

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

ROMÂNIA

Conform datelor Institutului Național de Statistică (INS) forța de muncă potențială adițională era estimată la 349 mii în 2016 (3.8% din populația activă), cu următoarea distribuție: 40% urban vs. 60% rural. Considerăm că implementarea de programe pentru atragerea acestor persoane pe piața forței de muncă ar putea influența favorabil dinamica PIB potențial și procesul de dezvoltare a economiei naționale.

Datele Eurostat indică creșterea ratei de ocupare a populației (20-64) ani de la 66% în 2015 la 66.3% în 2016, în convergență spre ținta de 70% din Strategia Europa 2020.

În T1 2017 s-a înregistrat un excedent bugetar de 1.5 miliarde RON (0.2% din PIB), în scădere cu 49.4% an/an: veniturile și cheltuielile au urcat cu 7.1% an/an și 10.4% an/an. Climatul din piețele externe și știrile interne au avut impact pe piața financiară marți.

Pe piața monetară ratele de dobândă s-au consolidat: overnight la 0.27%/0.57%.

Pe piața titlurilor de stat ratele de dobândă au continuat să crească pe scadențele lungi: la 10 ani cu două puncte bază la 3.78%. La licitația suplimentară statul a atras 120 milioane RON prin titluri scadente în februarie 2019, la un cost mediu anual de 1.48%. La BNR EUR/RON a scăzut cu 0.20%, la 45250, iar USD/RON s-a depreciat cu 0.35%, la 4.1556.

Piața de acțiuni s-a corectat (indicele BET cu 0.4%), pe un rulaj de 4.8 milioane EUR.

ZONA EURO

Datele Eurostat indică majorarea ratei de ocupare a populației (20-64 ani) cu un punct procentual an/an în 2016, la 71.1%, în convergență spre ținta de 75% stabilită prin strategia Europa 2020. Anul trecut o serie de state au depășit nivelurile țintă din această strategie: Germania, Irlanda, Lituania, Letonia și Estonia.

Ponderea deficitului finanțelor publice în PIB s-a redus de la 1.6% în T3 2016 la 1.4% în T4 2016, nivelul minim din perioada pre-criză.

Unda de optimism indusă de rezultatul alegerilor din Franța, sezonul de raportări financiare trimestriale (Novartis, Boliden) și evoluțiile din piețele internaționale de materii prime au influențat piața financiară marți. Rata de dobândă la titlurile de stat germane pe scadența 10 ani a urcat la 0.39%, indicele EuroStoxx 50 a crescut cu 0.2%, iar EUR/USD s-a apreciat cu 0.40%, la 1.0891 (referința BCE) (maximul de la jumătatea lunii noiembrie 2016).

SUA

Încrederea consumatorilor s-a ajustat în aprilie, o evoluție normală, după ce în martie a atins cel mai ridicat nivel din decembrie 2000. Totodată, pe piața imobiliară climatul pozitiv s-a consolidat recent: vânzările de case noi au crescut cu 5.8% lună/lună (la 621 mii unități anualizate) în martie, iar dinamica anuală a prețurilor caselor a accelerat la 5.85% în februarie.

Evoluțiile macroeconomice, rezultatele financiare raportate de companii (Caterpillar, Coca-Cola, DuPont) și dinamica cotațiilor internaționale la țigări și alte materii prime s-au resimțit pe piața financiară marți. Rata de dobândă la titlurile de stat pe scadența 10 ani a crescut la 2.33%, indicele Dow Jones a urcat cu 1.1%, iar dolarul s-a depreciat cu 0.39% față de moneda unică europeană (cursul BCE).

Calendar macroeconomic săptămânal

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	Tendințe 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	25-Apr-2017	1zi (%)	an/an (%)
ROBOR (3L)	0.87	-	18.8
ROBOR (6L)	1.09	-	12.9
EURIBOR (3L)	(0.329)	0.6	(32.1)
EURIBOR (6L)	(0.247)	0.8	(72.7)
LIBOR (3L)	1.1665	0.9	83.5
LIBOR (6L)	1.4207	1.3	56.4

pieța de capital	25-Apr-2017	1zi (%)	an/an (%)
DJIA	20,996.1	1.1	16.7
EuroStoxx 50	3,583.2	0.2	14.8
ATX	2,948.3	0.3	27.5
BET	8,260.3	(0.4)	25.5

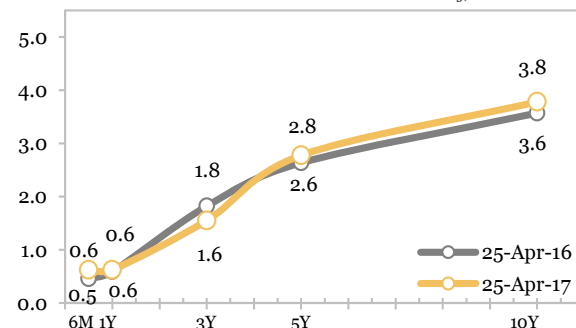
pieța valutară	26-Apr-2017	1zi (%)	an/an (%)
EUR/USD	1.0938	0.1	(3.2)
EUR/RON	4.5250	(0.2)	1.1
USD/RON	4.1556	(0.4)	4.4

cotații mărfuri	26-Apr-2017	1zi (%)	an/an (%)
petrol (WTI) (\$/bbl)	49.5	(0.2)	12.3
aur (\$/uncie)	1,264.4	0.0	1.7

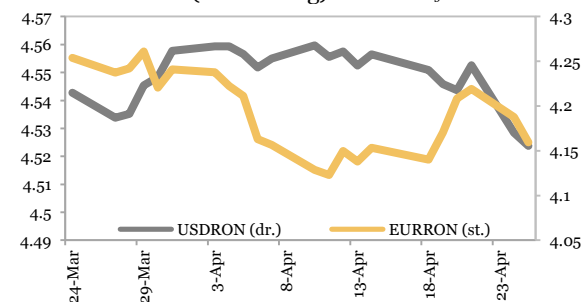
macro indicatori	perioada	an/an (%)	nivel (%)
PIB real	T4/2016	4.8	-
rata inflației IPC	Mar-2017	0.18	-
rata șomajului	Feb-2017	-	5.4
rata de dobândă de politică monetară	din 07-Mai-2015	-	1.75

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

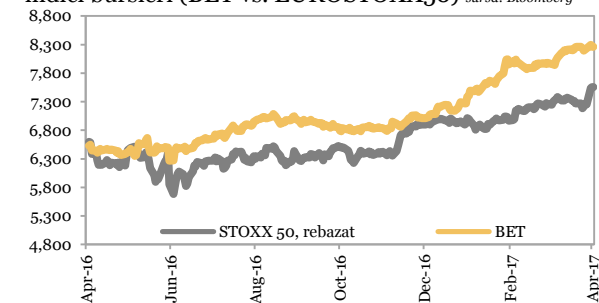
curba randamentelor România sursa: Bloomberg, BNR



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 Muresan

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 [accesează AICI](#)
 - depozite – persoane juridice [accesează AICI](#)
 - cursuri case de schimb [accesează AICI](#)
 - titluri de stat și operațiuni REPO [accesează AICI](#)
-
- tranzacționare online pe bursele din București și Viena [accesează AICI](#)
 - credite marjă [accesează AICI](#)
 - administrare discreționară [accesează AICI](#)
 - împrumuturi de acțiuni pentru vânzarea în lipsă [accesează AICI](#)
-
- fonduri de venit fix în lei sau euro [LEI sau EUR](#)
 - fonduri mixte (max. 20% acțiuni) [accesează 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 [accesează 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 [accesează AICI](#)
-
- soluții de finanțare și management pentru folosința autovehiculelor, împreună cu administrarea externalizată a tuturor operațiunilor de care depinde funcționarea flotei auto [accesează AICI](#)
-
- soluții de finanțare pentru afacerile mici [accesează 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 lor 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