

## Ritmul de creștere a decelerat în septembrie spre minimul din mai 2016

Astăzi Markit Economics a publicat dinamica indicatorilor PMI (**Purchasing Managers Index**) din industria prelucrătoare și sectorul de servicii din economia mondială în luna septembrie.

Indicatorii reflectă evoluția comenzilor noi, producției, locurilor de muncă și prețurilor în principalele ramuri ale economiei.

Statisticile indică continuarea tendinței de temperare a ritmului de creștere din economia mondială (spre minimul din mai 2016), evoluție determinată de declinul industriei prelucrătoare (pentru a cincea lună consecutiv) (în contextul tensiunilor comerciale globale) și de decelerarea sectorului de servicii.

Astfel, indicatorul PMI din industria prelucrătoare s-a situat pentru a cincea lună consecutiv sub nivelul de 50 puncte, care separă creșterea de scădere. Subliniem însă faptul că acest indicator a urcat cu 0.2 puncte lună/lună la 49.7 puncte în septembrie (maximul din mai), ceea ce exprimă premise de stabilizare.

Evoluția a fost determinată de declinul comenzilor noi (îndeosebi al comenzilor de export, pentru a 13-a lună consecutiv, pe fondul resimțirii tensiunilor comerciale) și locurilor de muncă (pentru a cincea lună la rând). Pe de altă parte, producția în industria prelucrătoare a crescut ușor luna trecută, pe fondul ameliorării cererii de bunuri de consum.

Cu toate acestea, comenzile și producția de bunuri intermediare și de bunuri de capital s-au deteriorat în septembrie, evoluție care confirmă climatul investițional dificil.

Din perspectiva analizei pe regiuni se evidențiază creșterea industriei prelucrătoare în SUA și China. La polul opus, industria a scăzut în Zona Euro și în Japonia luna trecută.

Perspectivile pe termen scurt se mențin nefavorabile pentru industria prelucrătoare, indicatorul de încredere la nivel de ramură consolidându-se la minimele istorice în septembrie.

Pe de altă parte, sectorul serviciilor a decelerat luna trecută, conform indicatorului PMI (scădere cu un ritm lunar de 0.2 puncte la 51.6 puncte, cel mai redus nivel din august 2016).

Evoluția a fost determinată de decelerarea comenzilor noi (cele de export au continuat să scadă) și locurilor de muncă.

Astfel, indicatorul PMI Compozit (industria prelucrătoare și sectorul de servicii) a scăzut cu un ritm lunar de 0.1 puncte la 51.2 puncte în septembrie, nivelul minim din mai 2016.

Se evidențiază creșterea înregistrată pe segmentele servicii financiare și servicii de consum.

Pe de altă parte, componenta servicii de afaceri s-a deteriorat în septembrie, evoluție care confirmă climatul investițional din ce în ce mai dificil.

Din perspectiva analizei pe țări se observă ameliorarea indicatorului PMI Compozit din SUA, Italia, Brazilia și Australia.

Pe de altă parte, indicatorul PMI Compozit s-a deteriorat luna trecută în Franța, Spania, Rusia, Irlanda, Germania și Marea Britanie.

În perioada ianuarie-septembrie 2019 indicatorul PMI din industria prelucrătoare a înregistrat un nivel mediu de 50 puncte, în scădere cu 3.2 puncte an/an.

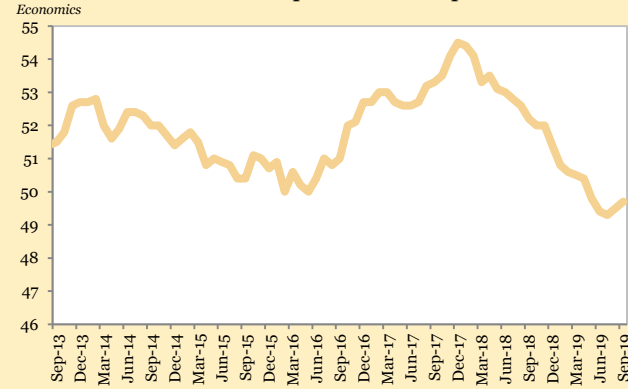
De asemenea, indicatorul PMI din sectorul de servicii s-a redus cu 1.5 puncte an/an la un nivel mediu de 52.4 puncte la nouă luni.

Astfel, indicatorul PMI Compozit a înregistrat un nivel mediu de 51.8 puncte, în atenuare cu 2.1 puncte an/an.

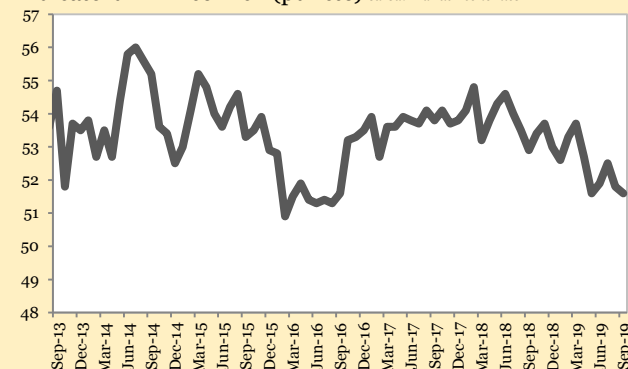
Conform previziunilor Fondului Monetar Internațional (FMI) dinamica anuală a PIB-ului mondial ar putea decelera de la 3.6% în 2018 la 3.2% în 2019 (nivelul minim din 2009), pe fondul tensiunilor comerciale SUA-China.

În acest scenariu grupul țărilor dezvoltate ar putea crește cu 1.9% an/an în 2019, în decelerare de la 2.2% an/an în 2018 și, totodată, cel mai slab ritm din 2016. Totodată, PIB-ul economiilor emergente și în dezvoltare s-ar putea tempera de la 4.5% an/an în 2018 la 4.1% an/an în 2019, cea mai slabă dinamică din 2009.

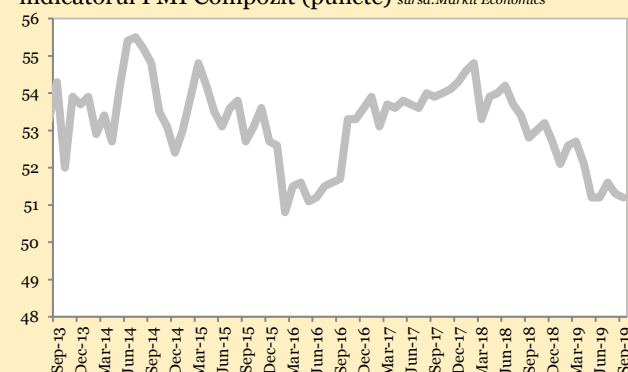
indicatorul PMI industria prelucrătoare (puncte) sursa: Markit Economics



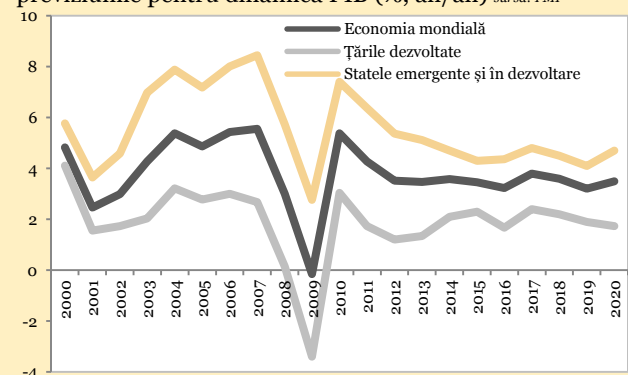
indicatorul PMI servicii (puncte) sursa: Markit Economics



indicatorul PMI Compozit (puncte) sursa: Markit Economics



previziunile pentru dinamica PIB (% an/an) sursa: FMI



## 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 [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 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 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/>.