

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

ROMÂNIA

Comenzile noi în industria prelucrătoare au accelerat la 9.8% an/an în februarie, conform datelor Institutului Național de Statistică (INS) și au evoluat la un ritm peste potențial în primele două luni ale anului, ceea ce exprimă premise pozitive pentru această ramură a economiei. Totodată, datele INS indică majorarea **producției industriale** cu 5.4% an/an în perioada ianuarie-februarie 2017, notându-se avansul componentei bunuri de capital cu 11% an/an, care exprimă redinamizarea investițiilor productive la începutul anului.

Nu în ultimul rând, prețurile de consum au crescut cu 0.08% lună/lună în martie, iar dinamica anuală a inflației s-a consolidat, la 0.18%, conform INS.

Climatul macro-financiar extern și știrile interne s-au resimțit pe piața financiară marți. Pe piața monetară ratele de dobândă au scăzut marginal: overnight la 0.19%/0.45%.

Pe piața titlurilor de stat ratele de dobândă au cvasi-stagnat: pe scadența 10 ani la 3.79%. La licitația suplimentară statul s-a împrumutat cu 90 milioane RON prin titluri scadente în martie 2021, la un cost mediu anual de 2.46%.

EUR/RON a scăzut cu 0.04%, la 4.5133, iar USD/RON s-a depreciat cu 0.30%, la 4.2548, la BNR.

Piața de acțiuni s-a corectat (indicele BET cu 0.2%), pe o lichiditate de 3 milioane EUR.

ZONA EURO

Datele Eurostat indică ajustarea producției industriale cu un ritm lunar de 0.3% în februarie, pe fondul declinului componentei energie cu 4.7% lună/lună. Dinamica anuală a accelerat însă la 1.2% în februarie, notându-se avansul componentelor bunuri de capital (1.2%), bunuri intermediare (2%) și bunuri de folosință îndelungată (2%).

În Germania încrederea investitorilor a continuat să se amelioreze în aprilie (indicatorul ZEW în urcare cu 6.7 puncte lună/lună la 19.5 puncte – maximul din august 2015), evoluție care exprimă premise de accelerare pentru prima economie a Europei în următoarele trimestre.

Știrile macroeconomice, tensiunile geo-politice (Siria, Coreea de Nord), proximitatea alegerilor în Franța, informațiile din sfera companiilor (Dialog) și evoluțiile din piețele internaționale de materii prime au avut impact pe piața financiară marți. Rata de dobândă la titlurile de stat germane la 10 ani s-a redus la 0.20%, indicele EuroStoxx 50 a scăzut cu 0.3%, iar EUR/USD s-a apreciat cu 0.36%, la 1.0616 (cursul BCE).

SUA

Climatul de afaceri din sfera companiilor mici s-a ajustat marginal în martie, dar indicatorul NFIB se menține în zona maximelor din prima jumătate a anilor 2000.

Tensiunile geo-politice globale, perspectiva dereglementării în sectorul financiar-bancar, știrile din sfera companiilor (Apple, United Continentals) și dinamica cotațiilor internaționale la țiței și alte materii prime au influențat piața financiară marți. Rata de dobândă la titlurile de stat pe scadența 10 ani a scăzut la 2.30%, indicele Dow Jones a stagnat, iar dolarul s-a depreciat cu 0.36% raportat la moneda unică europeană (referința 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	11-Apr-2017	1zi (%)	an/an (%)
ROBOR (3L)	0.86	(1.5)	17.9
ROBOR (6L)	1.08	(1.8)	11.6
EURIBOR (3L)	(0.332)	(0.6)	(33.9)
EURIBOR (6L)	(0.241)	-	(79.9)
LIBOR (3L)	1.1557	(0.2)	83.2
LIBOR (6L)	1.4221	(0.5)	58.9

pieța de capital	11-Apr-2017	1zi (%)	an/an (%)
DJIA	20,651.3	(0.0)	16.5
EuroStoxx 50	3,470.0	(0.3)	17.9
ATX	2,886.4	(0.8)	28.2
BET	8,200.2	(0.2)	22.2

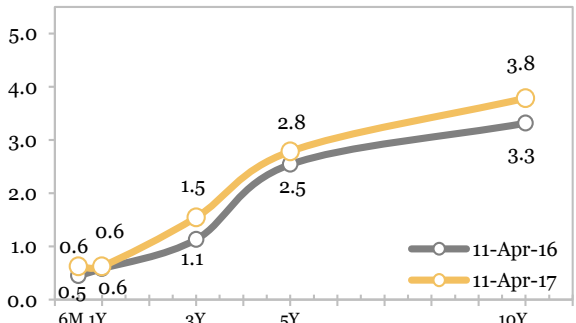
pieța valutară	12-Apr-2017	1zi (%)	an/an (%)
EUR/USD	1.0602	(0.0)	(6.9)
EUR/RON	4.5133	(0.0)	1.0
USD/RON	4.2548	(0.3)	8.4

cotații mărfuri	12-Apr-2017	1zi (%)	an/an (%)
petrol (WTI) (\$/bbl)	53.5	0.2	26.9
aur (\$/uncie)	1,275.2	0.0	1.6

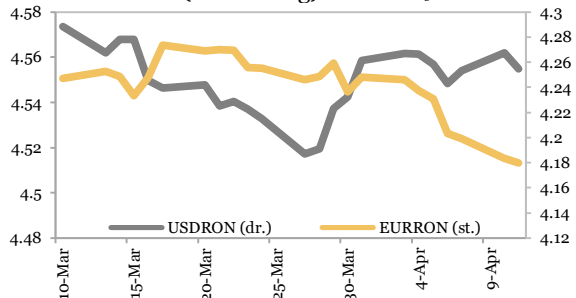
macro indicatori	perioada	an/an (%)	nivel (%)
PIB real	T4/2016	4.8	-
rata inflației IPC	Mar-2017	0.18	-
rata șomajului	Feb-2017	-	5.4
rata de dobândă de politică monetară	din 07-Mai-2015	-	1.75

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

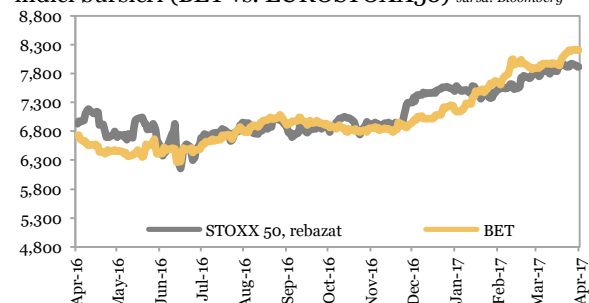
curba randamentelor România sursa: Bloomberg, BNR



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](#)
-
- soluții de finanțare pentru afacerile mici [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 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 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