

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

ROMÂNIA

Datele Institutului Național de Statistică (INS) indică scăderea **comenzilor noi în industria prelucrătoare** pentru a treia lună la rând în mai, cu 32.7% an/an, ritm în atenție comparativ cu cel din aprilie. Totodată, **producția industrială** s-a redinamizat în mai (avans cu 15.1% lună/lună), dar s-a ajustat cu 17.4% an/an în primele cinci luni din 2020. Evoluțiile confirmă depășirea punctului critic al socului pandemiei în industrie. Ne așteptăm la intrarea în ciclul post-pandemie și la creșterea investițiilor productive cu un ritm mediu anual de circa 3% în perioada 2020-2022, evoluție susținută de mix-ul relaxat (fără precedent) de politici economice (europene și interne).

Datele Băncii Naționale a României (BNR) indică ajustarea **deficitului de cont curent** pentru a patra lună consecutiv în mai (și cu 15.6% an/an la cinci luni), perioadă în care investițiile străine directe au revenit pe creștere. Pe de altă parte, datoria externă totală s-a majorat cu 4.7% ytd la 110.9 miliarde EUR în mai. Previzionăm ajustarea deficitului de cont curent spre un nivel mediu de 2.4% din PIB în perioada 2020-2022.

Evoluțiile macro-financiare externe și știrile interne au influențat piața financiară marți. Pe piața monetară ratele de dobândă s-au consolidat: overnight la 1.78%/2.05%. ROBOR la trei luni și ROBOR la șase luni au stagnat la 2.15%, respectiv 2.23%.

În sfera pieței titlurilor de stat ratele de dobândă au scăzut ușor: pe scadența 10 ani cu un punct bază la 4.035%. La licitația suplimentară Ministerul de Finanțe a atras 75 milioane RON prin titluri scadente în noiembrie 2024 la un cost mediu anual de 3.75%. La BNR EUR/RON a stagnat la 4.8430, iar USD/RON s-a depreciat cu 0.40%, la 4.2615. Piața de acțiuni s-a corectat (indicele BET cu 0.6%), pe un rulaj de 4.2 milioane EUR.

ZONA EURO

Încrederea investitorilor din regiune a crescut pentru a patra lună consecutiv în iulie (indicatorul ZEW în urcare cu 1 punct față de iunie, la 59.6 puncte, maximul din mai 2015), ceea ce exprimă premise de redinamizare pentru economie după recesiunea din S1 (determinată de incidența pandemiei). De altfel, ritmul lunar al industriei a revenit în teritoriu pozitiv (12.4%), iar dinamica anuală a ajustării s-a temperat la 20.9% în mai.

Știrile macroeconomice, ale companiilor și evoluțiile din piețele internaționale de materii prime s-au resimțit pe piața financiară marți. Rata de dobândă la titlurile de stat germane la 10 ani a scăzut la -0.447%, indicele pan-european EuroStoxx 50 a pierdut 0.9%, iar EUR/USD s-a apreciat cu 0.41%, la 1.1375 (referința BCE) (maximul din martie).

SUA

Climatul de afaceri din sfera companiilor mici s-a ameliorat în iunie (indicatorul NFIB în urcare cu 6.2 puncte față de mai la 100.6 puncte, maximul din februarie), evoluție care exprimă perspectiva intrării în ciclul economic post-pandemie pentru prima economie a lumii. Pe de altă parte, ritmul anual al prețurilor de consum a accelerat de la 0.1% în mai la 0.6% în iunie (cel mai ridicat nivel din martie).

Perspectivile de intrare în ciclul post-pandemie, știrile pozitive din sfera medicală (vaccinul dezvoltat de Moderna), sezonul de raportări financiare trimestriale și dinamica cotațiilor internaționale la țiței și alte materii prime au influențat piața financiară marți. Rata de dobândă la titlurile de stat pe scadența 10 ani a urcat la 0.625%, indicele Dow Jones a crescut cu 2.1%, iar dolarul s-a depreciat cu 0.40% raportat la euro (cursul BCE).

Calendar macroeconomic săptămânal

România	14 iulie	Producția industrială (Mai)
România	15 iulie	Sectorul construcțiilor (Mai)
SUA	15 iulie	Producția industrială (Mai)
SUA	15 iulie	Raportul Beige Book
China	16 iulie	Evoluția PIB (T2)
Zona Euro	16 iulie	Balanța comercială cu bunuri (Mai)
Zona Euro	16 iulie	Ședința de politică monetară
SUA	16 iulie	Comerțul cu amănuntul (Iun)
Uniunea Europeană	17 iulie	Reuniune pe Programul de relansare
Zona Euro	17 iulie	Sectorului de construcții (Mai)
Zona Euro	17 iulie	Prețurile de consum (Iun)
SUA	17 iulie	Încrederea consumatorilor (Iul)
SUA	17 iulie	Autorizațiile de construire (Iun)

pieța monetară	14-Iul-2020	1zi (%)	an/an (%)
ROBOR (3L)	2.15	-	(33.4)
ROBOR (6L)	2.23	-	(34.4)
EURIBOR (3L)	(0.433)	0.5	(19.3)
EURIBOR (6L)	(0.330)	0.6	3.5
LIBOR (3L)	0.2750	2.6	(88.2)
LIBOR (6L)	0.3393	(1.8)	(84.8)

pieța de capital	14-Iul-2020	1zi (%)	an/an (%)
DJIA	26,642.6	2.1	(2.6)
EuroStoxx 50	3,321.4	(0.9)	(5.2)
ATX	2,306.6	0.2	(23.1)
BET	8,416.9	(0.6)	(8.0)

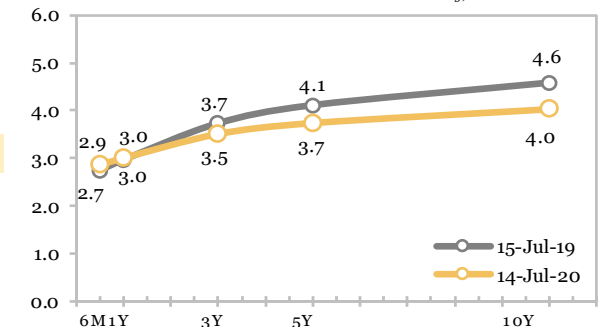
pieța valutară	15-Iul-2020	1zi (%)	an/an (%)
EUR/USD	1.1396	(0.0)	1.2
EUR/RON	4.8430	0.0	2.4
USD/RON	4.2615	(0.4)	1.4

cotații mărfuri	15-Iul-2020	1zi (%)	an/an (%)
petrol (WTI) (\$/bbl)	40.5	0.4	(32.1)
aur (\$/uncie)	1,807.3	(0.1)	27.8

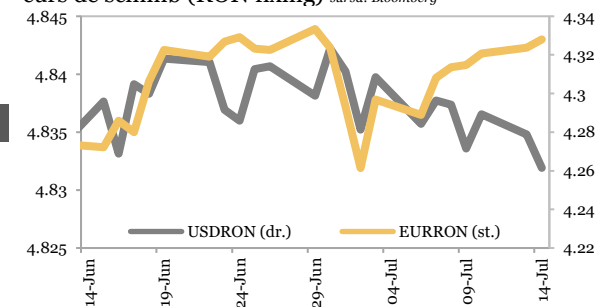
macro indicatori	perioada	an/an (%)	nivel (%)
PIB real	T1/2020	2.40	-
rata inflației IPC	Iun-2020	2.58	-
rata șomajului	Mai-2020	-	5.20
rata de dobândă de politică monetară	din 02-Iun-2020	-	1.75
ROBOR (IRCC)	T1/2020	-	2.41

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

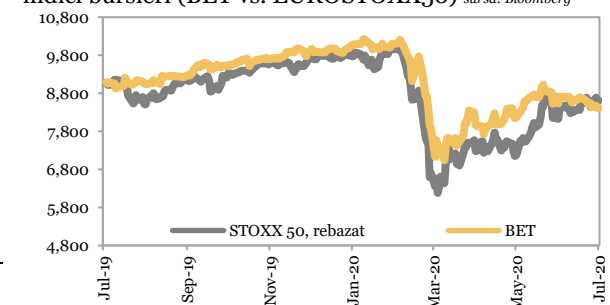
curba randamentelor România sursa: Bloomberg, BNR



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

Irina Răilean, CFA

Head of Research | BT Capital Partners
(+4)0374.778.842 | (+4)0264.430.564
irina.railean@btcapitalpartners.ro

Marius Tiberiu Mureșan

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

VÂNZĂRI & TRANZAȚIONARE

Vlad Vendlinger

Șef Serviciu Treasury Sales | Banca Transilvania
(+4)0374.471.436
vlad.vendlinger@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 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 explicitați 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.

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/>.