

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

## ROMÂNIA

**Sectorul de construcții** (intensiv în capital și forță de muncă) a continuat să scadă în februarie, cu 3.4% an/an, conform datelor INS. Se notează divergența dintre accelerarea componentei rezidențiale (la 70.3% an/an – cea mai bună dinamică din vara anului 2014) și declinul lucrărilor ingineresti cu 19.3% an/an (determinat de evoluția nefavorabilă a investițiilor publice).

Contul curent al **balanței de plăți** s-a ameliorat, investițiile străine directe s-au consolidat, dar depozitele nerezidenților pe termen lung au continuat să scadă (la minimul din 2008) în primele două luni ale anului, conform statisticilor BNR.

Climatul macro-financiar extern și știrile interne au influențat piața financiară joi.

Pe piața monetară ratele de dobândă s-au consolidat: overnight la 0.19%/0.43%.

Pe piața titlurilor de stat ratele de dobândă au scăzut marginal: pe scadența 10 ani cu un punct bază la 3.79%. Statul a redeschis o emisiune de obligațiuni scadentă în martie 2022 și s-a împrumutat cu 600 milioane RON (în linie cu volumul programat), la un cost mediu anual de 2.77% (în scădere cu 23 puncte bază față de nivelul înregistrat la licitația de la începutul lunii martie).

EUR/RON a scăzut cu 0.08%, la 4.5182, iar USD/RON s-a depreciat cu 0.37%, la 4.2454, la BNR.

Bursa a crescut (indicele BET cu 0.5%), pe o lichiditate de 3.5 milioane EUR.

## ZONA EURO

În absența unor informații macroeconomice regionale piața financiară a reacționat joi la declarațiile recente ale Președintelui SUA D. Trump (privind dolarul și sectorul bancar), la informațiile companiilor (Svenska Cellulosa, dar și sezonul de raportări financiare trimestriale de peste ocean) și la evoluțiile din piețele internaționale de materii prime. Rata de dobândă la titlurile de stat germane la 10 ani s-a redus la 0.18%, indicele EuroStoxx 50 s-a corectat cu 0.6%, iar EUR/USD s-a apreciat cu 0.24%, la 1.0630 (cursul BCE).

## SUA

Încrederea consumatorilor s-a ameliorat în aprilie (indicatorul Michigan în urcare cu 1.1 puncte lună/lună la 98 puncte, maximul din ianuarie 2015), evoluție care exprimă premise de accelerare pentru consumul privat pe termen scurt.

Pe piața forței de muncă solicitările de ajutor de șomaj au continuat să scadă recent, confirmându-se climatul pozitiv: cele inițiale cu o mie la 234 mii săptămâna trecută, cele existente cu 7 mii la 2 milioane în săptămâna încheiată pe 1 aprilie.

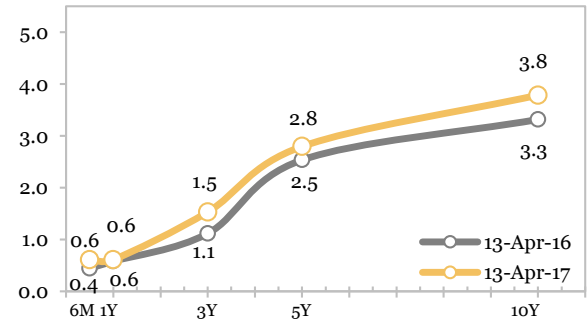
Știrile macroeconomice (inclusiv declarațiile Președintelui Trump pe teme de politică economică), din sfera companiilor (rezultatele trimestriale la JPMorgan, Citigroup, Wells Fargo), tensiunile geo-politice și dinamica cotațiilor internaționale la țiței și alte materii prime s-au resimțit pe piața financiară în ședința de tranzacționare de joi. Rata de dobândă la titlurile de stat pe scadența 10 ani a scăzut la 2.23%, indicele Dow Jones a pierdut 0.7%, iar dolarul s-a depreciat cu 0.24% în raport cu moneda unică europeană (referința BCE).

## Calendar macroeconomic săptămânal

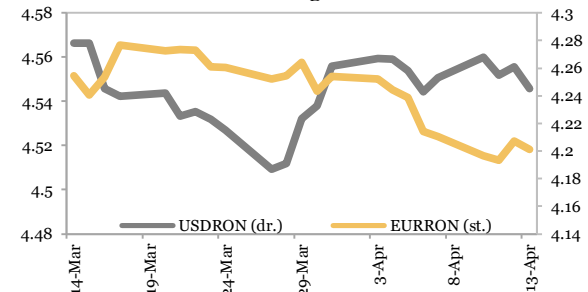
România	10 aprilie	Balanța comercială cu bunuri (Feb)
Zona Euro	10 aprilie	Încrederea investitorilor (Apr)
România	11 aprilie	Dinamica prețurilor de consum (Mar)
România	11 aprilie	Comenzile noi în industria prelucrătoare (Feb)
România	11 aprilie	Producția industrială (Feb)
Zona Euro	11 aprilie	Producția 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	13-Apr-2017	1zi (%)	an/an (%)
ROBOR (3L)	0.86	1.5	17.9
ROBOR (6L)	1.06	(0.6)	10.2
EURIBOR (3L)	(0.332)	-	(33.3)
EURIBOR (6L)	(0.242)	-	(77.9)
LIBOR (3L)	1.1584	0.3	84.0
LIBOR (6L)	1.4104	(0.4)	57.7
pieța de capital	13-Apr-2017	1zi (%)	an/an (%)
DJIA	20,453.3	(0.7)	14.1
EuroStoxx 50	3,448.3	(0.6)	12.7
ATX	2,861.2	(0.6)	23.4
BET	8,258.1	0.5	22.8
pieța valutară	14-Apr-2017	1zi (%)	an/an (%)
EUR/USD	1.0617	0.0	(5.8)
EUR/RON	4.5182	(0.1)	1.1
USD/RON	4.2454	(0.4)	7.5
cotații mărfuri	14-Apr-2017	1zi (%)	an/an (%)
petrol (WTI) (\$/bbl)	53.2	0.1	27.3
aur (\$/uncie)	1,286.2	(0.1)	4.7
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

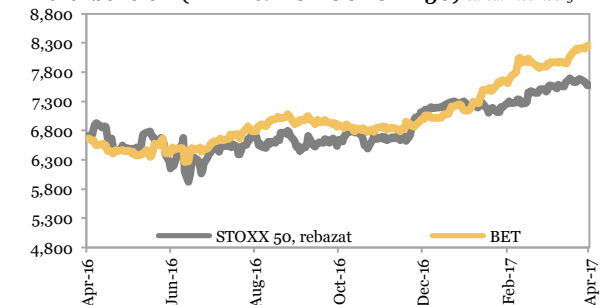
Sursa: Bloomberg, cotațiile Euribor și Libor din ziua anterioară datei din tabel  
curba randamentelor România sursa: Bloomberg, BNR



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)