

Crește rata de dobândă la 10 ani | 18 martie 2015

dr. Andrei Rădulescu Senior Economist, Banca Transilvania | andrei.radulescu@btrl.ro | (+4)021.405.5938

ROMÂNIA

Evoluțiile macroeconomice recente confirmă startul pozitiv al anului 2015. În primele două luni ale anului înmatriculările de autoturisme noi au crescut cu 3.7% an/an, la 9,094 unități. Totodată, dinamica anuală a locurilor de muncă a accelerat la 1.6% în ultimul trimestru din 2014.

Climatul macro-financiar internațional (dominat de așteptarea ședinței FED) precum și evoluțiile macroeconomice interne au influențat piața financiară marți.

Pe piața monetară ratele de dobândă au scăzut ușor (overnight la 0.21%/0.57%), fiind consemnate noi minime istorice pe scadențele 3-12 luni.

Pe piața titlurilor de stat s-a consemnat o creștere generalizată a ratelor de dobândă, mai pronunțată pe scadența 10 ani (cu 23 puncte bază, la 3.33%), evoluție care poate fi interpretată ca o supra-reacție (*over-reaction*) a unor investitori (în direcția vânzării) înainte de ședința de politică monetară din Statele Unite. La licitația suplimentară statul a atras 35.1 milioane RON, prin titluri scadente în ianuarie 2018, la un cost mediu anual de 2.08%.

Cursul EUR/RON a crescut marginal pe piața valutară (cu 0.04%, la 4.4389, la BNR), în timp ce cursul USD/RON a scăzut cu 0.72%, la 4.1805 (la BNR).

Bursa a continuat să scadă (indicele BET cu 0.5%), pe un rulaj de 7.5 milioane EUR.

ZONA EURO

Recent s-au consemnat evoluții macroeconomice favorabile, confirmându-se relansarea economică după incidența celor două valuri de criză. Încrederea investitorilor a continuat să se amelioreze în martie (indicatorul ZEW la maximum ultimelor 13 luni), iar relansarea graduală a investițiilor se resimte în piața forței de muncă (dinamica anuală a locurilor de muncă a accelerat la 0.9% în trimestrul IV 2014), cu implicații pentru cererea de bunuri de consum îndelungat (ritmul anual de evoluție a vânzărilor de mașini noi a accelerat la 7.3% în februarie). Totodată, dinamica anuală a prețurilor de consum a inflexionat în martie (la -0.3%).

Știrile din plan macroeconomic și din sfera companiilor, precum și fluctuațiile din piețele de materii prime au influențat piața financiară marți. Rata de dobândă la titlurile de stat germane la 10 ani a stagnat la 0.28%, indicele EuroStoxx 50 a scăzut cu 0.9%, iar euro s-a apreciat față de dolarul american, cu 0.74%, la 1.0635, la cursul oficial.

SUA

Lucrările demarate de construcții case noi au scăzut cu un ritm lunar de 17% în februarie (la 897 mii unități, anualizat), evoluție influențată și de climatul meteorologic dificil. Pe de altă parte, numărul autorizațiilor s-a majorat cu 3% lună/lună (la 1,092 mii unități, anualizat), evoluție care exprimă premise mai bune pentru sectorul construcțiilor de case pe termen scurt.

Informațiile macroeconomice, știrile companiilor și evoluțiile din piețele de materii prime s-au resimțit pe piața financiară marți. Rata de dobândă la titlurile de stat la 10 ani a scăzut la 2.04%, indicele Dow Jones a pierdut 0.7%, iar dolarul s-a depreciat cu 0.74% față de moneda unică europeană, la cursul oficial.

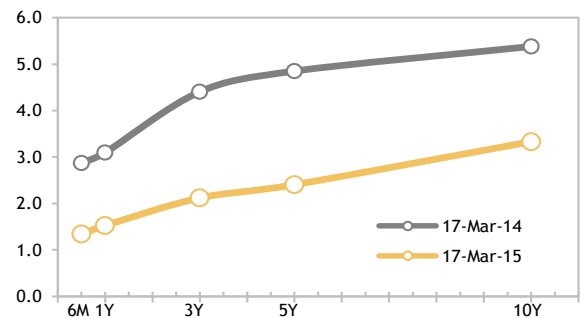
Calendar macroeconomic săptămânal

Zona Euro	18 martie	Balanța comercială (Ian)
Zona Euro	18 martie	Sectorul de construcții (Ian)
SUA	18 martie	Ședința de politică monetară
Zona Euro	19 martie	Costul unitar al muncii (T4 2014)
SUA	19 martie	Contul curent (T4 2014)
SUA	19 martie	Indicatori economici avansați (Feb)
Zona Euro	20 martie	Contul curent (Ian)

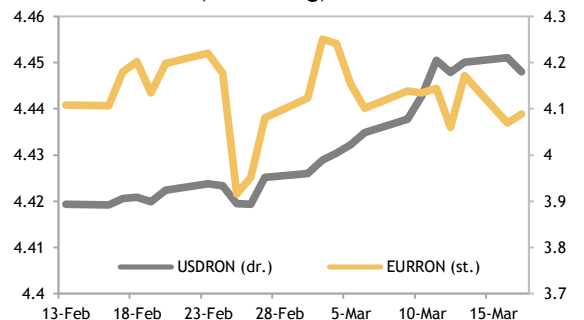
pieța monetară	17-Mar-2015	1zi (%)	an/an (%)
ROBOR (3L)	1.28	(0.9)	(61.7)
ROBOR (6L)	1.54	(0.8)	(60.3)
EURIBOR (3L)	0.025	-	(91.7)
EURIBOR (6L)	0.096	-	(76.1)
LIBOR (3L)	0.2702	(0.2)	15.0
LIBOR (6L)	0.4019	(0.2)	20.8
pieța de capital	17-Mar-2015	1zi (%)	an/an (%)
DJIA	17,849.1	(0.7)	9.3
EuroStoxx 50	3,672.2	(0.9)	19.5
ATX	2,500.5	(0.9)	1.0
BET	6,995.4	(0.5)	11.5
pieța valutară	18-Mar-2015	1zi (%)	an/an (%)
EUR/USD	1.0586	(0.1)	(24.0)
EUR/RON	4.4389	0.0	(1.6)
USD/RON	4.1805	(0.7)	22.3
cotații la bunuri	18-Mar-2015	1zi (%)	an/an (%)
petrol (WTI)	42.5	(2.1)	(57.3)
aur (dolari/uncie)	1,149.1	(0.0)	15.5
macro indicatori	perioada	an/an (%)	nivel (%)
PIB real	T4/2014	2.6	-
rata inflației IPC	Feb-2015	0.40	-
rata șomajului	Ian-2015	-	6.5
rata dobânzii de politică monetară	din 4-Feb-2015	-	2.25

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

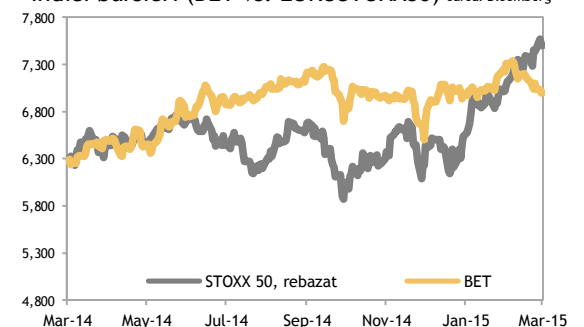
curba randamentelor România sursa: Bloomberg



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 & TRANZACȚIONARE

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



BANCA TRANSILVANIA®



BT SECURITIES™

BT ASSET
MANAGEMENT™

BT DIRECT™



BT LEASING™

BT OPERATIONAL
LEASING™

- 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 avis 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.