

ROMÂNIA

Statisticile Eurostat indică deteriorarea finanțelor publice în 2016 (deficit bugetar de 3% din PIB, maximul din ultimii patru ani), dată fiind evoluția nefavorabilă a veniturilor, pe fondul implementării Noului Cod Fiscal. Cu toate acestea, ponderea datoriei publice în PIB s-a redus de la 38% în 2015 la 37.6% în 2016 (minimumul din 2012), evoluție influențată și de declinul costurilor de finanțare (spre minime istorice).

Evoluțiile din piețele externe, debutul noii perioade de constituire a rezervelor minime obligatorii și proximitatea plății impozitelor lunare au influențat piața financiară luni.

Pe piața monetară ratele de dobândă au continuat să crească pe scadențele scurte: overnight la 0.26%/0.58%.

De asemenea, curba randamentelor s-a deplasat marginal în sus, evoluție influențată și de decizia Moody's privind reducerea perspectivei de rating: rata de dobândă la 10 ani în urcare cu două puncte bază, la 3.77%. La ultima licitație din luna aprilie statul s-a împrumutat cu 800 milioane RON, prin obligațiuni scadente în februarie 2019, la un cost mediu anual de 1.48%, în scădere cu 11 puncte bază față de nivelul consemnat în martie.

EUR/RON a scăzut cu 0.22%, la 4.5340, iar USD/RON s-a depreciat cu 1.78%, la 4.1702, la BNR.

Bursa a crescut (indicele BET cu 0.8%), pe o lichiditate de 3.8 milioane EUR.

ZONA EURO

Datele Eurostat indică continuarea procesului de consolidare bugetară în 2016, evoluție susținută de consolidarea ciclului economic post-criză și de nivelul minim istoric al costurilor de finanțare. Astfel, raportul deficit bugetar/PIB s-a redus de la 2.1% în 2015 la 1.5% în 2016. Totodată, ponderea datoriei publice în PIB a scăzut de la 90.3% în 2015 la 89.2% anul trecut.

În Germania climatul de afaceri a continuat să se amelioreze în aprilie, evoluție care exprimă premise de continuare a climatului macroeconomic pozitiv. Indicatorul IFO a crescut cu 0.5 puncte lună/lună la 112.9 puncte, maximum din vara anului 2011.

Rezultatul turului I al alegerilor din Franța, știrile macroeconomice din regiune, informațiile din sfera companiilor și dinamica cotațiilor internaționale la țigări au avut impact pe piața financiară luni. Rata de dobândă la titlurile de stat germane pe scadența 10 ani a crescut la 0.33%, indicele EuroStoxx 50 a urcat cu 4%, iar EUR/USD s-a apreciat cu 1.40%, la 1.0848 (cursul BCE) (maximumul de la finele lunii martie).

SUA

Optimismul din piețele europene, așteptarea unor noi informații cu privire la planul de relaxare fiscal-bugetară al Administrației, știrile companiilor (Hasbro, Halliburton) și evoluțiile din piețele internaționale de materii prime s-au resimțit pe piața financiară luni. Rata de dobândă la titlurile de stat pe scadența 10 ani a urcat la 2.27%, indicele Dow Jones a crescut cu 1.1%, iar dolarul s-a depreciat cu 1.38% raportat la moneda unică europeană (referința BCE).

Calendar macroeconomic săptămânal

Zona Euro	25 aprilie	Evoluția finanțelor publice (T4 2016)
SUA	25 aprilie	Încrederea consumatorilor (Apr)
SUA	25 aprilie	Vânzările de case noi (Mar)
SUA	25 aprilie	Prețurile caselor, ind. S&P/Case Shiller (Feb)
România	26 aprilie	Indicatorii monetari (Mar)
Zona Euro	27 aprilie	Indicatorii de încredere, CE (Apr)
Zona Euro	27 aprilie	Ședința de politică monetară
SUA	27 aprilie	Comenzile de bunuri de capital (Mar)
SUA	27 aprilie	Contractele de vânzare/cumpărare case (Mar)
România	28 aprilie	Tendențe în economie (Apr-Iun)
România	28 aprilie	Autorizații construcții locuințe (Mar)
Zona Euro	28 aprilie	Indicatorii monetari (Mar)
Zona Euro	28 aprilie	Dinamica prețurilor de consum (Apr)
SUA	28 aprilie	Încrederea consumatorilor (Apr)
SUA	28 aprilie	Evoluția economiei (T1 2017)

pieța monetară	24-Apr-2017	1zi (%)	an/an (%)
ROBOR (3L)	0.87	-	17.7
ROBOR (6L)	1.09	1.8	12.9
EURIBOR (3L)	(0.331)	0.3	(32.9)
EURIBOR (6L)	(0.249)	-	(74.1)
LIBOR (3L)	1.1562	0.3	81.2
LIBOR (6L)	1.4021	0.6	53.5

pieța de capital	24-Apr-2017	1zi (%)	an/an (%)
DJIA	20,763.9	1.1	15.5
EuroStoxx 50	3,577.4	4.0	14.7
ATX	2,939.7	3.1	26.7
BET	8,296.8	0.8	26.4

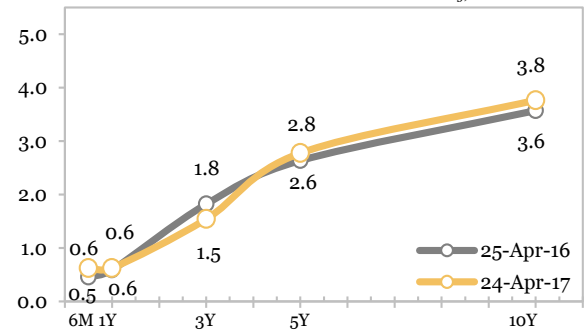
pieța valutară	25-Apr-2017	1zi (%)	an/an (%)
EUR/USD	1.0861	(0.1)	(3.6)
EUR/RON	4.5340	(0.2)	1.3
USD/RON	4.1702	(1.8)	5.0

cotații mărfuri	25-Apr-2017	1zi (%)	an/an (%)
petrol (WTI) (\$/bbl)	49.5	0.5	16.1
aur (\$/uncie)	1,274.4	(0.2)	2.9

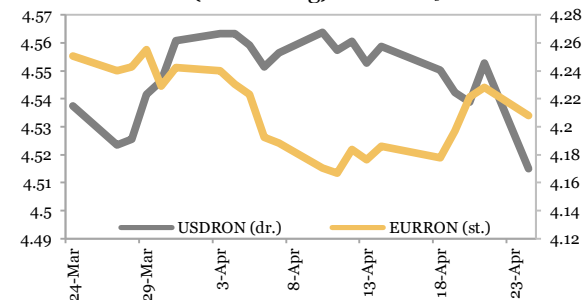
macro indicatori	perioada	an/an (%)	nivel (%)
PIB real	T4/2016	4.8	-
rata inflației IPC	Mar-2017	0.18	-
rata șomajului	Feb-2017	-	5.4
rata de dobândă de politică monetară	din 07-Mai-2015	-	1.75

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

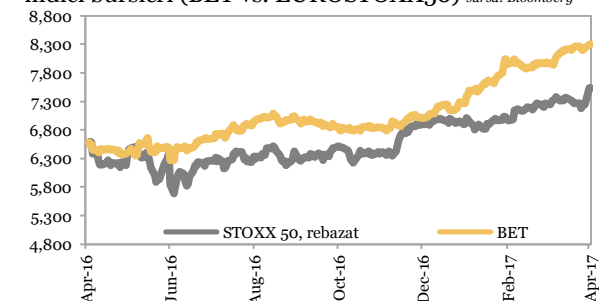
curba randamentelor România sursa: Bloomberg, BNR



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