

## ROMÂNIA

FMI previzionează decelerarea economiei interne, consolidarea climatului pozitiv în piața forței de muncă și accelerarea inflației pe termen mediu. În scenariul FMI PIB-ul ar putea crește cu 4.2% în 2017 și cu 3.4% în 2018, iar rata șomajului s-ar putea reduce la 5.2% în 2018. Inflația medie anuală ar putea accelera la 1.3% în 2017 și 3.1% în 2018. Datele Institutului Național de Statistică (INS) indică ameliorarea climatului din piața forței de muncă în 2016, pe fondul continuării ciclului economic post-criză. Rata de ocupare a populației 15-64 de ani a crescut cu 0.2 puncte procentuale an/an, la 61.6% în 2016. Pe segmentul 20-64 ani rata de ocupare s-a situat la 66.3% în 2016, cu 3.7 puncte procentuale sub nivelul țintă din Strategia Europa 2020 (70%). Rata medie anuală a șomajului s-a redus de la 6.8% în 2015 la 5.9% în 2016, nivelul minim din 2008. Climatul din piețele externe și știrile interne au avut impact pe piața financiară marți. Pe piața monetară ratele de dobândă au fluctuat ușor: overnight la 0.18%/0.43%. Pe piața titlurilor de stat ratele de dobândă au continuat să scadă ușor pe scadențele medii-lungi: la 10 ani cu un punct bază la 3.77% (minimumul din martie). EUR/RON a scăzut cu 0.11%, la 4.5188, iar USD/RON s-a depreciat cu 0.40%, la 4.2404, la BNR. Bursa s-a corectat (indicele BET cu 0.3%), pe o lichiditate de circa 5 milioane EUR.

## ZONA EURO

Conform previziunilor FMI ciclul economic post-criză se va consolida pe termen mediu (creșterea PIB cu 1.7% în 2017 și 1.6% în 2018), iar inflația va converge gradual spre ținta BCE (1.7% în acest an și 1.5% anul viitor). Climatul din piața forței de muncă se va consolida, rata medie a șomajului urmând să scadă la 9.4% în 2017 și 9.1% în 2018. Piața financiară a fost influențată marți de anunțul surpriză privind convocarea alegerilor anticipate în Marea Britanie, proximitatea alegerilor din Franța, Raportul macroeconomic FMI, informațiile din sfera companiilor (Pandora) și de dinamica cotațiilor internaționale la țigări și alte materii prime. Rata de dobândă la titlurile de stat germane pe scadența 10 ani a scăzut la 0.16%, indicele EuroStoxx 50 s-a corectat cu 1.1%, iar EUR/USD s-a apreciat cu 0.49%, la 1.0682 (cursul BCE).

## MAREA BRITANIE

Premierul Theresa May a convocat alegeri anticipate pe 8 iunie.

## SUA

În cadrul Raportului Macroeconomic mondial (ediția de primăvară) FMI previzionează accelerarea economiei: ritmuri de 2.3% în 2017 și 2.5% în 2018. Producția industrială a continuat să crească în martie, cu 0.5% lună/lună și cu 1.5% an/an, evoluție determinată, în principal, de dinamica componentei utilității. Totodată, autorizațiile de construcții case au crescut cu 3.6% lună/lună în martie, ceea ce exprimă premise de continuare a climatului pozitiv din piața imobiliară pe termen scurt. Știrile macroeconomice, din sfera companiilor (raportările financiare trimestriale la Goldman Sachs, Bank of America, Netflix) și evoluțiile din piețele internaționale de materii prime s-au resimțit pe piața financiară marți. Rata de dobândă la titlurile de stat pe scadența 10 ani s-a redus la 2.18%, indicele Dow Jones a scăzut cu 0.6%, iar dolarul s-a depreciat cu 0.49% raportat la moneda unică europeană (referința BCE).

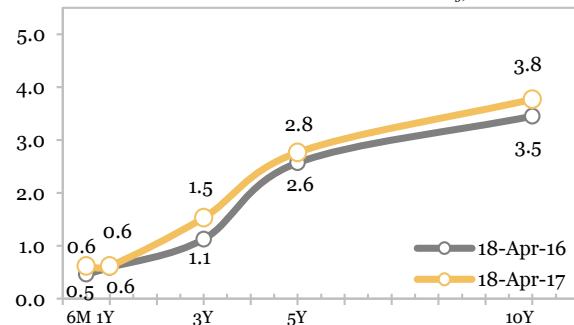
## Calendar macroeconomic săptămânal

România	18 aprilie	Ocuparea și șomajul (2016)
SUA	18 aprilie	Producția industrială (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)

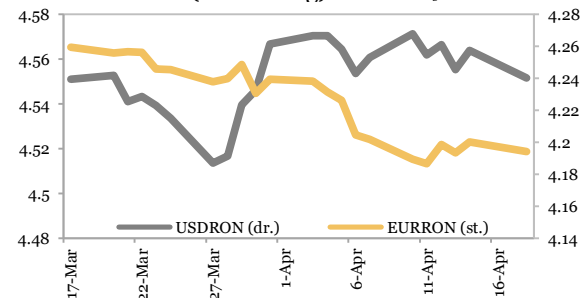
pieța monetară	18-Apr-2017	1zi (%)	an/an (%)
ROBOR (3L)	0.86	0.8	16.8
ROBOR (6L)	1.07	-	10.9
EURIBOR (3L)	(0.331)	0.3	(32.9)
EURIBOR (6L)	(0.246)	(1.7)	(78.3)
LIBOR (3L)	1.1584	-	84.4
LIBOR (6L)	1.4032	(0.5)	56.1
pieța de capital	18-Apr-2017	1zi (%)	an/an (%)
DJIA	20,523.3	(0.6)	13.7
EuroStoxx 50	3,409.8	(1.1)	9.5
ATX	2,830.0	(1.1)	21.0
BET	8,232.7	(0.3)	24.2
pieța valutară	19-Apr-2017	1zi (%)	an/an (%)
EUR/USD	1.0722	(0.1)	(5.6)
EUR/RON	4.5188	(0.1)	0.9
USD/RON	4.2404	(0.4)	7.1
cotații mărfuri	19-Apr-2017	1zi (%)	an/an (%)
petrol (WTI) (\$/bbl)	52.3	(0.2)	27.3
aur (\$/uncie)	1,285.5	(0.3)	2.8
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

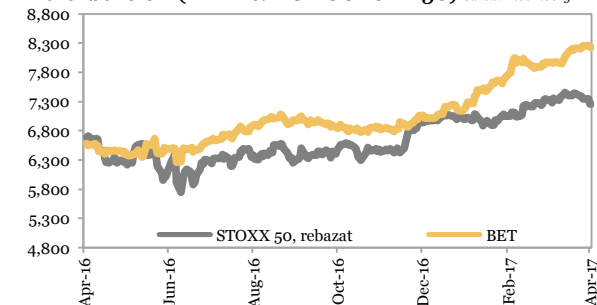
curba randamentelor România sursa: Bloomberg, BNR



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