

## ROMÂNIA

În cadrul stenogramei ședinței de politică monetară (desfășurată săptămâna trecută) BNR avertizează cu privire la faptul că accelerarea economiei în 2016 a fost însoțită de reparația deficitelor gemene. Totodată, banca centrală avertizează cu privire la faptul că decalajul dintre dinamica salariilor și ritmul productivității în industrie are impact nefavorabil pentru competitivitatea exporturilor. De asemenea, BNR este preocupată de riscurile „semnificative” privind dinamica inflației pe viitor, determinate de deciziile „potențiale” din sfera politicii fiscal-bugetare și a politicii de venituri. Nu în ultimul rând, banca centrală notează o reducere a intensității în relația dintre inflația core și evoluția economiei în raport cu ritmul potențial, un nou factor de incertitudine pentru prognozele privind evoluția inflației pe termen mediu.

În ședința de tranzacționare de miercuri piața financiară a reacționat la evoluțiile din piețele internaționale și la factorii interni.

Pe piața monetară ratele de dobândă au cvasi-stagnat: overnight la 0.19%/0.44%.

Curba randamentelor s-a deplasat ușor în sus pe scadențele medii-lungi: la 10 ani cu un punct bază la 3.80%.

La BNR EUR/RON a crescut cu 0.19% la 4.5219, iar USD/RON s-a apreciat cu 0.15%, la 4.2611.

Piața de acțiuni a crescut (indicele BET cu 0.2%), pe un rulaj de 6.9 milioane EUR.

## ZONA EURO

Rata de economisire la nivelul populației a scăzut de la 12.3% în T3 la 12% în T4 2016, un nivel minim istoric cel puțin pentru perioada 2005-2016, evoluție care confirmă încrederea populației în sustenabilitatea ciclului economic post-criză. Totodată, datele Eurostat indică majorarea ratei de investiții în sfera companiilor, la 23.5% în T4 (de la 22% în T3), cel mai ridicat nivel din T2 2008. Aceste evoluții pot exprima și faptul că Zona Euro se situează în faza de vârf a ciclului economic post-criză.

Nivelul ridicat al încrederii populației și companiilor în economie, negocierile ruso-americeane pe tema Siriei, știrile companiilor (Daimler, BMW, Yara, Tesco) și dinamica cotațiilor internaționale la țitei s-au resimțit pe piața financiară miercuri. Rata de dobândă la titlurile de stat germane la 10 ani s-a consolidat la 0.20%, indicele EuroStoxx 50 a stagnat, iar EUR/USD s-a depreciat cu 0.10%, la 1.0605 (referința BCE).

## SUA

În primul semestru al anului fiscal curent deficitul bugetar s-a situat la 526.9 miliarde USD (în intensificare cu 14.7% an/an), ceea ce indică spațiu redus de manevră pentru implementarea de noi măsuri de relaxare fiscal-bugetară.

Climatul tensionat din Siria și Coreea de Nord, deteriorarea finanțelor publice, știrile companiilor (Amazon, Blackberry, Valspar) și evoluțiile din piețele internaționale de materii prime au avut impact pe piața financiară miercuri. Rata de dobândă la titlurile de stat pe scadența 10 ani a scăzut la 2.25%, indicele Dow Jones s-a corectat cu 0.3%, iar dolarul s-a apreciat cu 0.10% 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	12-Apr-2017	1zi (%)	an/an (%)
ROBOR (3L)	0.85	(1.5)	14.0
ROBOR (6L)	1.07	(0.6)	10.9
EURIBOR (3L)	(0.332)	-	(32.3)
EURIBOR (6L)	(0.242)	(0.4)	(82.0)
LIBOR (3L)	1.1551	(0.0)	83.4
LIBOR (6L)	1.4154	(0.5)	57.9

pieța de capital	12-Apr-2017	1zi (%)	an/an (%)
DJIA	20,591.9	(0.3)	15.0
EuroStoxx 50	3,468.5	(0.0)	14.1
ATX	2,879.3	(0.2)	25.5
BET	8,217.8	0.2	22.1

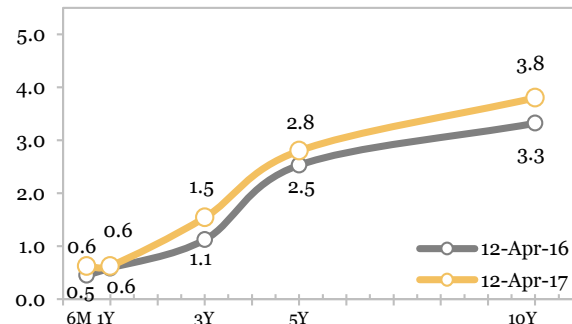
pieța valutară	13-Apr-2017	1zi (%)	an/an (%)
EUR/USD	1.0672	0.1	(5.3)
EUR/RON	4.5219	0.2	1.1
USD/RON	4.2611	0.1	8.9

cotații mărfuri	13-Apr-2017	1zi (%)	an/an (%)
petrol (WTI) (\$/bbl)	53.1	(0.0)	27.1
aur (\$/uncie)	1,286.6	(0.0)	3.5

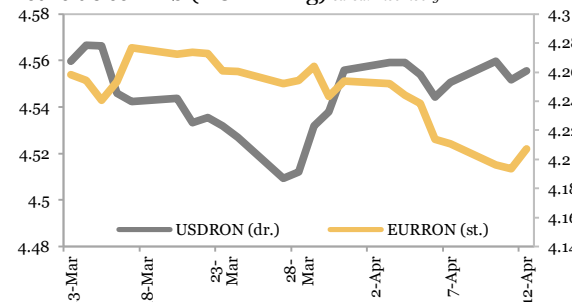
macro indicatori	perioada	an/an (%)	nivel (%)
PIB real	T4/2016	4.8	-
rata inflației IPC	Mar-2017	0.18	-
rata șomajului	Feb-2017	-	5.4
rata de dobândă de politică monetară	din 07-Mai-2015	-	1.75

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

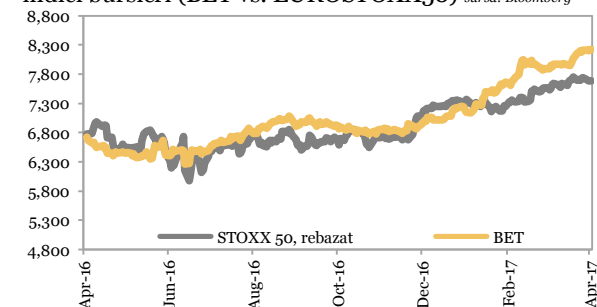
curba randamentelor România sursa: Bloomberg, BNR



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](https://www.bancatransilvania.ro/rapoarte-de-analiza/?utm_source=raportPDF&utm_medium=email&utm_campaign=raport-analiza-pdf)