

Menținerea ratei de dobândă și nivelurilor ratelor rezervelor minime obligatorii

Consiliul de Administrație al Băncii Naționale a României (BNR) s-a întrunit astăzi în cadrul celei de-a șapte ședințe de politică monetară din 2019, penultima din acest an.

Entitatea bancară centrală a menținut rata de dobândă de referință (la 2.50%), a păstrat nivelurile ratelor rezervelor minime obligatorii aplicabile pasivelor în RON și valută ale instituțiilor de credit (la 8%) și și-a manifestat preocuparea cu privire la dezechilibrele macroeconomice interne, în linie cu așteptările noastre.

De asemenea, BNR a reiterat perspectiva păstrării controlului strict asupra lichidității de pe piața monetară pe termen scurt.

Analiza economică (sintetizată de Comunicatul ședinței BNR) evidențiază decelerarea dinamicii anuale a prețurilor de consum, de la 4.1% în iulie la 3.9% în august (evoluție care confirmă prognoza băncii centrale), dinamică determinată de temperarea prețurilor administrate și prețurilor la alimente.

Pe de altă parte, inflația bază (core) a continuat să accelereze, la 3.4% an/an în august (dar s-a poziționat sub nivelul previzionat de BNR), pe fondul tensiunilor din piața forței de muncă și nivelului ridicat al așteptărilor inflaționiste pe termen scurt.

În sfera economiei reale analiza BNR evidențiază creșterea substanțială a investițiilor productive și ameliorarea exportului net în T2, deși, per ansamblu, ritmul anual de creștere economică s-a temperat (la 4.4%, de la 5% în T1).

Pe de altă parte, indicatorii macroeconomici au consemnat evoluții mixte la începutul trimestrului III, declinul industriei prelucrătoare fiind contrabalansat de creșterea comerțului, serviciilor și construcțiilor.

În cadrul analizei monetare banca centrală notează accelerarea dinamicii anuale a creditului neguvernamental în trimestrul III, evoluție determinată de contribuția componentelor RON și monedă străină (exclusiv credite acordate în valută companiilor).

Nu în ultimul rând, Comunicatul băncii centrale subliniază perspectiva ca inflația să se poziționeze sub previziunile recente (lansate în august) pe termen scurt și menționează principalele riscuri pentru evoluția prețurilor de consum în perioada următoare:

- interne – comportamentul politicilor fiscal-bugetare și de venituri în contextul electoral și intensificarea deficitului de cont curent;
- externe – decelerarea ritmului de creștere din economia mondială și din economia europeană, confruntarea comercială, Brexit-ul, deciziile de politică monetară din SUA, Zona Euro și regiune.

La conferința de presă organizată după ședința Guvernatorului BNR a reiterat atitudinea vigilentă a băncii centrale pe termen scurt, mai ales în contextul derapajelor macroeconomice și absenței marjei de manevră a politicii fiscal-bugetare.

Conform scenariului macroeconomic central BT dinamica medie anuală a prețurilor de consum (pe indicele armonizat UE) s-ar putea tempera de la 4.1% în 2018 la 4% în 2019, respectiv 3.1% în 2020.

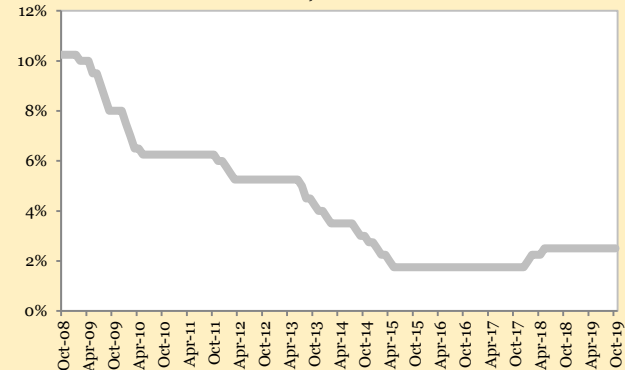
Scenariul este susținut de perspectivele de decelerare a ritmului de creștere economică (evoluție sub potențial în 2020) și de rebalansare a politicii economice interne, în contextul provocărilor din sfera echilibrului macroeconomic.

Pentru 2021 ne așteptăm la accelerarea inflației medii anuale la 3.4%, pe fondul perspectivelor de intrare într-un nou ciclu economic.

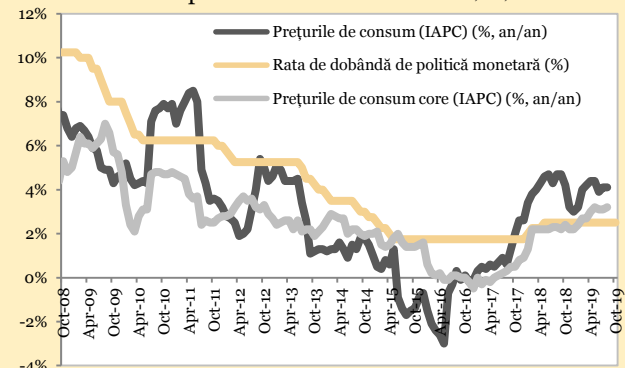
Având în vedere premisele de convergență graduală a inflației spre nivelul țintă al băncii centrale în trimestrele următoare, perspectivele de decelerare din sfera economiei reale și semnalele de politică monetară din SUA, Zona Euro și regiune ne așteptăm la menținerea ratei de dobândă de referință la 2.50% până la finalul anului 2020.

Subliniem însă faptul că banca centrală ar putea interveni activ pe piața monetară și pe piața valutară în trimestrele următoare, în contextul volatilității din piețele financiare internaționale și nivelului ridicat al deficitelor gemene pe plan intern.

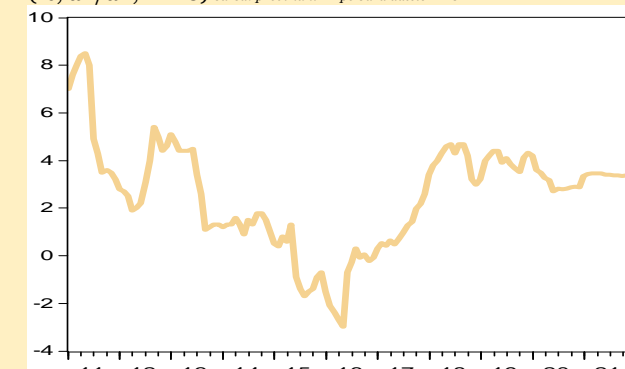
rata de dobândă de referință sursa: BNR, prelucrări BT



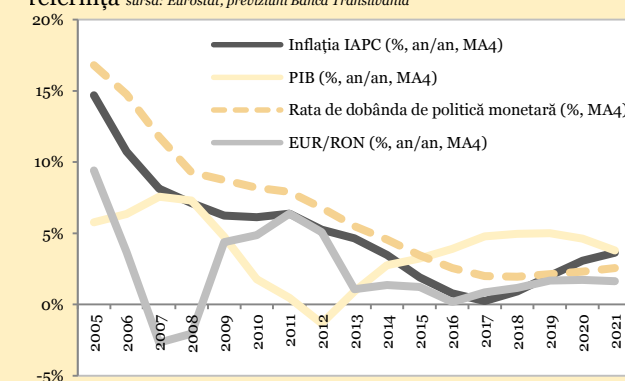
dinamica prețurilor de consum (IAPC, an/an) vs. rata de dobândă de politică monetară sursa: Eurostat, INS, BNR



previziuni privind dinamica prețurilor de consum (% an/an, IAPC) sursa: previziuni BT pe baza datelor INS



prețurile de consum/PIB-ul/cursul/rata de dobândă de referință sursa: Eurostat, previziuni Banca Transilvania



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 [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 oriicând 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/>.