

## FED a redus din nou rata de dobândă de referință la ședința din septembrie

Pe 17-18 septembrie Comitetul de Politică Monetară al Rezervei Federale (FED) s-a întrunit în cadrul celei de-a șasea ședințe din acest an. Entitatea bancară centrală din SUA a actualizat scenariul macroeconomic central pe termen scurt și mediu (lansând primele prognoze pe 2022) și a redus rata de dobândă de politică monetară cu 25 puncte bază, decizie în linie cu așteptările pieței financiare.

Conform scenariul macroeconomic central (actualizat de FED) prima economie a lumii ar putea decelera de la 2.9% an/an în 2018 (cel mai bun ritm din 2005), la 2.2% an/an în 2019, 2% an/an în 2020, 1.9% în 2021 și 1.8% an/an în 2022.

Altfel spus, banca centrală previzionează decelerarea dinamicii anuale a PIB pe termen scurt-mediu, în convergență spre potențial (estimat la 1.9%).

Pentru rata medie anuală a șomajului banca centrală prognozează scădere de la 3.9% în 2018 la 3.7% în 2019, consolidare la 3.7% în 2020 și creștere marginală în 2021 (3.8%) și 2022 (3.9%), pe fondul procesului de decelerare din economie.

Cu toate acestea, rata șomajului se va menține sub nivelul structural estimat la 4.2%. Pentru inflația medie anuală (pe indicele PCE – **personal consumption expenditure**) FED prognozează niveluri de 1.5% în 2019, 1.9% în 2020, respectiv 2% în 2021 și 2022. Altfel spus, banca centrală se așteaptă la accelerarea graduală a inflației spre nivelul țintă (de 2% an/an).

Perspectivile de decelerare a ritmului de creștere economică, provocările din sfera economiei mondiale (inclusiv tensiunile comerciale) și nivelul redus al inflației (inclusiv premisele de persistență sub țintă) pe termen scurt au determinat FED să reducă rata de dobândă de referință cu 25 puncte bază la (1.75%-2.00%), decizie în linie cu așteptările pieței financiare.

Cu toate acestea, la conferința de presă Președintele FED (dl. J. Powell) a subliniat că deciziile recente de politică monetară au caracter preventiv și nu trebuie interpretate sub forma unui ciclu de reducere a ratei de dobândă.

De altfel, conform prognozelor actualizate de banca centrală rata de dobândă de politică monetară s-ar putea consolida la 1.9% la final de 2019 și 2020 și ar putea crește la 2.1% în 2021, respectiv 2.4% în 2022, pe fondul accelerării inflației.

Subliniem însă faptul că votul Comitetului de Politică Monetară nu a fost unanim, o persoană votând pentru reducerea ratei de dobândă cu 50 puncte bază, iar alte două persoane au votat pentru menținerea ratei de dobândă la (2.00%-2.25%).

Conform scenariului macroeconomic central BT dinamica anuală a PIB-ului SUA ar putea decelera de la 2.9% în 2018 la 2.2% în 2019, respectiv 1.8% în 2020, pe fondul temperării investițiilor productive (ritmuri anuale de 2.8% în 2019 și 2.3% în 2020) (date fiind persistența tensiunilor comerciale globale și disiparea impactului reformei fiscale) și atenuării ritmului anual al consumului privat (la 2.6% în 2019, respectiv 2.3% în 2020) (în contextul acumulării de semnale de maturitate pe piața imobiliară, piața forței de muncă și piața creditului).

În ceea ce privește consumul public ne așteptăm la creștere cu un ritm mediu anual de 1.8% în 2019-2020.

La nivelul cererii externe nete previzionăm creșterea importurilor cu 4.3% an/an, ritm superior dinamicii exporturilor (2.4% an/an) în intervalul 2019-2020.

Conform acestui scenariu ritmul de creștere economică ar putea accelera la 2.2% an/an în 2021, pe fondul redinamizării investițiilor productive (avans cu 3.3% an/an), cu impact de antrenare pentru celelalte componente ale PIB. Astfel, consumul privat (principala componentă a PIB) ar putea crește cu 2.7% an/an în 2021 (cel mai bun ritm din 2018). De asemenea, consumul public ar putea accelera la 1.6% an/an în 2021. Cu alte cuvinte, ne așteptăm la evoluția economiei cu un ritm sub potențial în 2020, urmată de convergența spre potențial în 2021.

Pentru rata medie anuală a șomajului previzionăm scăderea de la 3.9% în 2018 la 3.8% în 2019, urmată de creșterea la 4.2% în 2020 și 4.6% în 2021.

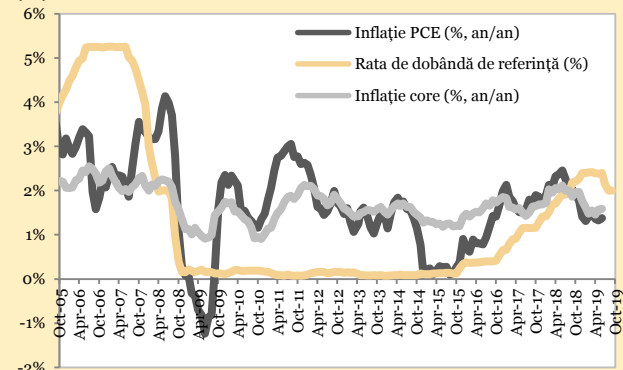
Inflația medie anuală (pe indicele PCE, agreat de FED) ar putea decelera de la 2.1% în 2018 la 1.4% în 2019 (minimumul din 2016), evoluție determinată de dinamica componentei bază. Pe de altă parte, dinamica anuală a prețurilor de consum ar putea accelera la 1.7% în 2020 și s-ar putea situa la 1.6% în 2021.

Atragem atenția cu privire la faptul că săptămâna trecută banca centrală a derulat licitații "repo" pentru prima oară din 2008, pe fondul deteriorării lichidității din piața monetară, într-o perioadă în care prima economie a lumii se confruntă cu acumularea de semnale de final de ciclul post-criză (cel mai lung din istorie).

Date fiind evoluțiile macro-financiare recente și perspectivele pe termen scurt din SUA nu excludem implementarea altor măsuri de relaxare monetară în perioada următoare.

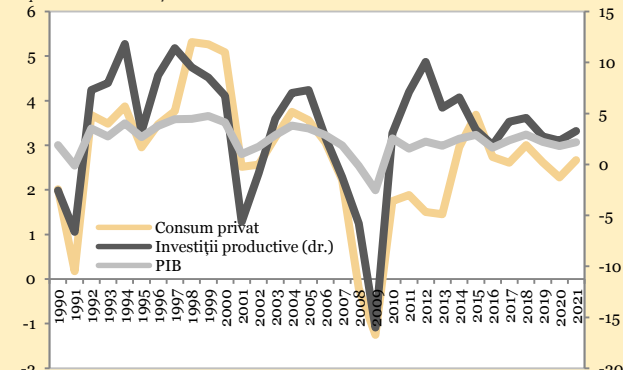
### inflația vs. rata de dobândă de politică monetară în SUA

(%) sursa: FED, prelucrări BT



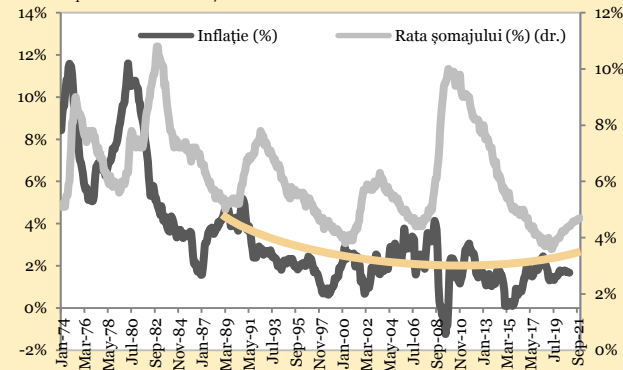
### previziuni economia SUA (% an/an) sursa: BT, pe baza datelor

Departamentul Comerțului

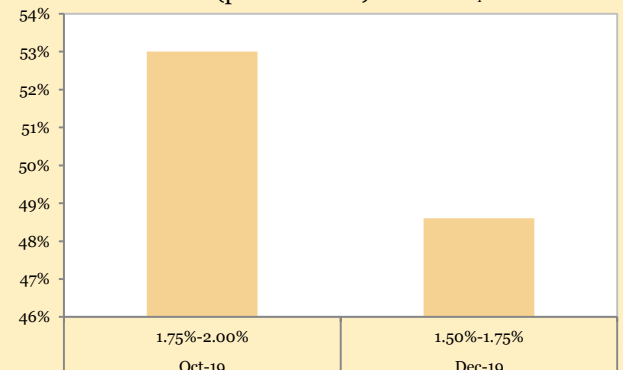


### previziuni privind inflația și șomajul în SUA sursa: BT, pe baza

datelor Departamentului Muncii și FED



### așteptările pieței privind rata de dobândă de politică monetară din SUA (probabilitate) sursa: CME Group



## ANALIZĂ

### dr. Andrei Rădulescu

Economist Senior | 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 [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 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 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/>.