

ROMÂNIA

Încrederea în economie s-a consolidat în aprilie în zona maximelor din toamna anului 2008, conform indicatorului calculat de Comisia Europeană. Se observă ameliorarea indicatorilor de încredere în servicii, construcții și comerțul cu amănuntul. Pe de altă parte, sentimentul consumatorilor și încrederea în industrie s-au ajustat în această lună. De asemenea, datele BNR indică scăderea volumului creditelor restante cu 3% lună/lună și cu 36.6% an/an, la 13.2 miliarde RON în martie, minimul din semestrul I 2010. Rata creditelor restante a scăzut de la 6.13% în februarie la 5.86% în martie. Aceste evoluții au fost determinate de consolidarea ciclului post-criză, nivelul redus al costurilor de finanțare și eforturile băncilor de restructurare a portofoliilor de credite. Climatul macro-financiar extern și știrile interne s-au resimțit pe piața financiară joi. Pe piața monetară ratele de dobândă au crescut pe scadențele foarte scurte, pe fondul semnalelor de proximitate a ciclului monetar post-criză: overnight la 0.32%/0.63%. Pe piața titlurilor de stat ratele de dobândă au continuat să crească, avansul fiind mai pronunțat pe scadențele lungi: la 10 ani cu trei puncte bază la 3.83% (maximul de la începutul lunii aprilie).

La BNR EUR/RON a scăzut cu 0.15%, la 4.5289, iar USD/RON s-a depreciat cu 0.13%, la 4.1565.

Piața de acțiuni s-a corectat (indicele BET cu 0.6%), pe un rulaj de 7.2 milioane EUR.

ZONA EURO

Încrederea în economie a continuat să se amelioreze în aprilie, evoluție care exprimă premise pozitive pentru dinamica PIB-ului pe termen scurt: indicatorul Comisiei Europene a crescut cu 1.6 puncte lună/lună la 109.6 puncte (cel mai ridicat nivel din august 2007, luna declanșării Marii Recesiuni).

La a treia ședință de politică monetară din 2017 Banca Centrală Europeană (BCE) a menținut ratele de dobândă (de referință și la facilitățile de creditare și depozite) la minime istorice (0%, 0.25%, respectiv -0.40%), decizie în linie cu așteptările noastre și ale pieței financiare. La Conferința de presă Guvernatorul Draghi a considerat că procesul de relansare economică este solid (dat fiind că balanța riscurilor s-a echilibrat), dar a atras atenția cu privire la dinamica lentă a inflației core (bază).

Nivelul ridicat al încrederii în economie, semnalele BCE, sezonul de raportări financiare trimestriale (Deutsche Bank, Lufthansa, Bayer, BBVA) și evoluțiile din piețele internaționale de materii prime au avut impact pe piața financiară joi. Rata de dobândă la titlurile de stat germane pe scadența 10 ani a scăzut la 0.30%, indicele EuroStoxx 50 s-a corectat cu 0.4%, iar EUR/USD s-a depreciat cu 0.11%, la 1.0881 (referința BCE).

SUA

Comenzile de bunuri de capital au continuat să crească în martie, însă cu un ritm lent (0.2% lună/lună), iar comenzile de bunuri de capital (exclus transport) s-au ajustat cu o dinamică lunară de 0.2%, evoluții care indică o relansare lentă a investițiilor în prima economie a lumii. În sfera pieței imobiliare numărul contractelor de vânzare/cumpărare case a scăzut cu 0.8% lună/lună (creștere cu 0.5% an/an) în martie.

Știrile macroeconomice, din sfera companiilor (Ford, American Airlines, Dow Chemical) și dinamica cotațiilor internaționale la țigări și alte materii prime au influențat piața financiară joi. Rata de dobândă la titlurile de stat pe scadența 10 ani s-a consolidat la 2.3%, indicele Dow Jones a stagnat, iar dolarul s-a apreciat cu 0.11% față de euro (cursul BCE).

Calendar macroeconomic săptămânal

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)

piața monetară	27-Apr-2017	1zi (%)	an/an (%)
ROBOR (3L)	0.89	1.5	24.3
ROBOR (6L)	1.10	1.2	15.8
EURIBOR (3L)	(0.329)	-	(30.6)
EURIBOR (6L)	(0.248)	-	(73.4)
LIBOR (3L)	1.1718	0.1	84.7
LIBOR (6L)	1.4311	0.5	56.9

piața de capital	27-Apr-2017	1zi (%)	an/an (%)
DJIA	20,981.3	0.0	17.7
EuroStoxx 50	3,563.3	(0.4)	14.0
ATX	2,962.5	(0.4)	26.4
BET	8,184.8	(0.6)	25.1

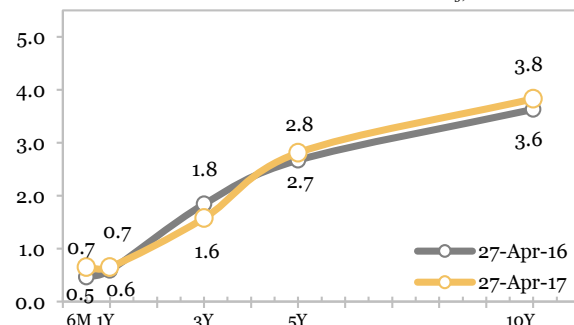
piața valutară	28-Apr-2017	1zi (%)	an/an (%)
EUR/USD	1.0868	(0.0)	(4.3)
EUR/RON	4.5289	(0.1)	1.4
USD/RON	4.1565	(0.1)	5.2

cotații mărfuri	28-Apr-2017	1zi (%)	an/an (%)
petrol (WTI) (\$/bbl)	49.4	0.9	7.3
aur (\$/uncie)	1,265.2	0.1	(0.1)

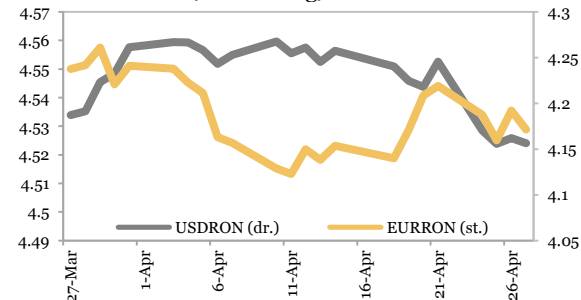
macro indicatori	perioada	an/an (%)	nivel (%)
PIB real	T4/2016	4.8	-
rata inflației IPC	Mar-2017	0.18	-
rata șomajului	Feb-2017	-	5.4
rata de dobândă de politică monetară	din 07-Mai-2015	-	1.75

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

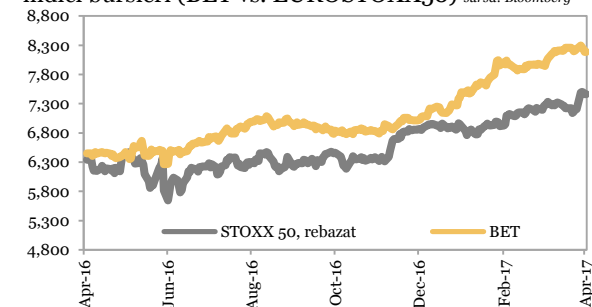
curba randamentelor România sursa: Bloomberg, BNR



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 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