen scurt, pe fondul climatului pozitiv din piața forței de muncă și din piața creditului. De altfel, comerțul cu amănuntul a crescut cu 0.4% lună/lună și cu 4.1% an/an în august.

Dinamica indicatorilor macroeconomici, știrile companiilor (Apple) și evoluțiile din piețele internaționale de materii prime au avut impact pe piața financiară vineri. Rata de dobândă la titlurile de stat pe scadența 10 ani a crescut la 1.901%, indicele Dow Jones a urcat cu 0.1%, iar dolarul s-a depreciat cu 1.20% raportat la euro (cursul BCE).

### Calendar macroeconomic săptămânal

România	16 septembrie	Sectorul construcțiilor (Iul)
China	16 septembrie	Producția industrială (Aug)
China	16 septembrie	Comerțul cu amănuntul (Aug)
Germania	17 septembrie	Încrederea investitorilor, ind. ZEW (Sep)
SUA	17 septembrie	Încrederea constructorilor de case (Sep)
SUA	17 septembrie	Producția industrială (Aug)
Zona Euro	18 septembrie	Sectorul construcțiilor (Iul)
SUA	18 septembrie	Autorizațiile de construire (Aug)
SUA	18 septembrie	Ședința de politică monetară
SUA	19 septembrie	Indicatorii economici avansați (Aug)
SUA	19 septembrie	Vânzările de case existente (Aug)
Zona Euro	20 septembrie	Încrederea consumatorilor (Sep)

piața monetară	13-Sep-2019	1zi (%)	an/an (%)
ROBOR (3L)	3.05	0.2	(1.9)
ROBOR (6L)	3.13	0.2	(7.2)
EURIBOR (3L)	(0.400)	7.6	(25.4)
EURIBOR (6L)	(0.377)	7.6	(40.1)
LIBOR (3L)	2.1394	1.0	(8.3)
LIBOR (6L)	2.0703	1.1	(19.4)

piața de capital	13-Sep-2019	1zi (%)	an/an (%)
DJIA	27,219.5	0.1	4.1
EuroStoxx 50	3,550.1	0.3	6.1
ATX	3,032.8	0.5	(8.9)
BET	9,231.9	0.1	13.1

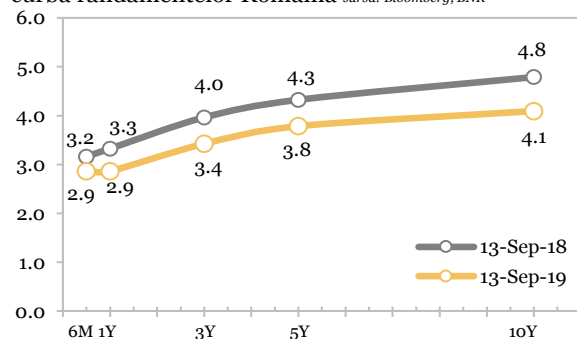
piața valutară	13-Sep-2019	1zi (%)	an/an (%)
EUR/USD	1.1073	0.1	(5.3)
EUR/RON	4.7354	(0.0)	2.1
USD/RON	4.2654	(0.7)	6.8

cotații mărfuri	13-Sep-2019	1zi (%)	an/an (%)
petrol (WTI) (\$/bbl)	54.9	(0.4)	(20.0)
aur (\$/uncie)	1,488.5	(0.7)	23.9

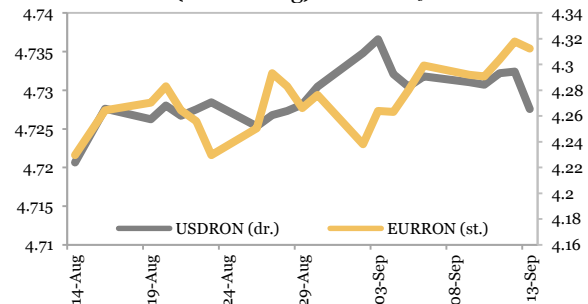
macro indicatori	perioada	an/an (%)	nivel (%)
PIB real	T2/2019	4.40	-
rata inflației IPC	Aug-2019	3.89	-
rata șomajului	Iul-2019	-	3.90
rata de dobândă de politică monetară	din 08-Mai-2018	-	2.50
ROBOR (IRCC)	T1/2019	-	2.63

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

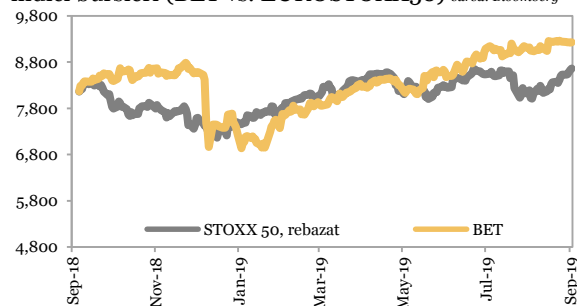
curba randamentelor România sursa: Bloomberg, BNR



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 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). 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/>.