

ROMÂNIA

Rezultatele sondajelor Institutului Național de Statistică (INS) indică faptul că managerii din industrie, construcții, comerțul cu amănuntul și servicii se așteaptă la accelerarea producției în perioada aprilie-iunie. Totodată, autorizațiile de construcții rezidențiale au crescut cu 4.5% an/an în martie și cu 1.9% an/an în T1, conform INS, ceea ce exprimă premise de consolidare a climatului pozitiv pe segmentul construcțiilor rezidențiale pe termen scurt.

Evoluțiile din piețele externe și factorii interni au influențat piața financiară vineri.

Pe piața monetară ratele de dobândă au continuat să crească pe scadențele foarte scurte: overnight la 0.37%/0.72%.

Curba randamentelor s-a consolidat: rata de dobândă la titlurile de stat la 10 ani la 3.83%. În mai statul a programat licitații pe piața internă în volum de 4.1 miliarde RON (din care 1 miliard RON prin certificate), cu 6.5% inferior celui realizat în aprilie.

EUR/RON a crescut cu 0.10%, la 4.5333, iar USD/RON s-a depreciat cu 0.27%, la 4.1453, la BNR.

Bursa a crescut (indicele BET cu 0.6%), pe o lichiditate de 9.2 milioane EUR.

ZONA EURO

Creditul privat a accelerat în martie, conform statisticilor BCE, evoluție susținută de politică monetară relaxată fără precedent și de consolidarea încrederii în economia regiunii. Componentele companii și populație au crescut an/an cu 2.3%, respectiv 2.4%. Inflația anuală a accelerat de la 1.5% în martie la 1.9% în aprilie, conform Eurostat. Intensificarea componentei core (bază) de la 0.7% în martie la 1.2% în aprilie contribuie la creșterea probabilității ca BCE să inițieze un nou ciclu monetar în 2018.

Știrile macroeconomice, din sfera companiilor (UBS, Barclays, Electrolux) și dinamica cotațiilor internaționale la țigete și alte materii prime s-au resimțit pe piața financiară vineri. Rata de dobândă la titlurile de stat germane pe scadența 10 ani a urcat la 0.32%, indicele EuroStoxx 50 a scăzut cu 0.1%, iar EUR/USD s-a apreciat cu 0.45%, la 1.0930 (cursul BCE) (cel mai ridicat nivel din prima jumătate a lunii noiembrie).

SUA

Încrederea consumatorilor a crescut în aprilie (indicatorul Michigan la maximum din ianuarie), ceea ce exprimă premise pozitive pentru consumul privat pe termen scurt. Pe de altă parte, PIB-ul a decelerat în T1 (1.9% an/an), pe fondul temperării consumului privat (2.8% an/an) și scăderii consumului public (cu 0.6% an/an). Se notează însă accelerarea investițiilor productive (3% an/an, cel mai bun ritm din T4 2015).

Evoluțiile din plan macroeconomic, raportările financiare ale companiilor (Intel, Exxon Mobil, Chevron) și evoluțiile din piețele internaționale de materii prime au avut impact pe piața financiară vineri. Rata de dobândă la titlurile de stat pe scadența 10 ani a scăzut la 2.29%, indicele Dow Jones a pierdut 0.2%, iar dolarul s-a depreciat cu 0.45% raportat la moneda unică europeană (referința BCE).

Calendar macroeconomic săptămânal

România	2 mai	Rezervele internaționale (Apr)
România	2 mai	Piața forței de muncă (Mar)
Zona Euro	2 mai	Rata șomajului (Mar)
România	3 mai	Turismul (Mar)
Zona Euro	3 mai	Dinamica PIB (T1 2017, P)
SUA	3 mai	Sectorul de servicii, ind. ISM (Apr)
SUA	3 mai	Locurile de muncă sector privat (Apr)
SUA	3 mai	Ședința de politică monetară
România	4 mai	Comerțul cu amănuntul (Mar)
Zona Euro	4 mai	Comerțul cu amănuntul (Apr)
SUA	4 mai	Productivitatea muncii (T1 2017)
SUA	4 mai	Comenzile în fabrici (Mar)
SUA	4 mai	Balanța comercială (Mar)
România	5 mai	Ședința de politică monetară
SUA	5 mai	Piața forței de muncă (Apr)
SUA	5 mai	Creditul de consum (Mar)

pieța monetară	28-Apr-2017	1zi (%)	an/an (%)
ROBOR (3L)	0.89	0.7	25.2
ROBOR (6L)	1.11	1.2	17.1
EURIBOR (3L)	(0.329)	-	(30.6)
EURIBOR (6L)	(0.249)	(0.4)	(75.4)
LIBOR (3L)	1.1723	0.2	84.2
LIBOR (6L)	1.4263	(0.3)	57.7

pieța de capital	28-Apr-2017	1zi (%)	an/an (%)
DJIA	20,940.5	(0.2)	17.8
EuroStoxx 50	3,559.6	(0.1)	17.5
ATX	3,010.2	1.6	29.2
BET	8,230.5	0.6	27.6

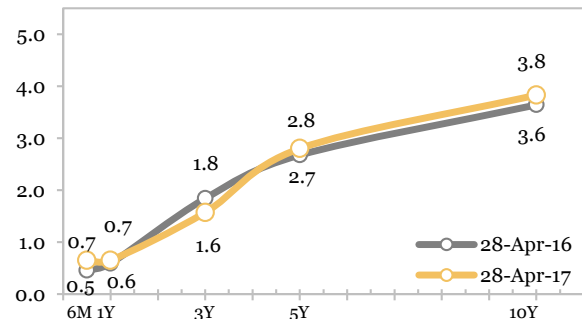
pieța valutară	28-Apr-2017	1zi (%)	an/an (%)
EUR/USD	1.0895	0.2	(4.0)
EUR/RON	4.5333	0.1	1.4
USD/RON	4.1453	(0.3)	5.3

cotații mărfuri	28-Apr-2017	1zi (%)	an/an (%)
petrol (WTI) (\$/bbl)	49.3	0.7	7.2
aur (\$/uncie)	1,268.3	0.3	0.2

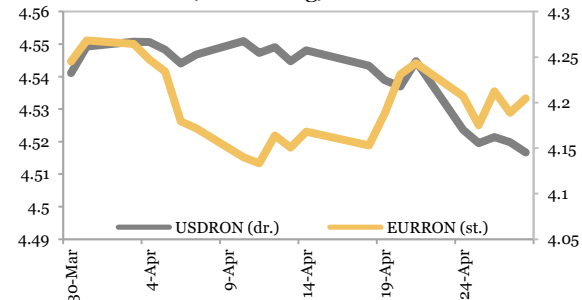
macro indicatori	perioada	an/an (%)	nivel (%)
PIB real	T4/2016	4.8	-
rata inflației IPC	Mar-2017	0.18	-
rata șomajului	Feb-2017	-	5.4
rata de dobândă de politică monetară	din 07-Mai-2015	-	1.75

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

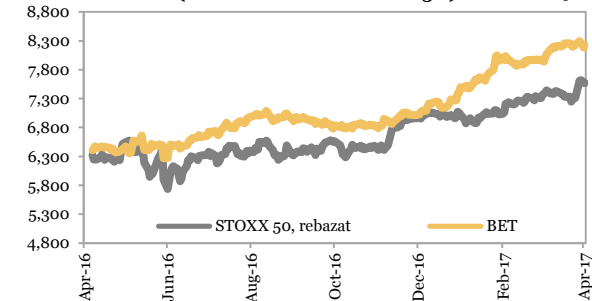
curba randamentelor România sursa: Bloomberg, BNR



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 & TRANZAȚIONARE

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