

dr. Andrei Rădulescu Director Analiză Macroeconomică, Banca Transilvania | andrei.radulescu@btr.ro | (+4)0374.697.575

ROMÂNIA

Dinamica prețurilor caselor a decelerat de la 3.3% an/an în T1 la 1.8% an/an în T2 (cel mai redus nivel din T4 2014) (conform Eurostat), evoluție care confirmă faza de maturitate a pieței imobiliare.

Datele Institutului Național de Statistică (INS) indică ajustarea salariului mediu nominal net pentru a doua lună la rând în august, cu un ritm lunar de 2.4% la 3,044 RON (minimul din februarie). Dinamica an/an a decelerat de la 15.2% în iulie la 14.1% în august, cel mai redus nivel din martie. După ajustarea cu inflația salariul a crescut cu 9.9% an/an (cea mai slabă dinamică din martie) în august și cu 11.2% an/an la opt luni. Ne așteptăm la ajustări pe piața forței de muncă pe termen scurt, pe fondul finalului ciclului economic post-criză.

Nu în ultimul rând, conform statisticilor Băncii Naționale a României (BNR) rata creditelor neperformante a scăzut de la 4.64% în iulie la 4.56% în august (minimul din 2009) (diminuare cu 0.94 puncte procentuale an/an).

Evoluțiile macro-financiare externe și știrile interne au influențat piața financiară marți. La nivelul pieței monetare ratele de dobândă au consemnat scăderi marginale: overnight la 2.20%/2.50%. ROBOR la trei luni s-a redus cu două puncte bază la 3.06%, iar ROBOR la șase luni a scăzut cu un punct bază la 3.12%.

Pe piața titlurilor de stat ratele de dobândă au evasi-stagnat: pe scadența 10 ani la 4.08%. La licitația suplimentară statul a atras 75 milioane RON prin titluri scadente în august 2022, la un cost mediu anual de 3.51%.

EUR/RON a stagnat la 4.7479, iar USD/RON s-a depreciat cu 0.13%, la 4.3212, la BNR. Piața de acțiuni s-a corectat (indicele BET cu 0.6%), rulajul scăzând la 2.5 milioane EUR.

ZONA EURO

Datele Eurostat indică creșterea prețurilor caselor cu un ritm trimestrial de 1.7% în T2, dinamica an/an accelerând la 4.2%, evoluție susținută de climatul pozitiv din piața forței de muncă și din piața creditului. Pe de altă parte, în Germania producția industrială a scăzut pentru a 10-a lună la rând în august, cu 4% an/an, evoluție care indică creșterea probabilității de incidență a recesiunii în prima economie a regiunii.

Informațiile macroeconomice, preocupările privind relațiile comerciale SUA-China, știrile companiilor (London Stock Exchange, EasyJet) și evoluțiile din piețele internaționale de materii prime au avut impact pe piața financiară marți. Rata de dobândă la titlurile de stat germane la 10 ani a scăzut la -0.594%, indicele EuroStoxx 50 a pierdut 1.1%, iar EUR/USD s-a depreciat cu 0.06%, la 1.0986 (cursul BCE).

SUA

Climatul de afaceri din sfera companiilor mici s-a deteriorat în septembrie (indicatorul NFIB în scădere cu un ritm lunar de 1.3 puncte la 101.8 puncte, minimul din februarie). În discursul susținut la Denver Președintele FED a semnalat perspectiva implementării unor noi măsuri de relaxare monetară pe termen scurt.

Știrile macroeconomice, din sfera companiilor (Boeing, Oracle) și dinamica cotațiilor internaționale la țigări și alte materii prime au influențat piața financiară marți. Rata de dobândă la titlurile de stat pe scadența 10 ani s-a redus la 1.532%, indicele Dow Jones s-a ajustat cu 1.2%, iar dolarul s-a apreciat cu 0.06% față de euro (referința BCE).

Calendar macroeconomic săptămânal

Zona Euro	7 octombrie	Încrederea investitorilor, ind. Sentix (Oct)
SUA	7 octombrie	Creditul de consum (Aug)
România	8 octombrie	Salariul mediu net (Aug)
Germania	8 octombrie	Producția industrială (Aug)
SUA	8 octombrie	Climatul de afaceri companii mici (Sep)
SUA	8 octombrie	Discurs Președinte FED
SUA	9 octombrie	Stenograma ședinței FED
România	10 octombrie	Dinamica PIB (T2 2019, P2)
România	10 octombrie	Balanța comercială cu bunuri (Aug)
SUA	10 octombrie	Inflația (Sep)
România	11 octombrie	Comenzile în industrie (Aug)
România	11 octombrie	Inflația (Sep)
SUA	11 octombrie	Încrederea consumatorilor (Oct)

piața monetară	08-Oct-2019	izi (%)	an/an (%)
ROBOR (3L)	3.06	(0.7)	(2.7)
ROBOR (6L)	3.12	(0.5)	(8.1)
EURIBOR (3L)	(0.417)	1.4	(31.1)
EURIBOR (6L)	(0.387)	0.5	(44.9)
LIBOR (3L)	2.0120	(0.7)	(16.4)
LIBOR (6L)	1.9604	0.5	(25.3)

piața de capital	08-Oct-2019	izi (%)	an/an (%)
DJIA	26,164.0	(1.2)	(1.0)
EuroStoxx 50	3,432.8	(1.1)	3.3
ATX	2,921.9	(0.5)	(12.4)
BET	9,487.1	(0.6)	11.0

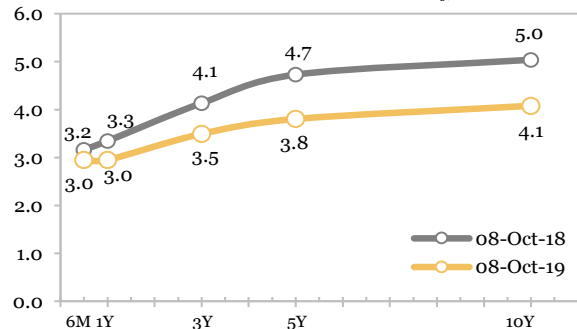
piața valutară	09-Oct-2019	izi (%)	an/an (%)
EUR/USD	1.0960	0.0	(4.6)
EUR/RON	4.7479	0.0	1.7
USD/RON	4.3212	(0.1)	6.3

cotații mărfuri	09-Oct-2019	izi (%)	an/an (%)
petrol (WTI) (\$/bbl)	52.4	(0.4)	(30.1)
aur (\$/uncie)	1,507.6	0.1	26.7

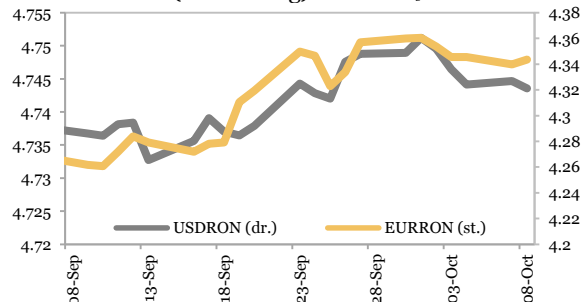
macro indicatori	perioada	an/an (%)	nivel (%)
PIB real	T2/2019	4.40	-
rata inflației IPC	Aug-2019	3.89	-
rata șomajului	Aug-2019	-	3.80
rata de dobândă de politică monetară	din 08-Mai-2018	-	2.50
ROBOR (IRCC)	T2/2019	-	2.66

Sursa: Bloomberg, cotațiile Euribor și Libor din ziua anterioară datei din tabel

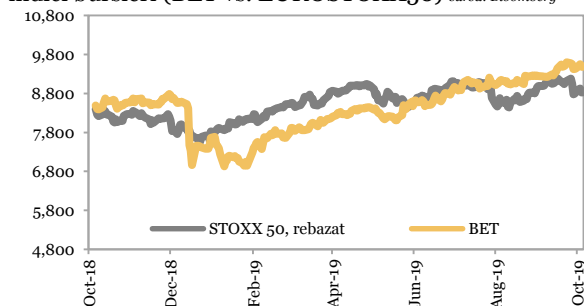
curba randamentelor România sursa: Bloomberg, BNR



curs de schimb (RON fixing) sursa: Bloomberg



indici bursieri (BET vs. EUROSTOXX50) sursa: 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)0741.080.536
dan.rusu@bancatransilvania.ro

Marius Tiberiu Mureșan

Analist Investiții | BT Asset Management
(+4)0264.301.920 | (+4)0741.200.052
mariustiberiu.muresan@btam.ro

VÂNZĂRI & TRANZAȚIONARE

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 natura 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) există acces doar la datele și informațiile făcute publice de către organizații 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 Subsidiarele sale sau colaboratorii 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.

Remunerația 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/>.