

ROMÂNIA

Datele Eurostat indică consolidarea raportului deficit bugetar/PIB la 4.5% în T2, cel mai ridicat nivel din 2013, pe fondul politicilor fiscal-bugetare și de venituri pro-ciclice. Ponderea datoriei publice în PIB s-a situat la 34.2% în T2, în urcare de la 34.% în T1. În scenariul macroeconomic central BT (revizuit recent) ne așteptăm ca raportul deficit bugetar/PIB să se situeze la 3.3% în 2019 și 3.0% în 2020. În acest scenariu ponderea datoriei publice în PIB s-ar putea majora la 36.3% în 2019 și 37.4% în 2020 (maximul din 2015).

Piața financiară a reacționat îndeosebi la evoluțiile din piețele internaționale în ședința de tranzacționare de marți.

În sfera pieței monetare ratele de dobândă au scăzut pe scadențele foarte scurte: overnight la 1.42%/1.71%. ROBOR la trei luni a stagnat la 3.03%, iar ROBOR la șase luni s-a consolidat la 3.10%.

Pe piața titlurilor de stat ratele de dobândă au înregistrat fluctuații marginale: pe scadența 10 ani creștere cu un punct bază la 4.115%. La licitația suplimentară Ministerul de Finanțe a atras 75 milioane RON prin titluri scadente în iunie 2024, la un cost mediu anual de 3.89%.

EUR/RON a urcat cu 0.02%, la 4.7601, iar USD/RON s-a apreciat cu 0.28%, la 4.2726, la BNR.

Bursa a crescut (indicele BET cu 0.4%), pe o lichiditate de 6.9 milioane EUR.

ZONA EURO

Raportul deficit bugetar/PIB a crescut de la 0.6% în T1 la 0.7% în T2 (conform Eurostat), evoluție care confirmă debutul unor politici fiscal-bugetare relaxate, în contextul evoluției economiei sub ritmul potențial. Ponderea datoriei publice în PIB a scăzut de la 86.5% în T1 la 86.4% în T2.

Parlamentul Marii Britanii a respins calendarul privind Brexit, ceea ce a contribuit la creșterea probabilității privind amânarea acestui proces.

Informațiile macroeconomice, știrile privind Brexit, raportările financiare trimestriale și evoluțiile din piețele internaționale de materii prime au avut impact pe piața financiară în ședința de tranzacționare de marți. Rata de dobândă la titlurile de stat germane la 10 ani a scăzut la -0.367%, indicele EuroStoxx 50 a urcat cu 0.1%, iar EUR/USD s-a depreciat cu 0.38%, la 1.1130 (referința BCE).

SUA

Vânzările de case existente s-au ajustat cu un ritm lunar de 2.2%, la 5.4 milioane unități anualizate în septembrie (nivelul minim din iunie), evoluție care se adaugă semnalelor de maturitate ale ciclului economic post-criză.

Știrile macroeconomice (inclusiv cele din sfera negocierilor comerciale cu China), raportările financiare trimestriale (P&G, UPS) și evoluțiile din piețele internaționale de materii prime s-au resimțit pe piața financiară marți. Rata de dobândă la titlurile de stat pe scadența 10 ani s-a redus la 1.768%, indicele Dow Jones a scăzut cu 0.1%, iar dolarul s-a apreciat cu 0.39% raportat la moneda unică europeană (cursul BCE).

Calendar macroeconomic săptămânal

Zona Euro	21 octombrie	Evoluția finanțelor publice (T2 2019)
SUA	22 octombrie	Vânzările de case existente (Sep)
România	23 octombrie	Indicatorii monetari (Sep)
Zona Euro	23 octombrie	Încrederea consumatorilor (Oct)
SUA	23 octombrie	Prețurile caselor (Aug)
Zona Euro	24 octombrie	Industria prelucrătoare, ind. PMI (Oct)
Zona Euro	24 octombrie	Sectorul de servicii, ind. PMI (Oct)
Zona Euro	24 octombrie	Ședința de politică monetară
SUA	24 octombrie	Comenzile de bunuri de capital (Sep)
SUA	24 octombrie	Vânzările de case noi (Sep)
Zona Euro	25 octombrie	Prognozele Comisiei Europene
Germania	25 octombrie	Climatul de afaceri, ind. IFO (Oct)
SUA	25 octombrie	Încrederea consumatorilor (Oct)

piața monetară	22-Oct-2019	izi (%)	an/an (%)
ROBOR (3L)	3.03	-	(8.6)
ROBOR (6L)	3.10	(0.2)	(12.3)
EURIBOR (3L)	(0.404)	1.0	(27.4)
EURIBOR (6L)	(0.348)	0.3	(33.3)
LIBOR (3L)	1.9340	(1.0)	(21.9)
LIBOR (6L)	1.9343	(0.9)	(29.0)

piața de capital	22-Oct-2019	izi (%)	an/an (%)
DJIA	26,788.1	(0.1)	6.3
EuroStoxx 50	3,604.8	0.1	14.8
ATX	3,118.2	1.1	(0.2)
BET	9,623.4	0.4	11.4

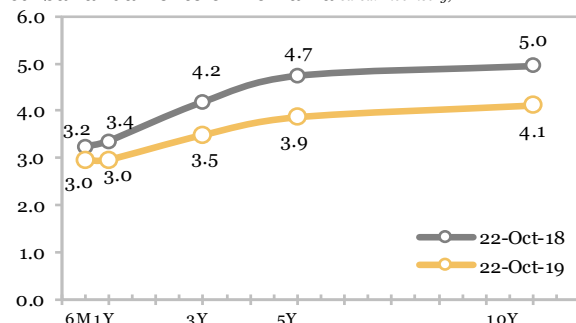
piața valutară	23-Oct-2019	izi (%)	an/an (%)
EUR/USD	1.1122	(0.0)	(3.0)
EUR/RON	4.7601	0.0	2.0
USD/RON	4.2726	0.3	5.3

cotații mărfuri	23-Oct-2019	izi (%)	an/an (%)
petrol (WTI) (\$/bbl)	54.1	(0.8)	(18.6)
aur (\$/uncie)	1,489.5	0.1	21.1

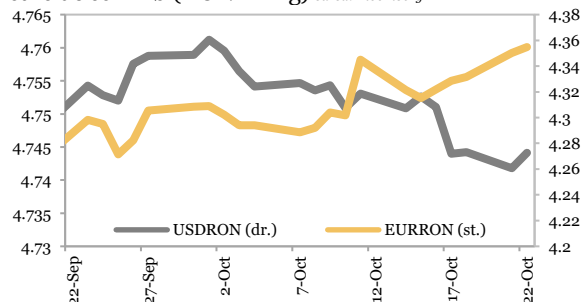
macro indicatori	perioada	an/an (%)	nivel (%)
PIB real	T2/2019	4.40	-
rata inflației IPC	Sep-2019	3.49	-
rata șomajului	Aug-2019	-	3.80
rata de dobândă de politică monetară	din 08-Mai-2018	-	2.50
ROBOR (IRCC)	T2/2019	-	2.66

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

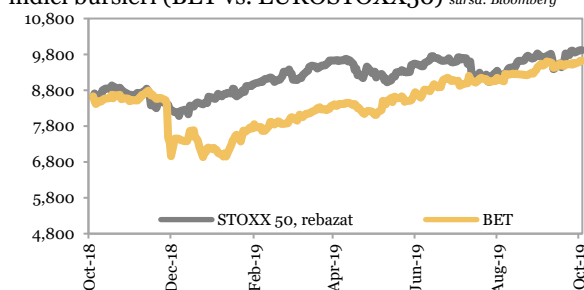
curba randamentelor România sursa: Bloomberg, BNR



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 & 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 afaceri 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 Analiză și 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). 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 rezervându-și dreptul de a întrerupe publicarea fără aviz prealabil. 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/>.