

Creșteri ale indicilor bursieri și ratelor de dobândă la 10 ani în luna septembrie

Climatul din piețele financiare internaționale s-a ameliorat în septembrie, evoluție influențată de unda de optimism determinată de așteptarea unor noi negocieri comerciale SUA-China, precum și de deciziile și semnalele de politică monetară din principalele blocuri economice ale lumii.

Ameliorarea percepției de risc investițional este reflectată de declinul indicatorului de volatilitate pentru indicele S&P 500 (după cum se poate observa în al doilea grafic alăturat).

Din punct de vedere macroeconomic, în SUA indicatorii economici avansați au stagnat în august, perioadă în care comenzile de bunuri de capital au decelerat. Totodată, indicatorii care comensurează încrederea consumatorilor au evoluat mixt în septembrie. De asemenea, ritmul de creștere economică s-a temperat în T2, iar dinamica consumului privat (principală componentă a PIB) a decelerat în august, deși venitul real disponibil al populației a accelerat. Pe de altă parte, producția industrială s-a ameliorat în august, iar unii indicatori din piața imobiliară s-au redinamizat recent, pe fondul declinului costurilor de finanțare în ultimele luni. Nu în ultimul rând, inflația s-a consolidat la un nivel inferior țintei băncii centrale (1.44% an/an în august). În acest context, la a șasea ședință de politică monetară din 2019 FED a actualizat scenariul macroeconomic central și a redus rata de dobândă de referință cu 25 puncte bază la (1.75%-2.00%), semnalând consolidarea acestui indicator până la final de 2020.

În Zona Euro încrederea în economie a scăzut în septembrie spre minimum din februarie 2015, pe fondul deteriorării încrederii în industrie (la minimum din 2013). De asemenea, industria prelucrătoare a continuat să scadă în septembrie, lună în care serviciile au decelerat. Pe de altă parte, unii indicatori avansați (Sentix, ZEW) s-au ameliorat luna trecută, evoluții care exprimă premise de stabilizare pentru economia regiunii pe final de an (după decelerarea din ultimele trimestre). Nu în ultimul rând, inflația din regiune persistă la un nivel foarte scăzut (1% an/an în august, 0.9% an/an în septembrie). Evenimentul lunii septembrie a fost ședința de politică monetară a Băncii Centrale Europene în cadrul căreia entitatea a revizuit în scădere prognozele pentru evoluția PIB-ului și inflației și a implementat noi măsuri de relaxare: reducerea ratei de dobândă la facilitatea depozite (la -0.50%), reluarea programului de cumpărare de active (20 miliarde EUR/lunar de la 1 noiembrie) și modificarea procedurii pentru operațiunile de refinanțare pe termen lung și pentru cele de remunerare a rezervelor. De asemenea, BCE a semnalat menținerea costurilor de finanțare la niveluri minime istorice până la momentul convergenței sustenabile a componentei core a inflației spre nivelul țintă de 2%.

În sfera pieței titlurilor de stat rata de dobândă pe scadența 10 ani (barometru pentru costul de finanțare în economie) a crescut în septembrie. În SUA acest indicator a încheiat luna trecută la 1.668%, în urcare cu 11.3% față de nivelul de la final de august, dar în scădere cu 37.9% ytd. În septembrie indicatorul a înregistrat un nivel mediu de 1.69%, în creștere cu 4.1% lună/lună. În Germania rata de dobândă la titlurile de stat la 10 ani s-a situat la -0.572% la final de septembrie, în urcare cu 13.1 puncte bază lună/lună, dar în scădere cu 81.8 puncte bază ytd.

Nu în ultimul rând, cotațiile internaționale la materii prime au crescut în septembrie (aspect reflectat în ultimul grafic alăturat), evoluție determinată de riscurile din Orientul Mijlociu (atacul cu drone la instalații petroliere din Arabia Saudită). Cu toate acestea, în dinamică an/an cotațiile medii lunare la petrol au scăzut pentru a 10-a lună consecutiv în septembrie.

Deciziile și semnalele de relaxare monetară din principalele economii ale lumii și așteptarea unei noi runde de negocieri comerciale SUA-China au condus la majorarea indicelui MSCI Global cu 1.9% la 520.7 puncte în septembrie (plus 14.3% de la începutul anului).

Indicele MSCI pentru piețele dezvoltate a urcat cu 1.9% la 2,180 puncte (avans cu 15.7% ytd), iar indicele MSCI pentru piețele emergente a crescut cu 1.7% la 1,001 puncte (plus 3.7% ytd).

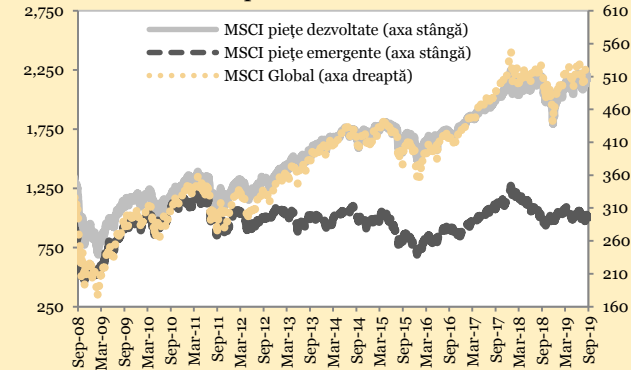
În SUA indicele Dow Jones a urcat cu 1.9% la 26,916.8 puncte luna trecută (15.4% ytd), iar indicele S&P 500 a crescut cu 1.7% la 2,976.7 puncte (18.7% ytd).

De asemenea, indicele pan-european Stoxx 600 a crescut cu 3.6% la 393.1 puncte în septembrie (avans cu 16.4% ytd).

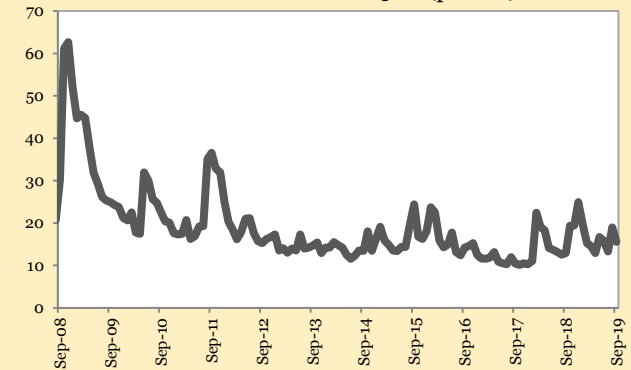
Totodată, indicele regional MSCI Asia Pacific a urcat cu 2.1% la 156.4 puncte în septembrie (plus 6.6% ytd).

În România indicele BET s-a majorat cu 3.7% la 9,574.4 puncte (avans cu 29.7% ytd), evoluție influențată și de promovarea în liga piețelor emergente de capital.

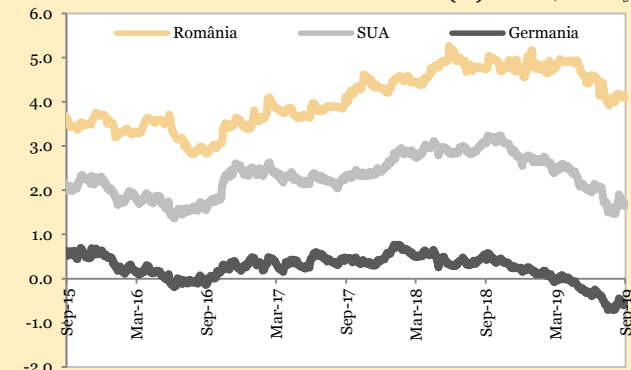
indicii bursieri MSCI (puncte) sursa: Bloomberg



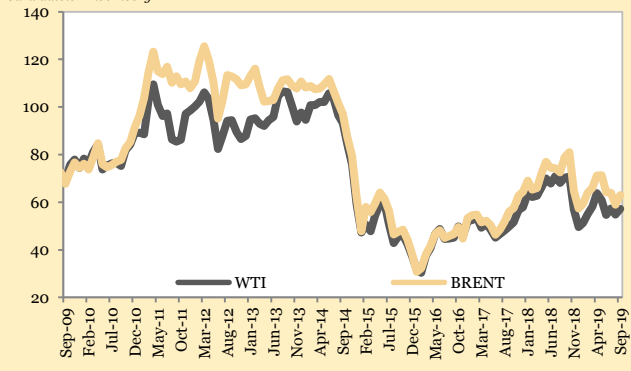
indicatorul de volatilitate VIX S&P 500 (puncte) sursa: Bloomberg



rata de dobândă la titluri de stat la 10 ani (%) sursa: FED, Bloomberg



cotații internaționale la țiței (USD, medie lunară) sursa: BT pe baza datelor 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
mariusu@btam.ro

VÂNZĂRI & TRANZACȚIONARE

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 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 Subsidiarelor.

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/>.