

ROMÂNIA

Astăzi are loc a doua ședință de politică monetară a BNR din acest an. Evoluția recentă a inflației și a așteptărilor inflaționiste pe termen mediu, coroborată cu măsurile Băncii Centrale Europene (ședința din ianuarie), evoluțiile recente și perspectivele macro-financiare (externe și interne) exprimă probabilitatea ridicată a implementării unor noi măsuri de relaxare a politicii monetare (atât reducerea ratei de dobândă de referință de la 2.5% la 2.25%, dar și a ratelor rezervelor minime obligatorii, de la 10% la 8% la RON și de la 14% la 12% la valută).

Comerțul cu amănuntul (barometru pentru consumul privat) a crescut cu 6.5% an/an în decembrie, evoluție influențată favorabil de declinul cotațiilor internaționale la țitei. Raportat la 2013 comerțul cu amănuntul a consemnat un avans de 7%.

Măști piața financiară a fost influențată de contextul macro-financiar extern, precum și de așteptarea deciziilor și semnalelor de politică monetară pe plan intern, notându-se o evoluție stabilă.

Pe piața monetară ratele de dobândă au scăzut marginal (overnight la 0.19%/0.58%), pe scadențele 3-12 luni fiind consemnate noi valori minime istorice.

La nivelul curbei randamentelor ratele de dobândă au scăzut pe scadența cinci ani și au consemnat cvasistagnare în rest (la 10 ani la 2.65%). La licitația suplimentară Ministerul de Finanțe a atras 90 milioane RON prin titluri scadente în iulie 2027, la un cost mediu anual de 2.94%.

Cursul EUR/RON a continuat să scadă, cu 0.2%, la 4.4018, la BNR, nivelul minim din septembrie 2014.

Bursa a crescut ușor, pe un rulaj de doar 3.3 milioane EUR: indicele BET a urcat cu 0.2%, la 7,029.3 puncte, iar BET-FI a consemnat un avans de 1%, la 30,135.8 puncte.

ZONA EURO

Perspectiva identificării unui numitor comun între Grecia și troika (FMI/Comisia Europeană/Banca Centrală Europeană), știrile companiilor și fluctuațiile din piețele de bunuri au influențat piața financiară marți. Rata de dobândă la titlurile de stat germane la 10 ani a crescut la 0.34%, indicele EuroStoxx 50 a urcat cu 1.3%, iar EUR s-a apreciat cu 0.6% față de dolarul american, la 1.1376, la cursul oficial.

SUA

Comenzile în fabrici au continuat să scadă în decembrie, cu un ritm lunar de 3.4%.

Informațiile din plan macroeconomic, știrile companiilor și avansul cotațiilor internaționale la țitei s-au resimțit pe piața financiară marți. Rata de dobândă la titlurile de stat la 10 ani a urcat la 1.8%, indicele Dow Jones a crescut cu 1.8%, iar dolarul s-a depreciat cu 0.6% în raport cu moneda unică europeană, la cursul oficial.

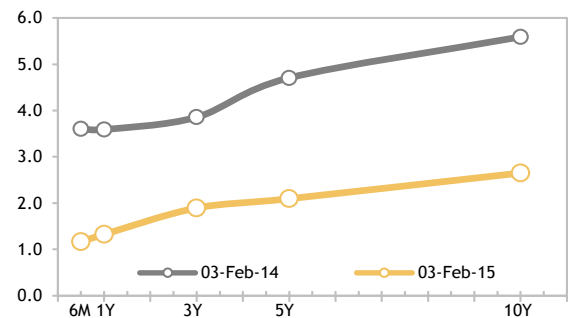
Calendar macroeconomic săptămânal

România	4 februarie	Ședința de politică monetară
Zona Euro	4 februarie	Sectorul de servicii (Ian)
SUA	4 februarie	Sectorul de servicii (Ian)
SUA	4 februarie	Locurile de muncă sector privat (Ian)
Germania	5 februarie	Comenzile în fabrici (Dec)
SUA	5 februarie	Productivitatea muncii (T4 14)
România	6 februarie	Comenzile noi în industrie (Dec)
România	6 februarie	Salariul mediu net (Dec)
Germania	6 februarie	Producția industrială (Dec)
SUA	6 februarie	Dinamica pieței forței de muncă (Ian)

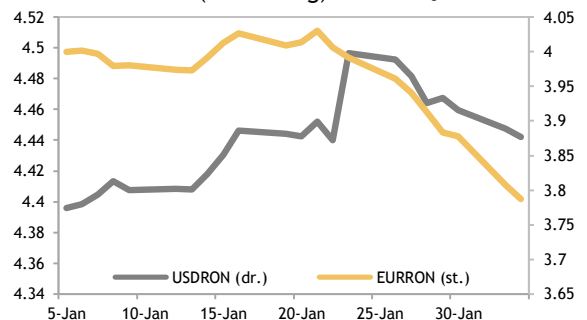
pieța monetară	3-Feb-2015	1zi (%)	an/an (%)
ROBOR (3L)	1.48	(0.8)	(62.0)
ROBOR (6L)	1.69	(0.7)	(53.1)
EURIBOR (3L)	0.055	1.9	(81.4)
EURIBOR (6L)	0.134	1.5	(66.2)
LIBOR (3L)	0.2521	(0.4)	6.6
LIBOR (6L)	0.3574	-	6.3
pieța de capital	3-Feb-2015	1zi (%)	an/an (%)
DJIA	17,666.4	1.8	14.4
EuroStoxx 50	3,414.2	1.3	15.2
ATX	2,263.1	2.0	(10.2)
BET	7,029.3	0.2	10.5
pieța valutară	3-Feb-2015	1zi (%)	an/an (%)
EUR/USD	1.1471	0.1	(15.1)
EUR/RON	4.4018	(0.2)	(2.1)
USD/RON	3.8772	(0.3)	14.2
cotații la bunuri	3-Feb-2015	1zi (%)	an/an (%)
petrol (WTI)	53.1	-1.1	-46.0
aur (dolari/uncie)	1,259.3	-0.4	-1.0
macro indicatori	perioada	an/an (%)	nivel (%)
PIB real	T3/2014	3.3	-
rata inflației IPC	Dec-2014	0.83	-
rata șomajului	Dec-2014	-	6.4
rata dobânzii de politică monetară	din 7-Ian-2015	-	2.5

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

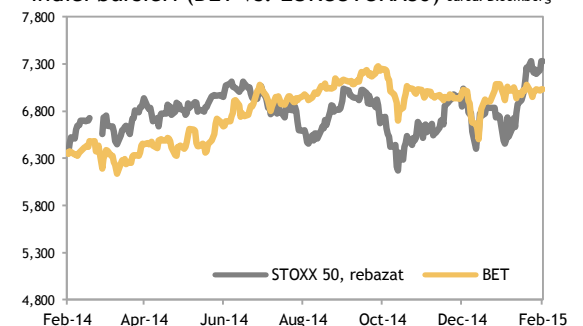
curba randamentelor România sursa: Bloomberg



curs de schimb (RON fixing) sursa: Bloomberg



indici bursieri (BET vs. EUROSTOXX50) sursa: Bloomberg



ANALIZĂ

dr. Andrei Rădulescu

Economist Senior | Banca Transilvania
(+4)021.405.5938 | (+4)0754.035.080 | (+4)0730.727.516
andrei.radulescu@bancatransilvania.ro

Dan Rusu, CMT

Analist Financiar Senior | Banca Transilvania
(+4)0264.430.564 int225 | (+4)0264.407.150 | (+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

Călin Condor

Director Adjunct - Direcția Trezorerie | Banca Transilvania
(+4)0264.301.009 | (+4)0264.301.453 | (+4)0264.301.199
calin.condor@bancatransilvania.ro

Dan Dascăl

Director Operațiuni | BT Securities
(+4)0264.430.564 | (+4)0264.431.718 | (+4)0744.813.450
dan.dascal@btsecurities.ro

Aurel Bernat

Director Vânzări | BT Asset Management
(+4)0264.301.618 | (+4)0730.075.128
aurel.bernat@btam.ro

Grupul Financiar Banca Transilvania



- cursuri spot - operațiuni cont [acesează AICI](#)
- depozite - persoane juridice [acesează AICI](#)
- cursuri case de schimb [acesează AICI](#)
- titluri de stat și operațiuni REPO [acesează AICI](#)
- tranzacționare online pe bursele din București și Viena [acesează AICI](#)
- credite marjă [acesează AICI](#)
- administrare discreționară [acesează AICI](#)
- împrumuturi de acțiuni pentru vânzarea în lipsă [acesează AICI](#)
- fonduri de venit fix în lei sau euro [LEI sau EUR](#)
- fonduri mixte (max. 20% acțiuni) [acesează 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 [acesează 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 [acesează AICI](#)
- soluții de finanțare și management pentru folosința autovehiculelor, împreună cu administrarea externalizată a tuturor operațiunilor de care depinde funcționarea flotei auto [acesează 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 subsidiarele sale au un caracter pur informativ, pot fi utilizate ca instrumente auxiliare în procesul de luare a deciziilor de investiții și sunt trimise periodic, în exclusivitate, spre circulație privată. Cu alte cuvinte, analizele publicate de Banca Transilvania sau oricare dintre subsidiarele sale nu trebuie interpretate ca: a) Ofertă de vânzare/subscriere la instrumentele financiare menționate în rapoarte; b) Instrument de reclamă pentru instrumentele financiare menționate în rapoarte. Informațiile care stau la baza acestor rapoarte au fost obținute din surse publice, considerate relevante și de încredere: Institute de Statistică, Bănci Centrale, Agenții Financiare & Organizații Interne și Internaționale, etc. Atragem însă atenția cu privire la faptul că acuratețea/corectitudinea acestor informații din surse publice nu poate fi verificată 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. Recomandările emise pot să nu coincidă cu poziția tuturor instituțiilor 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 interne și internaționale.

Atragem atenția cu privire la faptul că recomandările din 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). 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 sau orice colaborator nu sunt responsabili pentru niciun fel de pierdere directă și/sau potențială, rezultată din utilizarea elementelor publicate în raport.

Recomandările emise pot fi modificate oricând fără o notificare prealabilă, Banca Transilvania/subsidiarele sale rezervându-și dreptul de a întrerupe publicarea fără aviz prealabil.

Remunerația autorilor rapoartelor de analiză nu este în niciun fel influențată de recomandările 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 link-ul următor: https://www.bancatransilvania.ro/rapoarte-de-analiza/?utm_source=raportPDF&utm_medium=email&utm_campaign=raport-analiza-pdf.