

dr. **Andrei Rădulescu** Senior Economist, Banca Transilvania | andrei.radulescu@btr.ro | (+4)0374.697.575

ROMÂNIA

Datele comunicate de Institutul Național de Statistică (INS) confirmă traiectoria ascendentă pentru **exporturile și importurile** de bunuri în februarie, evoluție influențată de ciclul economic european post-criză și de deprecierea monedei naționale. La două luni din 2017 exporturile și importurile de bunuri au crescut cu ritmuri an/an de 9.2%, respectiv 10.9%, deficitul intensificându-se cu 27%, la 1.3 miliarde EUR.

Conform declarațiilor recente ale Ministrului de Finanțe în trimestrul I România a înregistrat un excedent bugetar de 1.6 miliarde RON, reprezentând 0.2% din PIB.

În ședința de tranzacționare de luni piața financiară a reacționat la evoluțiile din piețele internaționale și la știrile interne.

Pe piața monetară ratele de dobândă au cvasi-stagnat: overnight la 0.19%/0.46%.

Curba randamentelor s-a deplasat în jos pe scadențele medii-lungi: la 10 ani cu trei puncte bază la 3.79% (minimumul de la începutul lunii martie). Statul a redeschis o emisiune de titluri cu scadența în martie 2021 și s-a împrumutat cu 600 milioane RON (nivel similar cu cel programat) la un cost mediu anual de 2.46%, în scădere cu opt puncte bază față de licitația anterioară (din ianuarie). De asemenea, Ministerul de Finanțe a ieșit pe piețele internaționale și s-a împrumutat cu 1 miliard EUR prin titluri pe 10 ani și cu 750 milioane EUR prin obligațiuni scadente în 2035 la costuri medii anuale de 170 puncte bază peste rata mid-swap, respectiv 3.55%.

La BNR EUR/RON a scăzut cu 0.20%, la 45152 (nivelul minim de la finele lunii februarie), iar USD/RON s-a apreciat cu 0.35%, la 4.2677.

Bursa a crescut (indicele BET cu 0.1%), pe un rulaj total de peste 6.5 milioane EUR.

ZONA EURO

Încrederea investitorilor s-a ameliorat în aprilie (indicatorul Sentix a crescut cu 3.2 puncte lună/lună, la 23.9 puncte, cel mai ridicat nivel din vara anului 2007), evoluție care exprimă premise de accelerare pentru economia regiunii pe termen scurt.

Ameliorarea încrederii investitorilor, tensiunile din Orientul Mijlociu, știrile companiilor (Barclays, BHP Billiton, Shaftesbury, Stada Arzneimittel) și dinamica cotațiilor internaționale la țitei și alte materii prime au influențat piața financiară în ședința de tranzacționare de luni. Rata de dobândă la titlurile de stat germane la 10 ani a scăzut la 0.21%, indicele EuroStoxx 50 a pierdut 0.4%, iar EUR/USD s-a depreciat cu 0.49%, la 1.0578 (referința BCE) (minimumul din prima jumătate a lunii martie).

SUA

În discursul susținut la Universitatea Michigan Președintele FED (d-na Yellen) a considerat că economia va continua să crească cu un ritm moderat, iar rata șomajului se află sub nivelul sustenabil pe termen mediu. În acest context, d-na Yellen a reiterat că FED va continua să majoreze gradual rata de dobândă de referință în lunile următoare.

Semnalele FED, tensiunile geo-politice, informațiile din sfera companiilor (United Continentals, Okta, Swift Transportation) și avansul cotațiilor internaționale la țitei au avut impact pe piața financiară luni. Rata de dobândă la titlurile de stat pe scadența 10 ani a scăzut la 2.35%, indicele Dow Jones s-a consolidat, iar dolarul s-a apreciat cu 0.49% față de moneda unică europeană (cursul BCE).

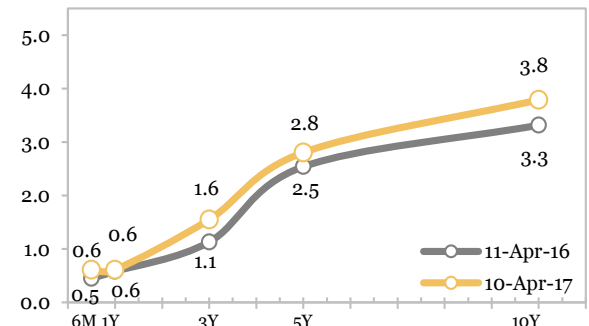
Calendar macroeconomic săptămânal

România	10 aprilie	Balanța comercială cu bunuri (Feb)
Zona Euro	10 aprilie	Încrederea investitorilor (Apr)
România	11 aprilie	Dinamica prețurilor de consum (Mar)
România	11 aprilie	Comenzile noi în industria prelucrătoare (Feb)
România	11 aprilie	Producția industrială (Feb)
Zona Euro	11 aprilie	Producția industrială (Feb)
Germania	11 aprilie	Încrederea investitorilor, ind. ZEW (Apr)
SUA	11 aprilie	Climatul de afaceri companii mici (Mar)
SUA	12 aprilie	Finanțele publice (Mar)
România	13 aprilie	Balanța de plăți (Feb)
România	13 aprilie	Lucrările de construcții (Feb)
SUA	13 aprilie	Încrederea consumatorilor (Apr)
SUA	14 aprilie	Comerțul cu amănuntul (Mar)
SUA	14 aprilie	Prețurile de consum (Mar)

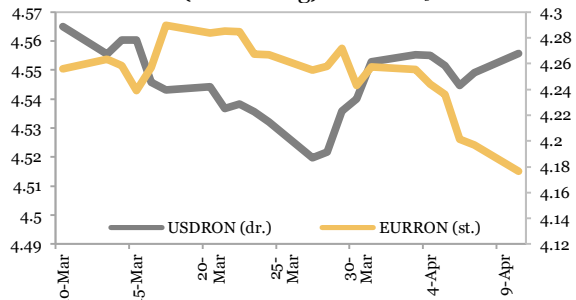
pieța monetară	10-Apr-2017	1zi (%)	an/an (%)
ROBOR (3L)	0.87	2.3	18.6
ROBOR (6L)	1.10	2.5	12.8
EURIBOR (3L)	(0.330)	-	(33.6)
EURIBOR (6L)	(0.241)	0.4	(79.9)
LIBOR (3L)	1.1576	0.2	84.1
LIBOR (6L)	1.4296	0.3	59.8
pieța de capital	10-Apr-2017	1zi (%)	an/an (%)
DJIA	20,658.0	0.0	17.7
EuroStoxx 50	3,480.4	(0.4)	19.0
ATX	2,910.5	0.1	29.6
BET	8,214.8	0.1	22.4
pieța valutară	11-Apr-2017	1zi (%)	an/an (%)
EUR/USD	1.0590	(0.1)	(7.2)
EUR/RON	4.5152	(0.2)	1.1
USD/RON	4.2677	0.3	8.7
cotații mărfuri	11-Apr-2017	1zi (%)	an/an (%)
petrol (WTI) (\$/bbl)	53.0	(0.2)	31.2
aur (\$/uncie)	1,256.2	0.1	(0.1)
macro indicatori	perioada	an/an (%)	nivel (%)
PIB real	T4/2016	4.8	-
rata inflației IPC	Feb-2017	0.20	-
rata șomajului	Feb-2017	-	5.4
rata de dobândă de politică monetară	din 07-Mai-2015	-	1.75

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

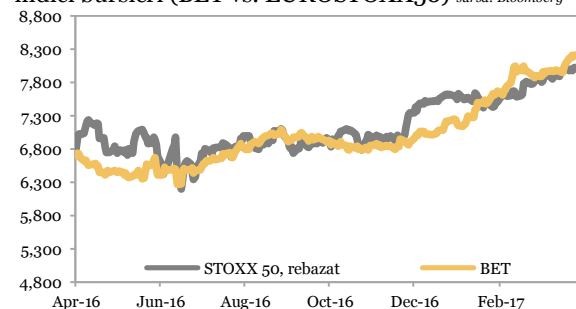
curba randamentelor România sursa: Bloomberg, BNR



curs de schimb (RON fixing) sursa: Bloomberg



indici bursieri (BET vs. EUROSTOXX50) sursa: Bloomberg



ANALIZĂ

dr. Andrei Rădulescu

Economist Senior | Banca Transilvania
 (+4)0374.697.575 | (+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

Teo Birle

Director Trezorerie | Banca Transilvania
 (+4) 0374.471.441
 teo.birle@bancatransilvania.ro

Cosmin Bota

Director Operațiuni | BT Capital Partners
 (+4)0264.430.564 | (+4)0264.431.718 | (+4)0744.572.402
 cosmin.bota@btcapitalpartners.ro

Aurel Bernat

Director General Adjunct | 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. 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 explicitați 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