

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

## ROMÂNIA

**Productia industrială** a scăzut pentru a treia lună la rând în august, cu un ritm an/an în intensificare la 7% (cel mai sever din mai 2009), pe fondul declinului componentei prelucrătoare cu 6.6%, în contextul crizei din industria europeană. La opt luni industria s-a redus cu 1.6% an/an, ca urmare a scăderii componentelor bunuri de capital și bunuri de folosință îndelungată cu 1.4% an/an, respectiv 5.6% an/an. Previzionăm decelerarea ritmului an/an al investițiilor productive de la 7.4% în 2019 la 3.3% în 2020, pe fondul finalului ciclului post-criză extern și provocărilor de echilibru macroeconomic intern.

**Contul curent** al balanței de plăți a înregistrat un deficit de 7.1 miliarde EUR în primele opt luni din 2019, în intensificare cu 16% an/an, conform Băncii Naționale a României (BNR). Ne așteptăm la majorarea ponderii deficitului de cont curent în PIB de la 4.5% în 2018 la 5.1% în 2019, o ajustare spre 4.7% fiind posibilă în 2020, pe fondul finalului ciclului economic post-criză și rebalansării politicii macroeconomice interne.

Pe de altă parte, datele BNR indică creșterea investițiilor străine directe cu 2.8% an/an la 3.6 miliarde EUR în perioada ianuarie-august 2019.

Nu în ultimul rând, datoria externă totală s-a majorat cu 9.1% ytd la 109 miliarde EUR în primele opt luni din 2019 (nivel record).

Luni piața financiară a resimțit evoluțiile macro-financiare externe și știrile interne.

În sfera pieței ratele de dobândă au crescut ușor pe scadențele foarte scurte (overnight la 2.21%/2.51%) și au cvasi-stagnat în rest: ROBOR la trei luni în scădere cu un punct bază la 3.05%, iar ROBOR la șase luni în consolidare la 3.12%. BNR a derulat o nouă licitație "depo", pe șapte zile, la rata de dobândă de 2.50% pe an, volumul adjudecat crescând la 7.2 miliarde RON (maximul de la jumătatea lunii septembrie).

Pe piața titlurilor de stat rata de dobândă la 10 ani a scăzut cu un punct bază la 4.09%. Ministerul de Finanțe a redeschis o emisiune de obligațiuni scadente în septembrie 2023 și a atras 658 milioane RON (peste nivelul programat de 500 milioane RON), la un cost mediu anual de 3.74%, în scădere cu două puncte bază față de septembrie.

EUR/RON a scăzut cu 0.10%, la 4.7536, iar USD/RON s-a depreciat cu 0.26%, la 4.3072, la BNR.

Piața de acțiuni s-a corectat (indicele BET cu 0.1%), pe un rulaj de 5.1 milioane EUR.

## ZONA EURO

Industria a continuat să scadă în august (pentru a 10-a lună la rând), cu un ritm anual în intensificare la 2.8%, confirmându-se deteriorarea climatului investițional.

Știrile macroeconomice (inclusiv cele privind negocierile comerciale SUA-China și Brexit), informațiile din sfera companiilor listate și evoluțiile din piețele internaționale de materii prime au influențat piața financiară în ședința de tranzacționare de luni. Rata de dobândă la titlurile de stat germane la 10 ani s-a redus la -0.454%, indicele EuroStoxx 50 a scăzut cu 0.4%, iar EUR/USD s-a depreciat cu 0.11%, la 1.1031 (cursul BCE).

## SUA

Preocupările privind evoluția economiei pe termen scurt, informațiile din sfera relațiilor comerciale cu China, știrile companiilor și dinamica cotațiilor internaționale la țitei și alte materii prime s-au resimțit pe piața financiară luni. Rata de dobândă la titlurile de stat pe scadența 10 ani a scăzut la 1.715%, indicele Dow Jones a pierdut 0.1%, iar dolarul s-a apreciat cu 0.11% comparativ cu moneda unică europeană (referința BCE).

### Calendar macroeconomic săptămânal

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)

piata monetară	14-Oct-2019	izi (%)	an/an (%)
ROBOR (3L)	3.05	(0.3)	(4.1)
ROBOR (6L)	3.12	-	(9.4)
EURIBOR (3L)	(0.416)	0.5	(30.8)
EURIBOR (6L)	(0.353)	1.4	(32.2)
LIBOR (3L)	2.0009	0.7	(17.9)
LIBOR (6L)	1.9756	2.1	(25.0)

piata de capital	14-Oct-2019	izi (%)	an/an (%)
DJIA	26,787.4	(0.1)	6.1
EuroStoxx 50	3,556.3	(0.4)	10.8
ATX	3,002.2	(0.1)	(6.8)
BET	9,517.8	(0.1)	12.7

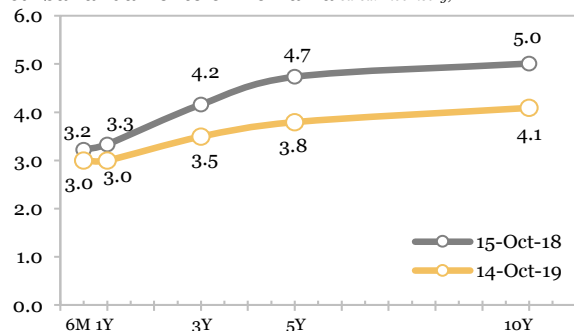
piata valutară	15-Oct-2019	izi (%)	an/an (%)
EUR/USD	1.1030	-	(4.8)
EUR/RON	4.7536	(0.1)	2.0
USD/RON	4.3072	(0.3)	7.1

cotații mărfuri	15-Oct-2019	izi (%)	an/an (%)
petrol (WTI) (\$/bbl)	53.3	(0.6)	(25.8)
aur (\$/uncie)	1,492.4	(0.1)	21.6

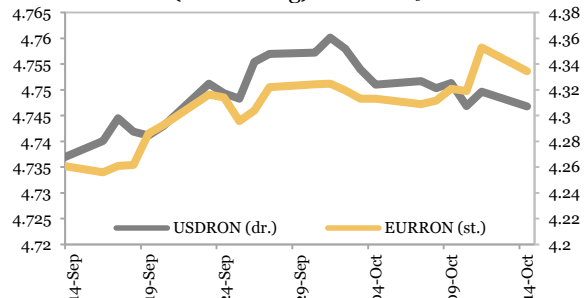
macro indicatori	perioada	an/an (%)	nivel (%)
PIB real	T2/2019	4.40	-
rata inflației IPC	Sep-2019	3.49	-
rata șomajului	Aug-2019	-	3.80
rata de dobândă de politică monetară	din 08-Mai-2018	-	2.50
ROBOR (IRCC)	T2/2019	-	2.66

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

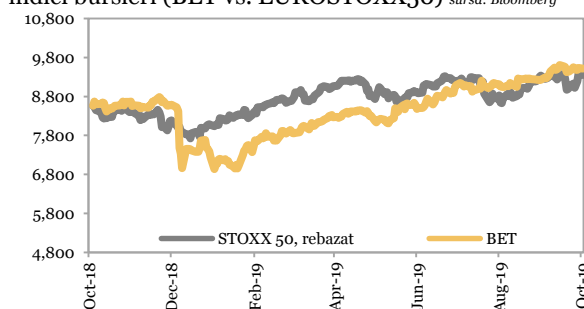
curba randamentelor România sursa: Bloomberg, BNR



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/>.