

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

ROMÂNIA

Conform Institutului Național de Statistică (INS) **producția industrială** a crescut cu 0.7% lună/lună și cu 13.4% an/an în martie (cea mai bună dinamică din 2017) și cu 2.9% an/an în T1, evoluție susținută de procesul de vaccinare, efectul bază și mix-ul relaxat de politici economice. În scenariul central BT previzionăm majorarea investițiilor productive cu dinamici anuale de 6.9% în 2021, 8% în 2022, respectiv 5.9% în 2023.

Pe de altă parte, **Comisia Europeană** a ameliorat prognozele macroeconomice pe România: PIB-ul ar putea crește cu ritmuri anuale de 5.1% în 2021 și 4.9% în 2022.

Nu în ultimul rând, la a treia ședință de politică monetară din 2021 **Banca Națională a României (BNR)** a revizuit în sus prognozele pentru dinamica anuală a prețurilor de consum, a menținut rata de dobândă de referință la nivelul minim istoric de 1.25%, dar a semnalat perspectiva unui nou ciclu monetar.

Climatul macro-financiar internațional și știrile interne au influențat piața financiară în ședința de tranzacționare de miercuri.

Pe piața monetară ratele de dobândă au cvasi-stagnat: overnight la 0.69%/0.98%. ROBOR la trei luni și ROBOR la șase luni s-au menținut la 1.54%, respectiv 1.66%.

La nivelul pieței titlurilor de stat ratele de dobândă au crescut pe scadențele medii-lungi: la 10 ani cu șase puncte bază la 3.065%, cel mai ridicat nivel din 19 aprilie.

La BNR EUR/RON a stagnat la 4.9263, iar USD/RON s-a apreciat cu 0.27%, la 4.0599. Piața de acțiuni a crescut (indicele BET cu 0.6%), pe un rulaj de 5.1 milioane EUR.

ZONA EURO

Producția industrială s-a majorat în martie cu 0.1% lună/lună și cu 10.9% an/an evoluție influențată de procesul de vaccinare, mix-ul relaxat de politici economice și efectul bază. Pe de altă parte, Comisia Europeană previzionează majorarea PIB-ului cu ritmuri anuale de 4.3% în 2021 și 4.4% în 2022.

Informațiile macroeconomice, știrile pandemiei, din sfera companiilor (Commerzbank, Diageo, Prosus, Ubisoft) și dinamica cotațiilor internaționale la țigări și alte materii prime au influențat piața financiară miercuri. Rata de dobândă la obligațiunile suverane germane pe scadența 10 ani a crescut la -0.125%, indicele pan-european EuroStoxx 50 a stagnat, iar EUR/USD s-a depreciat cu 0.43%, la 1.2118 (referința BCE).

SUA

Prețurile de consum au accelerat de la 2.6% an/an în martie la 4.2% an/an în aprilie, cel mai ridicat nivel din septembrie 2008, evoluție puternic influențată de efectul bază.

Finanțele publice au înregistrat un deficit de 1.9 trilioane dolari în perioada octombrie 2020-aprilie 2021, în intensificare cu 30.3% an/an, evoluție determinată de implementarea de măsuri fiscal-bugetare și de venituri fără precedent pentru susținerea economiei în perioada pandemiei.

Știrile macroeconomice, din sfera companiilor și evoluțiile din piețele internaționale de materii prime s-au resimțit pe piața financiară în ședința de tranzacționare de miercuri. Rata de dobândă la titlurile de stat pe scadența 10 ani s-a majorat la 1.693%, indicele Dow Jones a scăzut cu 2%, iar dolarul american s-a apreciat cu 0.43% raportat la moneda unică europeană (cursul BCE).

Calendar macroeconomic săptămânal

SUA	11 mai	Climatul de afaceri companii mici (Apr)
România	12 mai	Producția industrială (Mar)
România	12 mai	Ședința de politică monetară
Zona Euro	12 mai	Producția industrială (Mar)
SUA	12 mai	Evoluția prețurilor de consum (Apr)
SUA	12 mai	Finanțele publice (Apr)
România	13 mai	Comenzile noi în industrie (Mar)
România	13 mai	Salariul mediu net (Mar)
România	13 mai	Prețurile de consum (Apr)
România	14 mai	Sectorul de construcții (Mar)
România	14 mai	Balanța de plăți (Mar)
SUA	14 mai	Încrederea consumatorilor (Mai)
SUA	14 mai	Comerțul cu amănuntul (Apr)
SUA	14 mai	Producția industrială (Apr)

piata monetară	12-Mai-2021	1zi (%)	an/an (%)
ROBOR (3L)	1.54	-	(39.7)
ROBOR (6L)	1.66	-	(36.9)
EURIBOR (3L)	(0.539)	(1.1)	(120.0)
EURIBOR (6L)	(0.513)	-	(249.0)
LIBOR (3L)	0.1603	(4.3)	(63.0)
LIBOR (6L)	0.1910	(0.8)	(71.0)

piata de capital	12-Mai-2021	1zi (%)	an/an (%)
DJIA	33,587.7	(2.0)	44.5
EuroStoxx 50	3,947.4	0.0	40.5
ATX	3,366.7	0.5	55.5
BET	11,763.1	0.6	42.9

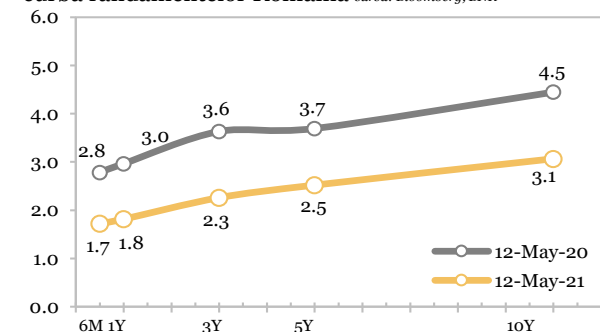
piata valutară	13-Mai-2021	1zi (%)	an/an (%)
EUR/USD	1.2078	0.0	11.6
EUR/RON	4.9263	(0.0)	2.0
USD/RON	4.0599	0.3	(9.1)

cotații mărfuri	13-Mai-2021	1zi (%)	an/an (%)
petrol (WTI) (\$/bbl)	65.4	(1.0)	158.6
aur (\$/uncie)	1,819.4	0.2	6.0

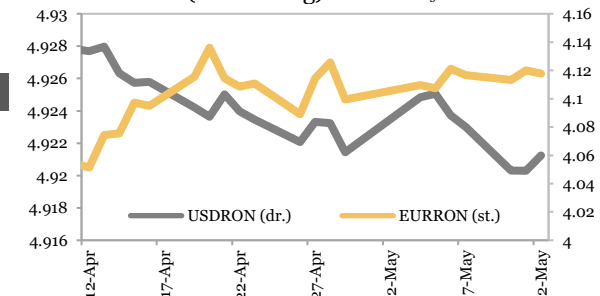
macro indicatori	perioada	an/an (%)	nivel (%)
PIB real	T4/2020	-1.40	-
rata inflației IPC	Mar-2021	3.05	-
rata șomajului	Mar-2021	-	5.50
rata de dobândă de politică monetară	din 18-Ian-2021	-	1.25
ROBOR (IRCC)	T4/2020	-	1.67

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

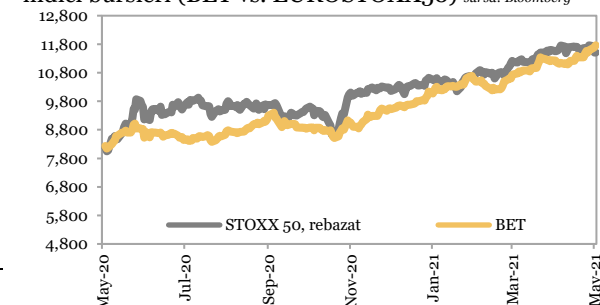
curba randamentelor România sursa: Bloomberg, BNR



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 & TRANZACȚIONARE

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 bursa din București și alte piețe externe din Europa, America, Asia, Australia [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, mijloicii 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). 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 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.

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/>.