

dr. Andrei Rădulescu Director Analiză Macroeconomică, Banca Transilvania | andrei.radulescu@btr.ro | (+4)0374.697.575

### ROMÂNIA

Conform Institutului Național de Statistică (INS) rata de ocupare a populației (20-64 ani) s-a situat la 70.6% în T1 2020, în scădere de la 71.1% în T4 2019, dar cu 0.6 puncte procentuale peste ținta din Strategia Europa 2020. Rata șomajului a înregistrat un nivel de 4.3% în T1, în creștere cu 0.4 puncte procentuale trimestru/trimestru și cu 0.2 puncte procentuale an/an. Evoluțiile confirmă deteriorarea climatului din piața forței de muncă în contextul incidenței pandemiei. Ne așteptăm la ameliorarea climatului din piața forței de muncă începând cu semestrul II, pe fondul intrării economiei într-un nou ciclu.

Pe de altă parte, datele Ministerului de Finanțe indică intensificarea deficitului bugetar la 3.59% din PIB la cinci luni, pe fondul scăderii veniturilor cu 3.4% an/an și majorării cheltuielilor cu 14.4% an/an. Creșterea cheltuielilor de capital cu 19.5% an/an la 7.4 miliarde RON exprimă premise bune pentru dinamica investițiilor pe termen scurt.

Evoluțiile din piețele externe și factorii interni s-au resimțit pe piața financiară vineri.

La nivelul pieței monetare ratele de dobândă au cvasi-stagnat: overnight la 1.94%/2.23%. ROBOR la trei luni și ROBOR la șase luni s-au menținut la 2.20%, respectiv 2.25%.

Curba randamentelor s-a deplasat marginal în jos pe scadențele medii-lungi: la 10 ani cu un punct bază la 3.865%. La licitația suplimentară Ministerul de Finanțe a atras 75 milioane RON prin titluri scadente în aprilie 2024, la un cost mediu anual de 3.51%.

La BNR EUR/RON a stagnat la 4.8421, iar USD/RON a urcat cu 0.03% la 4.3141.

Bursa a crescut (indicele BET cu 0.5%), pe o lichiditate de 3.5 milioane EUR.

### ZONA EURO

Ritmul anual al creditului neguvernamental a accelerat de la 4.9% în aprilie la 5.3% în mai, pe fondul evoluției componentei companii (creștere cu 7.3%), susținută de nivelul redus al costurilor de finanțare, ceea ce exprimă premise favorabile pentru investiții.

Perspectiva depășirii punctului culminant al crizei (aspect evidențiat și de Președintele BCE), știrile companiilor (Lufthansa, H&M) și dinamica cotațiilor internaționale la țigări și alte materii prime au influențat piața financiară vineri. Rata de dobândă la titlurile de stat germane pe scadența 10 ani s-a redus la -0.481%, indicele pan-european EuroStoxx 50 a pierdut 0.5%, iar EUR/USD s-a apreciat cu 0.12% la 1.1213 (referința BCE).

### SUA

Încrederea consumatorilor a continuat să crească în iunie (indicatorul Michigan la maximul din martie), evoluție care exprimă premise de redinamizare pentru principala componentă a PIB după ajustarea forțată indusă de incidența pandemiei. Scenariul este susținut și de creșterea veniturilor cu 8.2% an/an în mai, lună în care dinamica anuală a prețurilor de consum s-a consolidat la 0.5% (componenta core la 1% an/an).

Informațiile macroeconomice, deteriorarea indicatorilor care comensurează pandemia, știrile companiilor (inclusiv recomandările FED pentru bănci, după testele de stress) 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 0.640%, indicele Dow Jones s-a corectat cu 2.8%, iar dolarul s-a depreciat cu 0.12% raportat la moneda unică europeană (cursul BCE).

### Calendar macroeconomic săptămânal

România	29 iunie	Autorizațiile de construire (Mai)
România	29 iunie	Tendențe în economie (Iun-Aug)
Zona Euro	29 iunie	Indicatorii de încredere (Iun)
SUA	29 iunie	Contractele de vânzare-cumpărare case (Mai)
Zona Euro	30 iunie	Evoluția prețurilor de consum (Iun)
SUA	30 iunie	Încrederea consumatorilor (Iun)
SUA	30 iunie	Prețurile caselor, ind. S&P-Case-Shiller (Apr)
România	1 iulie	Rezervele internaționale (Iun)
SUA	1 iulie	Industria prelucrătoare, ind. ISM (Iun)
SUA	1 iulie	Sectorul de construcții (Mai)
SUA	1 iulie	Stenograma ședinței FED
România	2 iulie	Piața forței de muncă (Mai)
Zona Euro	2 iulie	Rata șomajului (Mai)
SUA	2 iulie	Piața forței de muncă (Iun)

piața monetară	26-Iun-2020	1zi (%)	an/an (%)
ROBOR (3L)	2.20	-	(33.3)
ROBOR (6L)	2.25	-	(34.6)
EURIBOR (3L)	(0.403)	(0.2)	(17.5)
EURIBOR (6L)	(0.283)	(5.6)	9.0
LIBOR (3L)	0.3079	0.6	(86.8)
LIBOR (6L)	0.3614	(0.9)	(83.6)

piața de capital	26-Iun-2020	1zi (%)	an/an (%)
DJIA	25,015.6	(2.8)	(6.0)
EuroStoxx 50	3,204.2	(0.5)	(7.8)
ATX	2,232.4	(0.8)	(25.0)
BET	8,603.9	0.5	(2.4)

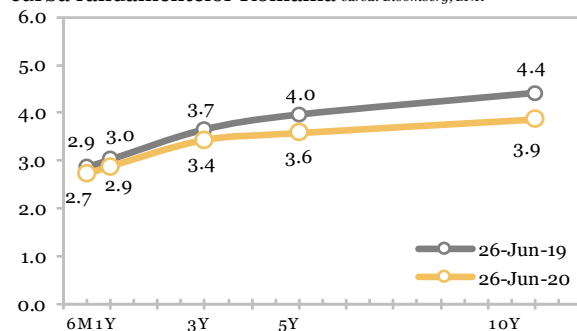
piața valutară	26-Iun-2020	1zi (%)	an/an (%)
EUR/USD	1.1219	0.0	(1.3)
EUR/RON	4.8421	(0.0)	2.6
USD/RON	4.3141	0.0	3.9

cotații mărfuri	26-Iun-2020	1zi (%)	an/an (%)
petrol (WTI) (\$/bbl)	38.5	(0.6)	(35.2)
aur (\$/uncie)	1,771.3	0.4	25.7

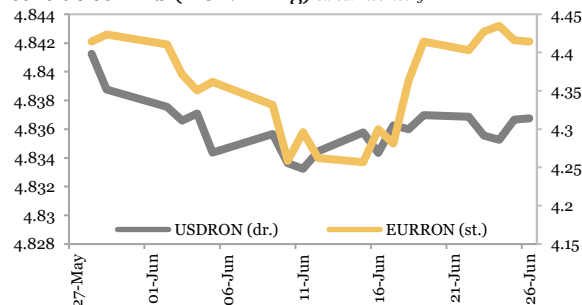
macro indicatori	perioada	an/an (%)	nivel (%)
PIB real	T1/2020	2.40	-
rata inflației IPC	Mai-2020	2.26	-
rata șomajului	Apr-2020	-	4.80
rata de dobândă de politică monetară	din 02-Iun-2020	-	1.75
ROBOR (IRCC)	T4/2019	-	2.44

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

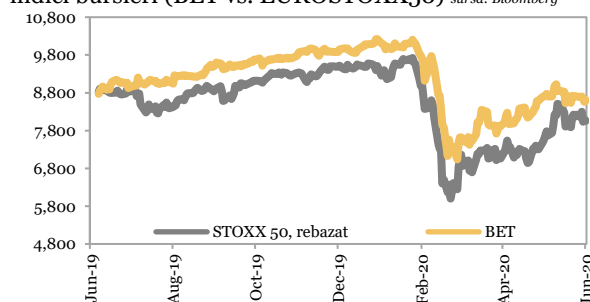
curba randamentelor România sursa: Bloomberg, BNR



curs de schimb (RON fixing) sursa: Bloomberg



indici bursieri (BET vs. EUROSTOXX50) sursa: Bloomberg



## ANALIZĂ

### dr. Andrei Rădulescu

Director Analiză Macroeconomică | Banca Transilvania  
(+4)0374.697.575 | (+4)0754.035.080 | (+4)0730.727.516  
andrei.radulescu@bancatransilvania.ro

### Irina Răilean, CFA

Head of Research | BT Capital Partners  
(+4)0374.778.842 | (+4)0264.430.564  
irina.railean@btcapitalpartners.ro

### Marius Tiberiu Mureșan

Analist Investiții | BT Asset Management  
(+4)0264.301.920 | (+4)0741.200.052  
mariustiberiu.muresan@btam.ro

## VÂNZĂRI & TRANZAȚIONARE

### Vlad Vendlinger

Șef Serviciu Treasury Sales | Banca Transilvania  
(+4)0374.471.436  
vlad.vendlinger@bancatransilvania.ro

### Cosmin Bota

Broker Senior | BT Capital Partners  
(+4)0264.430.564 | (+4)0264.431.718 | (+4)0744.572.402  
cosmin.bota@btcapitalpartners.ro

### Irinel Tolescu

Director Vânzări | BT Asset Management  
(+4)0264.301.365 | (+4)0758.230.839  
irinel.tolescu@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 pentru afaceri 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/sau subsidiarele sale au un caracter pur informativ, nefiind concepute/prevăzute cu scopul utilizării ca instrumente auxiliare în procesul de luare a deciziilor de investiții și nici cu scopul utilizării acestora în orice etapă a prestării unor servicii sau activități de investiții. Orice persoană care înțelege să folosească aceste rapoarte de analiză în procesul de luare a deciziilor de investiții precum și utilizarea acestora în orice etapă a prestării unor servicii sau activități de investiții își asumă în mod expres toate riscurile aferente, Banca Transilvania neavând nici o obligație legală sau de orice altă natură față de persoana în discuție ce ar deriva din publicarea acestor rapoarte de analiză. Cu alte cuvinte, analizele publicate de Banca Transilvania sau oricare dintre subsidiarele sale nu trebuie interpretate ca: a) Ofertă de vânzare/subscriere sau orice alt serviciu sau activitate de investiții cu privire la instrumentele financiare menționate în rapoarte; b) Element de reclamă pentru instrumentele financiare menționate în rapoarte. Pentru a evita orice confuzie, persoanele care se abonează prin introducerea e-mailului pe adresa web <https://www.bancatransilvania.ro/rapoarte-de-analiza/>, în vederea abonării la aceste rapoarte nu sunt considerate ca fiind clienți ai Băncii Transilvania și/sau ai Subsidiarelor sale, iar abonarea nu reprezintă un contract de orice natură (inclusiv de prestare de servicii financiare). În acest sens subliniem că Banca Transilvania și/sau Subsidiarele sale nu solicită informații de natura datelor cu caracter personal de la persoanele menționate mai sus în afara e-mail-ului care va fi utilizat pentru comunicarea acestor rapoarte.

Informațiile care stau la baza acestor rapoarte au fost obținute din surse publice, considerate, în limita datelor disponibile publice, relevante și de încredere cum ar fi: Institute de Statistică, Bănci Centrale, Agenții Financiare & Organizații Interne și Internaționale, etc. Lista de mai sus nu este exhaustivă, Banca Transilvania având dreptul să modifice în orice moment și fără un preaviz prealabil sursele publice utilizate. Atragem însă atenția cu privire la faptul că acuratețea/corectitudinea acestor informații din surse publice nu poate fi verificată, atestată 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. Rapoartele emise pot să nu coincidă cu poziția tuturor societăților 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 naționale și internaționale. Rapoartele de analiză nu conțin și/sau nu sunt fundamentate pe date care pot să fie considerate informații privilegiate în sensul legii aplicabile, Banca Transilvania respectând în totalitate cerințele legale privind gestiunea informației privilegiate și cele privind prevenirea abuzului de piață.

Atragem atenția cu privire la faptul că rapoartele de analiză prezente nu sunt servicii sau activități de investiții în sensul pachetului legislativ european Mifid II/Mifir astfel încât subliniem că persoanele care folosesc informațiile din prezentele rapoarte nu beneficiază de protecția oferită de cadrul de reglementare menționat mai sus, fiind singurii răspunzători pentru orice potențial prejudiciu rezultat din utilizarea acestei informații. 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). Subliniem că rapoartele de analiză nu reprezintă recomandări individuale și/sau personalizate unei anumite persoane sau grup de persoane de orice natură. Aceste rapoarte nu au fost emise la solicitarea unei terțe părți față de Banca Transilvania și/sau în legătură cu realizarea uneia sau mai multor tranzacții cu instrumente financiare. 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 și/sau Subsidiarele sale sau un indicator colaborator nu sunt responsabili pentru niciun fel de pierdere directă și/sau potențială rezultată din utilizarea elementelor publicate în raport.

Rapoartele de analiză emise pot fi modificate oriicând fără o notificare prealabilă, Banca Transilvania și/sau Subsidiarele sale rezervându-și dreptul de a întrerupe publicarea fără aviz prealabil.

Remunerația autorilor rapoartelor de analiză nu este în niciun fel influențată de opiniile 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 <https://www.bancatransilvania.ro/rapoarte-de-analiza/>.