

ROMÂNIA

Știrile din economia americană și perioada Sărbătorilor Pascale au avut impact pe piața financiară în ședința de tranzacționare de vineri.

Pe piața monetară ratele de dobândă au cvasi-stagnat: overnight la 0.18%/0.44%.

Curba randamentelor s-a deplasat marginal în jos: rata de dobândă la 10 ani la 3.78%, nivelul minim de la începutul lunii martie. La licitația suplimentară statul a atras 90 milioane RON, prin titluri cu scadența în martie 2022, la un cost mediu anual de 2.77%. La BNR EUR/RON a crescut cu 0.11%, la 4.5231, iar USD/RON s-a apreciat cu 0.29%, la 4.2576.

Piața de acțiuni s-a consolidat (indicele BET în stagnare), pe un rulaș în scădere la 0.6 milioane EUR.

ZONA EURO

Piața financiară nu a tranzacționat în Vinerea Mare și a doua zi de Paște.

SUA

Vânzările din comerțul cu amănuntul au continuat să scadă în martie, cu un ritm lunar de 0.2%, evoluție care confirmă divergența dintre ameliorarea indicatorilor de încredere și lentoarea indicatorilor coincidenți. În dinamică an/an vânzările din comerțul cu amănuntul au crescut cu 5.2% în martie.

Prețurile de consum au scăzut cu 0.3% lună/lună în martie, pe fondul declinului cotațiilor internaționale la șteți. În dinamică anuală inflația a decelerat de la 2.7% în februarie la 2.4% în martie.

Încrederea constructorilor de locuințe s-a temperat în aprilie, pe fondul majorării prețurilor la materiale, dar și a costurilor de finanțare.

Piața financiară nu a tranzacționat vineri. În ședința de tranzacționare de luni piața financiară a reacționat îndeosebi la tensiunile geo-politice globale (amenințările lansate de Coreea de Nord) și la știrile companiilor. Rata de dobândă la titlurile de stat pe scadența 10 ani a crescut la 2.25%, indicele Dow Jones a urcat cu 0.9%, iar dolarul s-a depreciat ușor față de moneda unică europeană pe piața valutară.

CHINA

A doua economie a lumii a accelerat în primul trimestru al anului curent (6.9% an/an), pe fondul redinamizării investițiilor (9.2% an/an). Din perspectiva ofertei, comerțul cu amănuntul a crescut cu 10% an/an, iar industria a urcat cu 6.8% an/an.

Calendar macroeconomic săptămânal

SUA	17 aprilie	Încrederea constructorilor de case (Apr)
China	17 aprilie	Dinamica PIB (T1 2017)
China	17 aprilie	Producția industrială (Mar)
China	17 aprilie	Comerțul cu amănuntul (Mar)
România	18 aprilie	Ocuparea și șomajul (2016)
SUA	18 aprilie	Producția industrială (Mar)
SUA	18 aprilie	Autorizațiile de construcții case (Mar)
Zona Euro	19 aprilie	Balanța comercială (Feb)
Zona Euro	19 aprilie	Inflația (Mar)
SUA	19 aprilie	Raportul FED Beige Book
Zona Euro	20 aprilie	Încrederea consumatorilor (Apr)
Zona Euro	20 aprilie	Sectorul de construcții (Feb)
SUA	20 aprilie	Indicatorii economici avansați (Mar)
Zona Euro	21 aprilie	Industria prelucrătoare, ind. PMI (Apr)
Zona Euro	21 aprilie	Sectorul de servicii, ind. PMI (Apr)
SUA	21 aprilie	Industria prelucrătoare, ind. PMI (Apr)
SUA	21 aprilie	Sectorul de servicii, ind. PMI (Apr)
SUA	21 aprilie	Vânzările de case existente (Mar)

pieța monetară	14-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	14-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	8,258.7	0.0	24.0

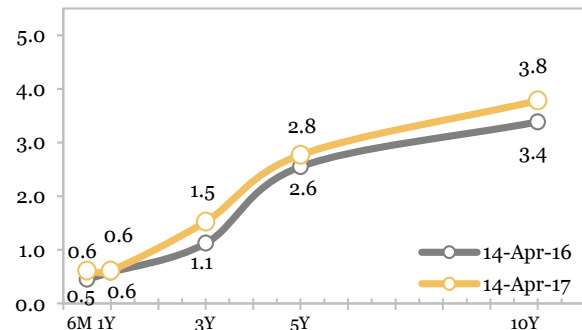
pieța valutară	14-Apr-2017	1zi (%)	an/an (%)
EUR/USD	1.0623	0.0	(6.1)
EUR/RON	4.5231	0.1	1.2
USD/RON	4.2576	0.3	7.2

cotații mărfuri	14-Apr-2017	1zi (%)	an/an (%)
petrol (WTI) (\$/bbl)	52.8	(0.8)	30.7
aur (\$/uncie)	1,287.7	0.2	4.5

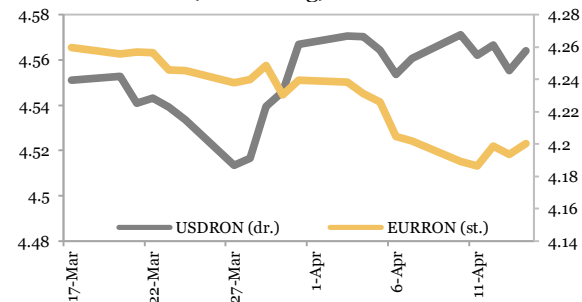
macro indicatori	perioada	an/an (%)	nivel (%)
PIB real	T4/2016	4.8	-
rata inflației IPC	Mar-2017	0.18	-
rata șomajului	Feb-2017	-	5.4
rata de dobândă de politică monetară	din 07-Mai-2015	-	1.75

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

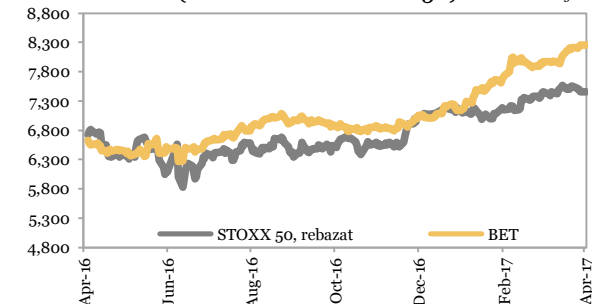
curba randamentelor România sursa: Bloomberg, BNR



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