

## ROMÂNIA

Statisticile Băncii Naționale a României (BNR) indică creșterea soldului **creditului neguvernamental** pentru a doua lună la rând în martie, cu o dinamică lunară în accelerare la 1.5%, la 223.1 miliarde RON, evoluție determinată de nivelul ridicat al încrederii populației, redinamizarea investițiilor și accelerarea exporturilor.

Într-un interviu acordat Bloomberg dl. Dăianu (membru CA BNR) a menționat că banca centrală pregătește ciclul monetar post-criză, pe fondul perspectivelor de accelerare a inflației (peste 3% în 2018), în contextul evoluției economiei la un ritm peste potențial.

Datele Eurostat indică faptul că în 2016 ponderea populației cu studii superioare pe segmentul 30-34 ani s-a situat la 25.6% (ținta din Strategia Europa 2020 fiind 26.7%). Pe de altă parte, rata abandonului școlar pe segmentul 18-24 ani a înregistrat un nivel de 18.5%, cu mult peste pragul de 11.3% din strategia Europa 2020.

Miercuri piața financiară a reacționat la evoluțiile din plan extern și la factorii interni.

Pe piața monetară ratele de dobândă au cvasi-stagnat: overnight la 0.27%/0.56%.

Curba randamentelor s-a deplasat marginal în sus: rata de dobândă pe scadența 10 ani la 3.80%. În aprilie statul s-a împrumutat cu 4.4 miliarde RON pe piața internă (din care 800 milioane prin certificate), un volum cu 0.6% peste cel planificat.

EUR/RON a crescut cu 0.23%, la 4.5355, iar USD/RON s-a apreciat cu 0.15%, la 4.1620, la BNR.

Bursa a scăzut (indicele BET cu 0.3%), pe o lichiditate de 8.6 milioane EUR.

## ZONA EURO

Ponderea populației cu studii superioare pe segmentul 30-34 ani a crescut la 39.1% în 2016 (nivel record), foarte aproape de ținta 40% din Strategia Europa 2020. De asemenea, rata abandonului școlar în rândul populației 18-24 ani a scăzut la 10.7% anul trecut, în convergență către nivelul țintă de 10% pentru anul 2020. Evoluția acestor indicatori confirmă succesul UE în implementarea Strategiei Europa 2020.

Așteptarea informațiilor privind planul de relaxare fiscal-bugetară din SUA, sezonul de raportări financiare trimestriale (Credit Suisse, Kering, Daimler) și dinamica cotațiilor internaționale la materii prime s-au resimțit pe piața financiară miercuri. Rata de dobândă la titlurile de stat germane pe scadența 10 ani a scăzut la 0.36%, indicele EuroStoxx 50 a pierdut 0.1%, iar EUR/USD s-a consolidat la 1.0893 (cursul BCE).

## SUA

Reprezentanții Administrației Trump au oferit câteva detalii cu privire la planurile de lansare a unui Nou Cod Fiscal (cu un cost estimat la 5.5 trilioane dolari pe 10 ani), în ceea ce ar reprezenta cea mai importantă reformă din anii 1980: reducerea taxei pe companii de la 35% la 15%, simplificarea taxării populației (trei praguri de 10%, 25%, respectiv 35%), eliminarea taxei pe moșteniri.

Planurile Administrației Trump în materie fiscal-bugetară, știrile companiilor (Pepsi, United Technologies, Procter & Gamble și Twitter) și evoluțiile din piețele internaționale de materii prime au avut impact pe piața financiară miercuri. Rata de dobândă la titlurile de stat pe scadența 10 ani s-a redus la 2.31%, indicele Dow Jones a scăzut cu 0.1%, iar dolarul a stagnat față de moneda unică europeană (referința 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 | 26-Apr-2017 | 1zi (%) | an/an (%) |
|----------------|-------------|---------|-----------|
| ROBOR (3L)     | 0.88        | 2.3     | 21.4      |
| ROBOR (6L)     | 1.09        | 0.6     | 13.6      |
| EURIBOR (3L)   | (0.329)     | -       | (31.6)    |
| EURIBOR (6L)   | (0.248)     | (0.4)   | (72.2)    |
| LIBOR (3L)     | 1.1704      | 0.3     | 84.6      |
| LIBOR (6L)     | 1.4236      | 0.2     | 56.4      |

| pieța de capital | 26-Apr-2017 | 1zi (%) | an/an (%) |
|------------------|-------------|---------|-----------|
| DJIA             | 20,975.1    | (0.1)   | 16.3      |
| EuroStoxx 50     | 3,578.7     | (0.1)   | 14.3      |
| ATX              | 2,974.7     | 0.9     | 27.7      |
| BET              | 8,238.1     | (0.3)   | 26.2      |

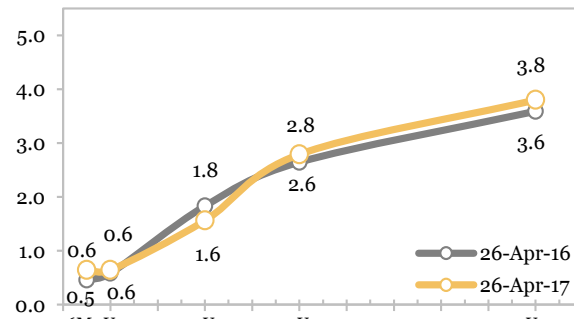
| pieța valutară | 27-Apr-2017 | 1zi (%) | an/an (%) |
|----------------|-------------|---------|-----------|
| EUR/USD        | 1.0908      | 0.0     | (3.7)     |
| EUR/RON        | 4.5355      | 0.2     | 1.3       |
| USD/RON        | 4.1620      | 0.2     | 4.8       |

| cotații mărfuri       | 27-Apr-2017 | 1zi (%) | an/an (%) |
|-----------------------|-------------|---------|-----------|
| petrol (WTI) (\$/bbl) | 49.4        | (0.5)   | 8.9       |
| aur (\$/uncie)        | 1,267.0     | (0.2)   | 1.7       |

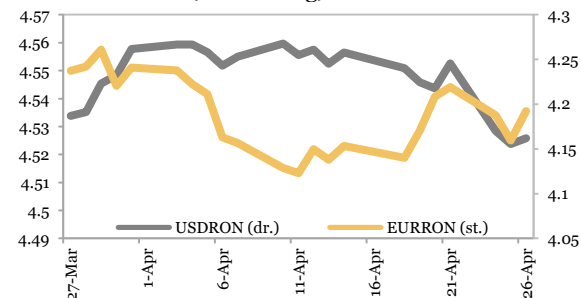
| macro indicatori                     | perioada        | an/an (%) | nivel (%) |
|--------------------------------------|-----------------|-----------|-----------|
| PIB real                             | T4/2016         | 4.8       | -         |
| rata inflației IPC                   | Mar-2017        | 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

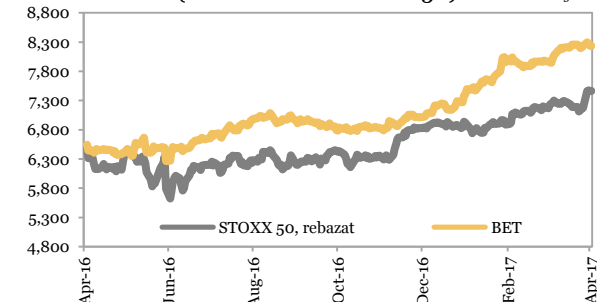
curba randamentelor România sursa: Bloomberg, BNR



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 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 avis 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)