

ROMÂNIA

Dinamica anuală a comenzilor noi în industria prelucrătoare a decelerat de la 7.4% în iulie la 1.3% în august, conform Institutului Național de Statistică (INS). Evoluția a fost determinată de deteriorarea componentelor bunuri intermediare și bunuri de capital. La opt luni comenzile noi în industria prelucrătoare au crescut cu 5.3% an/an, componentele bunuri de capital și bunuri de folosință îndelungată urcând cu 6.5% an/an, respectiv 12.8% an/an. Previzionăm decelerarea investițiilor productive pe termen scurt, pe fondul finalului ciclului post-criză în plan european și provocărilor interne din sfera echilibrului macroeconomic.

Pe de altă parte, datele INS indică creșterea prețurilor de consum cu 0.09% lună/lună în septembrie, dinamica an/an decelerând la 3.49% (minimul din ianuarie). La nouă luni prețurile de consum au urcat cu 3.8% an/an, respectiv 4% an/an pe indicele armonizat UE. Ne așteptăm la decelerarea inflației medii anuale (pe indicele armonizat UE) de la 4.1% în 2018 la 4% în 2019, respectiv 3.1% în 2020.

Climatul din piețele externe și factorii interni au avut impact pe piața financiară vineri. La nivelul pieței monetare ratele de dobândă au fluctuat ușor: overnight la 2.17%/2.47%. ROBOR la trei luni a stagnat la 3.06%, iar ROBOR la șase luni s-a menținut la 3.12%.

Curba randamentelor s-a deplasat marginal în jos: rata de dobândă la titlurile de stat pe scadența 10 ani în scădere cu un punct bază la 4.10%.

La BNR EUR/RON a urcat cu 0.18%, la 4.7582, iar USD/RON s-a apreciat cu 0.26%, la 4.3186.

Bursa a crescut (indicele BET cu 0.5%), pe o lichiditate în scădere la 2.6 milioane EUR.

ZONA EURO

Vineri piața financiară a reacționat la climatul din piețele financiare globale (influențat de negocierile comerciale SUA-China), la știrile din sfera companiilor (Publicis, Hugo Boss) și la dinamica cotațiilor internaționale la țiței și alte materii prime. Rata de dobândă la titlurile de stat germane la 10 ani a urcat la -0.445%, indicele EuroStoxx 50 a crescut cu 2.2%, iar EUR/USD s-a apreciat cu 0.12%, la 1.1043 (referința BCE).

SUA

Încrederea consumatorilor s-a ameliorat în octombrie (indicatorul Michigan în urcare cu 2.8 puncte lună/lună la 96 puncte, maximul din iulie), evoluție care exprimă premise de redinamizare pentru consumul privat (principala componentă a PIB) pe termen scurt. Rezerva Federală (FED) a anunțat demararea unui program de cumpărare de certificate de trezorerie (în volum lunar de 60 miliarde USD), pentru ameliorarea mecanismului de transmisie a politicii monetare.

Știrile macroeconomice (inclusiv semnalele favorabile privind negocierile comerciale cu China), din sfera companiilor și evoluțiile din piețele internaționale de materii prime au influențat piața financiară în ședința de tranzacționare de vineri. Rata de dobândă la titlurile de stat pe scadența 10 ani a crescut la 1.734%, indicele Dow Jones a urcat cu 1.2%, iar dolarul s-a depreciat cu 0.12% raportat la moneda unică europeană (cursul BCE).

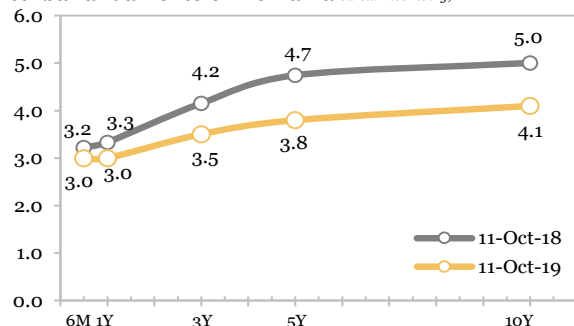
Calendar macroeconomic săptămânal

România	14 octombrie	Producția industrială (Aug)
România	14 octombrie	Balanța de plăți (Aug)
Zona Euro	14 octombrie	Producția industrială (Aug)
România	15 octombrie	Sectorul construcțiilor (Aug)
Germania	15 octombrie	Încrederea investitorilor, ind. ZEW (Oct)
Zona Euro	16 octombrie	Balanța comercială (Aug)
Zona Euro	16 octombrie	Inflația (Sep)
SUA	16 octombrie	Încrederea constructorilor de case (Oct)
SUA	16 octombrie	Comerțul cu amănuntul (Sep)
SUA	16 octombrie	Raportul Beige Book (FED)
Zona Euro	17 octombrie	Sectorul construcțiilor (Aug)
SUA	17 octombrie	Producția industrială (Sep)
SUA	17 octombrie	Autorizațiile de construire (Sep)
China	18 octombrie	Evoluția PIB (T3 2019)
SUA	18 octombrie	Indicatorii economici avansați (Sep)

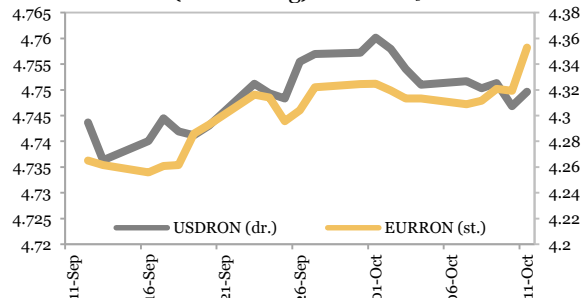
pieța monetară	11-Oct-2019	1zi (%)	an/an (%)
ROBOR (3L)	3.06	-	(3.8)
ROBOR (6L)	3.12	-	(9.1)
EURIBOR (3L)	(0.418)	-	(31.4)
EURIBOR (6L)	(0.358)	4.5	(34.1)
LIBOR (3L)	2.0009	0.7	(17.9)
LIBOR (6L)	1.9756	2.1	(25.0)
pieța de capital	11-Oct-2019	1zi (%)	an/an (%)
DJIA	26,816.6	1.2	5.8
EuroStoxx 50	3,569.9	2.2	11.8
ATX	3,005.6	2.2	(6.1)
BET	9,528.7	0.5	13.5
pieța valutară	11-Oct-2019	1zi (%)	an/an (%)
EUR/USD	1.1042	0.3	(4.8)
EUR/RON	4.7582	0.2	1.9
USD/RON	4.3186	0.3	6.9
cotații mărfuri	11-Oct-2019	1zi (%)	an/an (%)
petrol (WTI) (\$/bbl)	54.7	2.1	(22.9)
aur (\$/uncie)	1,489.0	(0.3)	21.6
macro indicatori	perioada	an/an (%)	nivel (%)
PIB real	T2/2019	4.40	-
rata inflației IPC	Sep-2019	3.49	-
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

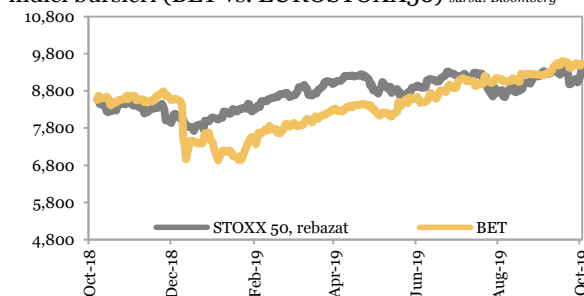
curba randamentelor România sursa: Bloomberg, BNR



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)0757.080.536
 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 instrumentele 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) 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). Sublinim 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 explicitați în rapoarte. Altfel spus, Banca Transilvania și/sau Subsidiarele sale sau un indicator 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/>.