

PIB-ul a crescut în T2 cu cel mai slab ritm din T4 2013

Eurostat a publicat recent estimările provizorii cu privire la dinamica PIB-ului și componentelor în trimestrul II și semestrul I 2019. Datele Eurostat indică continuarea procesului de decelerare în Zona Euro (principalul partener economic al României), pe fondul resimțirii tensiunilor comerciale globale și provocărilor regionale.

Astfel, conform Eurostat PIB-ul Zonei Euro a crescut cu un ritm trimestrial de 0.2% în T2, în temperare de la 0.4% în T1.

Dinamica anuală a decelerat de la 1.1% în T1 la 1.0% în T2, cel mai slab ritm din T4 2013.

Această evoluție a fost determinată de deteriorarea climatului investițional, aspect evidențiat și în al treilea grafic din partea dreaptă: ritmul anual al investițiilor productive s-a temperat de la 3.9% în T1 la 2.4% în T2.

Pe de altă parte, consumul privat a accelerat de la 0.9% an/an în T1 la 1.3% an/an în T2, evoluție susținută de climatul pozitiv din piața forței de muncă și din piața creditului.

De asemenea, ritmul anual al consumului public s-a ameliorat de la 1.3% în T1 la 1.7% în T2 (cea mai bună evoluție din T3 2016).

La nivelul cererii externe nete exporturile au decelerat la 1.8% an/an (minimumul din T1 2013), în timp ce importurile au urcat cu 2% an/an (cel mai redus ritm din T2 2018).

Prin urmare, în semestrul I PIB-ul regiunii a consemnat un avans de 1.1% an/an. Se evidențiază creșterea investițiilor productive cu 3.2% an/an, susținută de nivelul redus al costurilor reale de finanțare și de semnalele de relaxare din sfera politicilor fiscal-bugetare.

De altfel, consumul public a accelerat la 1.5% an/an, de la 1.3% an/an în semestrul I 2018.

Pe de altă parte, consumul privat (principală componentă a PIB) a înregistrat un avans de doar 1.1% an/an în primele șase luni din 2019.

La nivelul cererii externe nete se observă majorarea importurilor cu 2.7% an/an, ritm superior dinamicii exporturilor (2.4% an/an).

Deteriorarea climatului macroeconomic și persistența inflației la un nivel redus (cu mult inferior țintei) au determinat Banca Centrală Europeană (BCE) să implementeze noi măsuri de relaxare monetară la ședința din luna septembrie.

Pe de o parte, entitatea bancară centrală din Zona Euro a redus rata de dobândă la facilitatea depozite cu 10 puncte bază la -0.50% (menținând ratele de dobândă de referință (la 0.0%) și la facilitatea creditare (la 0.25%)).

Pe de altă parte, BCE a anunțat reluarea programului de cumpărare de active de la 1 noiembrie, în volum lunar de 20 miliarde EUR, până la momentul convergenței sustenabile a inflației core către nivelul țintă.

BCE a modificat și procedura pentru programul operațiunilor de refinanțare pe termen lung (rata de dobândă va fi egală cu nivelul mediu al ratei de dobândă aplicat în operațiunile de refinanțare ale băncilor centrale pe scadența respectivă) și pentru remunerarea rezervelor minime obligatorii (nu se va aplica rata negativă de dobândă la facilitatea depozite pentru anumite rezerve).

În scenariul macroeconomic central BT ne așteptăm ca ritmul anual de creștere economică din regiune să decelereze de la 1.9% în 2018 la 1.1% în 2019, pe fondul temperării consumului privat și investițiilor productive (dinamici anuale de 1.1%, respectiv 1.8%).

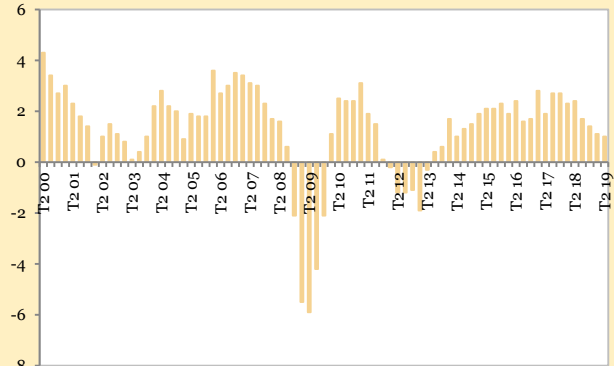
Pe de altă parte, previzionăm accelerarea consumului public la 1.3% an/an în 2019.

La nivelul cererii externe nete ne așteptăm la creșterea exporturilor cu 2.8% an/an și majorarea importurilor cu 3.3% an/an în 2019.

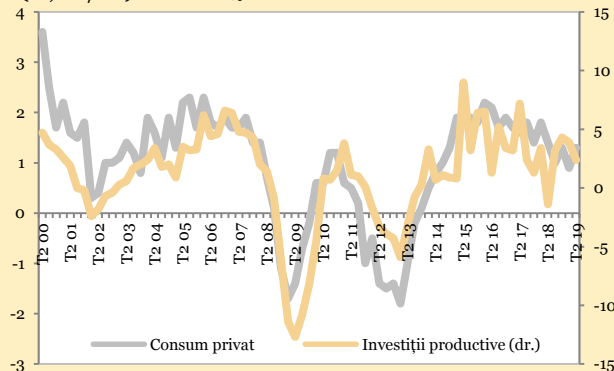
Ritmul anual de creștere economică s-ar putea consolida la 1.1% în 2020 și accelera la 1.8% în 2021, pe fondul resimțirii măsurilor recente din sfera politicii monetare și perspectivelor de relaxare fiscal-bugetară și de accelerare a reformelor structurale după schimbarea componenței Comisiei Europene.

În încheiere menționăm principalii factori de risc pentru evoluția economiei Zonei Euro în trimestrele următoare: climatul macro-financiar global (inclusiv confruntarea economică totală SUA-China); provocările din sfera integrării economice regionale (inclusiv Brexit); tensiunile geo-politice.

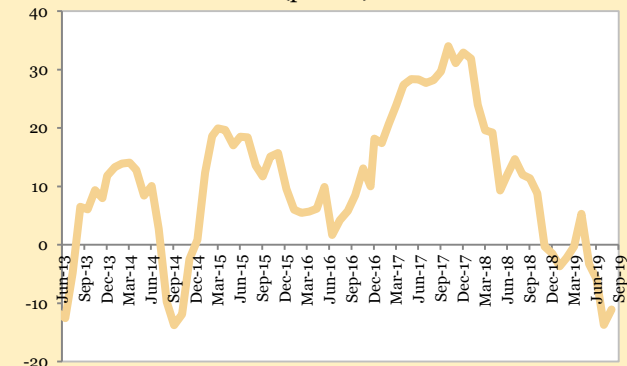
dinamica PIB în Zona Euro (% , an/an) surse: Eurostat, prelucrări BT



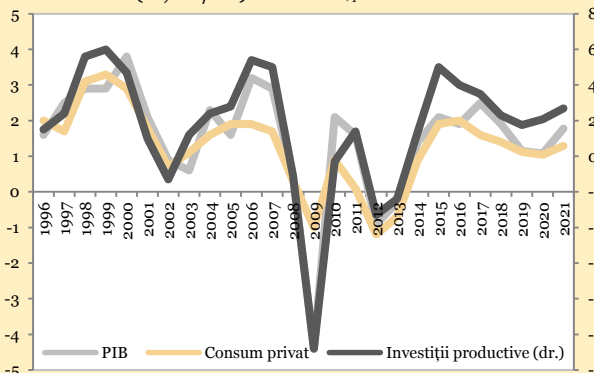
consumul privat vs. investițiile productive în Zona Euro (% , an/an) surse: Eurostat, prelucrări BT



încrederea investitorilor (puncte) sursa: Sentix



PIB-ul, consumul privat, investițiile productive în Zona Euro (% , an/an) surse: Eurostat, previziuni 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 unei 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/>.