

## Accelerarea comenzilor noi în industrie | 11 iunie 2015

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

### ROMÂNIA

Conform datelor INS dinamica anuală a **comenzilor noi în industrie** a accelerat la 4.1% în aprilie. În primele patru luni ale anului acest indicator a urcat cu 2.1% an/an.

Evoluțiile externe și informațiile interne au avut impact pe piața financiară miercuri.

Pe piața monetară ratele de dobândă au scăzut marginal: overnight la 0.21%/0.61%.

Pe de altă parte, pe piața titlurilor de stat ratele de dobândă au crescut pe scadențele medii-lungi (la 10 ani la 3.9% (maximul din octombrie 2014)), pe fondul evoluțiilor din piețele europene, dar și a percepției ridicate de risc politic intern. În acest context, Ministerul de Finanțe a anulat organizarea licitației din 18 iunie.

Pe piața valutară EUR/RON a scăzut marginal, cu 0.02%, la 4.4667, iar USD/RON s-a depreciat cu 0.33%, la 3.9513, la cursul oficial BNR.

Indicele bursier BET s-a stabilizat, după cinci ședințe de corecții:+0.02%, la 7,397.03 puncte. Rulajul pe piața de acțiuni a scăzut semnificativ, la doar 4.7 milioane EUR.

### ZONA EURO

Conform presei financiare internațională Germania ar putea susține un nou acord între Grecia și Troika, condiționat de implementarea de către Guvernul elen a cel puțin unei reforme economice.

BCE a majorat finanțarea de urgență pentru băncile elene (ELA) cu 2.3 miliarde EUR, la 83 miliarde EUR, pentru a contrabalansa retragerile de depozite.

Speculațiile privind Grecia, informațiile din sfera companiilor și evoluțiile din piețele de materii prime s-au resimțit pe piața financiară miercuri. Rata de dobândă la titlurile de stat germane la 10 ani a urcat la 0.98%, indicele EuroStoxx 50 a crescut cu 2%, iar EUR/USD s-a apreciat cu 0.27%, la 1.1279, cursul oficial.

### SUA

Deficitul bugetar s-a temperat în mai (82.4 miliarde dolari), pe fondul majorării veniturilor bugetare (cu 6% an/an) și stagnării cheltuielilor bugetare.

Știrile macroeconomice (inclusiv privind Grecia), cele referitoare la companiile listate și fluctuațiile din piețele de materii prime au avut impact pe piața financiară miercuri. Rata de dobândă la titlurile de stat la 10 ani a crescut la 2.47% (maximul din toamna anului 2014), indicele Dow Jones a urcat cu 1.3%, iar dolarul s-a depreciat cu 0.27% față de EURO, la cursul oficial.

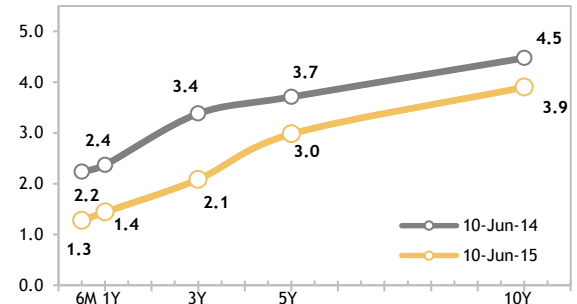
### Calendar macroeconomic săptămânal

România	10 iunie	Comenzile noi în industrie (Apr)
SUA	10 iunie	Evoluția finanțelor publice (Mai)
România	11 iunie	Inflația (Mai)
România	11 iunie	Producția industrială (Apr)
SUA	11 iunie	Comerțul cu amănuntul (Mai)
România	12 iunie	Lucrările de construcții (Apr)
Zona Euro	12 iunie	Producția industrială (Apr)
SUA	12 iunie	Încrederea consumatorilor (Iun)

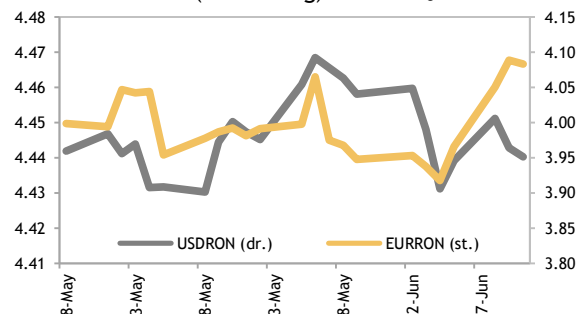
pieța monetară	10-Iun-2015	1zi (%)	an/an (%)
ROBOR (3L)	1.24	-	(56.5)
ROBOR (6L)	1.51	-	(54.0)
EURIBOR (3L)	(0.013)	-	(104.9)
EURIBOR (6L)	0.049	-	(86.2)
LIBOR (3L)	0.2855	1.2	23.8
LIBOR (6L)	0.4380	1.0	36.3
pieța de capital	10-Iun-2015	1zi (%)	an/an (%)
DJIA	18,000.4	1.3	6.9
EuroStoxx 50	3,526.5	2.0	7.2
ATX	2,546.4	1.7	(0.3)
BET	7,397.0	0.0	9.1
pieța valutară	11-Iun-2015	1zi (%)	an/an (%)
EUR/USD	1.1305	(0.2)	(16.5)
EUR/RON	4.4667	(0.0)	1.7
USD/RON	3.9513	(0.3)	18.0
cotații la mărfuri	11-Iun-2015	1zi (%)	an/an (%)
petrol (WTI) (\$/bbl)	61.2	(0.4)	(41.4)
aur (\$/uncie)	1,186.6	(0.0)	5.9
macro indicatori	perioada	an/an (%)	nivel (%)
PIB real	T1/2015	4.3	-
rata inflației IPC	Apr-2015	0.65	-
rata șomajului	Apr-2015	-	6.9
rata de dobândă de politică monetară	din 07-Mai-2015	-	1.75

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

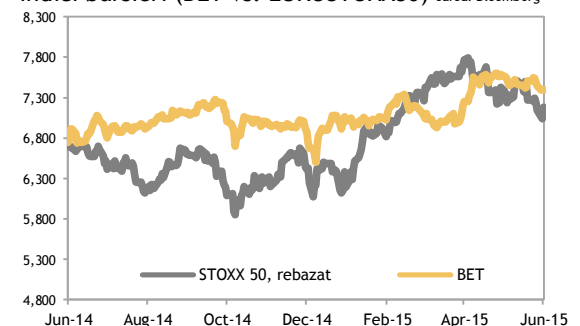
curba randamentelor România sursa: Bloomberg



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 [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 și management pentru folosința autovehiculelor, împreună cu administrarea externalizată a tuturor operațiunilor de care depinde funcționarea flotei auto [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 subsidiarele sale au un caracter pur informativ, pot fi utilizate ca instrumente auxiliare în procesul de luare a deciziilor de investiții. Cu alte cuvinte, analizele publicate de Banca Transilvania sau oricare dintre subsidiarele sale nu trebuie interpretate ca: a) Ofertă de vânzare/subscriere la instrumente 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](https://www.bancatransilvania.ro/rapoarte-de-analiza/?utm_source=raportPDF&utm_medium=email&utm_campaign=raport-analiza-pdf).