

ROMÂNIA

Banca Mondială a promovat România în categoria țărilor cu venituri mari, după încorporarea evoluțiilor din 2019 (venit pe locuitor de 12,630 USD), aspect important pentru deciziile privind rating-ul investițional și pentru negocierile de aderare la OCDE. Conform Institutului Național de Statistică (INS) climatul din **piața forței de muncă** a continuat să se deterioreze în mai, în contextul pandemiei și consecințelor acestui șoc fără precedent. Numărul de șomeri (15-74 ani) a crescut pentru a patra lună la rând, cu un ritm lunar de 7.4% și cu 31.8% an/an la 463.4 mii, cel mai ridicat nivel din iunie 2017. Rata șomajului s-a majorat de la 4.8% în aprilie la 5.2% în mai, maximul din decembrie 2016. Prognosticăm o rată medie anuală a șomajului de 5.4% în perioada 2020-2022.

Pe de altă parte, conform INS prețurile la nivel de producător în industrie au scăzut cu 0.28% lună/lună și cu 2.01% an/an în mai, dinamică care exprimă premise de decelerare a inflației pe termen scurt, în contextul evoluției economiei sub ritmul potențial și ajustării cotațiilor internaționale la țitei după incidența pandemiei.

Comisia Europeană a aprobat un program de susținere a companiilor afectate de pandemie din România în volum de 800 milioane EUR.

Nu în ultimul rând, datele publicate de banca centrală indică o evoluție mixtă a **marjelor nete de dobândă** din sectorul bancar în luna mai.

Evoluțiile macro-financiare externe și factorii interni au influențat piața financiară joi. La nivelul pieței monetare ratele de dobândă au continuat să scadă pe scadențele foarte scurte: overnight la 1.95%/2.24%. ROBOR la trei luni și ROBOR la șase luni s-au consolidat la 2.20%, respectiv 2.24%.

De-a lungul curbei randamentelor ratele de dobândă au cvasi-stagnat: pe scadența 10 ani la 3.87%. Ministerul de Finanțe a lansat o emisiune de certificate de trezorerie pe 12 luni și s-a împrumutat cu 600 milioane RON (în linie cu volumul programat), la un cost mediu anual de 3.05%, în creștere cu nouă puncte bază raportat la nivelul înregistrat la licitația din iunie. Trezoreria a redeschis și o emisiune de titluri scadente în ianuarie 2028 și a atras 1 miliard RON (peste volumul programat de 500 milioane RON), la un cost mediu anual de 3.87%, în consolidare comparativ cu nivelul de la licitația din iunie. La BNR EUR/RON a scăzut cu 0.11%, la 4.8319, iar USD/RON s-a depreciat cu 0.70%, la 4.2813.

Piața de acțiuni s-a corectat (indicele BET cu 0.3%), pe o lichiditate în consolidare la 3.8 milioane EUR.

ZONA EURO

Climatul din piața forței de muncă a continuat să se deterioreze în mai: numărul șomerilor în creștere cu 1.3% lună/lună la 12.1 milioane, rata șomajului în urcare la 7.4%, maximul din septembrie. Totodată, prețurile la nivel de producător în industrie au continuat să scadă în mai, cu un ritm în intensificare la 5% an/an, evoluție care exprimă premise de persistență a inflației la un nivel redus pe termen scurt.

Știrile macroeconomice, climatul pozitiv din piețele financiare mondiale (susținut și de evoluțiile din piața americană a forței de muncă), informațiile companiilor și dinamica cotațiilor internaționale la țitei au influențat piața financiară joi. Rata de dobândă la titlurile de stat germane la 10 ani a scăzut la -0.429%, indicele pan-european EuroStoxx 50 a crescut cu 2.8%, iar EUR/USD s-a apreciat cu 0.77%, la 1.1286 (referința BCE).

SUA

Economia a generat 4.8 milioane noi locuri de muncă în iunie, **rata șomajului** scăzând la 11.1%, pe fondul eliminării restricțiilor și mix-ului relaxat de politici economice.

Ameliorarea climatului din piața forței de muncă, știrile companiilor (Tesla) și evoluțiile din piețele internaționale de materii prime s-au resimțit pe piața financiară joi. Rata de dobândă la obligațiunile suverane pe scadența 10 ani s-a redus la 0.669%, indicele Dow Jones a crescut cu 0.4%, iar dolarul s-a depreciat cu 0.76% față de euro (cursul BCE).

Calendar macroeconomic săptămânal

SUA	30 iunie	Încrederea consumatorilor (Iun)
România	1 iulie	Rezervele internaționale (Iun)
SUA	1 iulie	Industria prelucrătoare, ind. ISM (Iun)
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	02-Iul-2020	izi (%)	an/an (%)
ROBOR (3L)	2.20	-	(33.3)
ROBOR (6L)	2.24	-	(35.0)
EURIBOR (3L)	(0.429)	(2.9)	(22.2)
EURIBOR (6L)	(0.302)	(2.4)	7.6
LIBOR (3L)	0.2985	(1.2)	(87.2)
LIBOR (6L)	0.3843	4.1	(82.7)

piața de capital	02-Iul-2020	izi (%)	an/an (%)
DJIA	25,827.4	0.4	(4.2)
EuroStoxx 50	3,320.1	2.8	(6.2)
ATX	2,288.3	1.5	(24.0)
BET	8,663.0	(0.3)	(2.1)

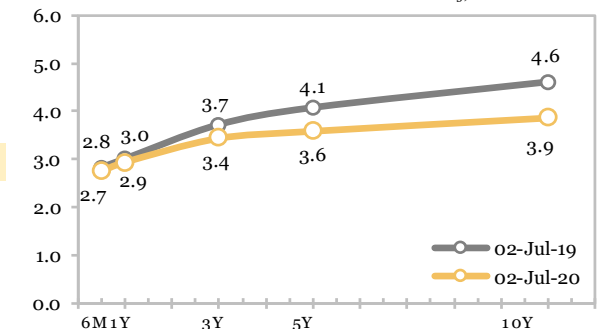
piața valutară	03-Iul-2020	izi (%)	an/an (%)
EUR/USD	1.1231	(0.1)	(0.4)
EUR/RON	4.8319	(0.1)	2.0
USD/RON	4.2813	(0.7)	2.3

cotații mărfuri	03-Iul-2020	izi (%)	an/an (%)
petrol (WTI) (\$/bbl)	40.2	(1.1)	(29.9)
aur (\$/uncie)	1,775.3	(0.0)	25.1

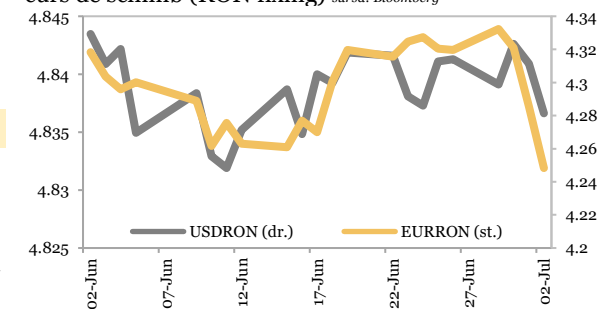
macro indicatori	perioada	an/an (%)	nivel (%)
PIB real	T1/2020	2.40	-
rata inflației IPC	Mai-2020	2.26	-
rata șomajului	Mai-2020	-	5.20
rata de dobândă de politică monetară	din 02-Iun-2020	-	1.75
ROBOR (IRCC)	T1/2020	-	2.41

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

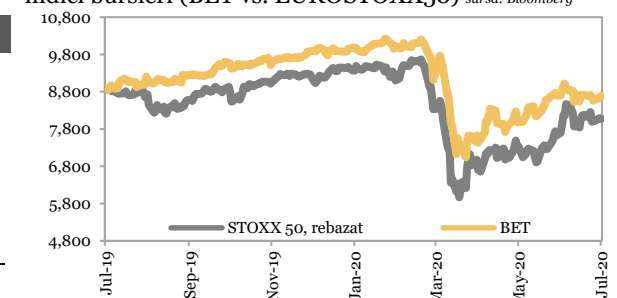
curba randamentelor România sursa: Bloomberg, BNR



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 orice 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 oricând 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/>.