

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

ROMÂNIA

Conform Băncii Naționale a României (BNR) **creditul neguvernamental** a crescut cu ritmuri în accelerare în martie: 1.8% lună/lună și 6.6% an/an la 290.6 miliarde RON (nivel record). Datele BNR indică și majorarea depozitelor neguvernamentale cu 0.7% lună/lună și cu 14.7% an/an la 430.9 miliarde RON în martie (maxim istoric). Ne așteptăm la creșterea creditelor și depozitelor neguvernamentale cu ritmuri medii anuale de 6.1%, respectiv 11.9% în perioada 2021-2023.

Prin urmare, raportul credite-depozite a urcat de la 66.7% în februarie la 67.4% în martie (maximul din noiembrie), cu următoarea distribuție: 72.7% la RON și 57.6% la valută. În scenariul central prognozăm continuarea tendinței descendente pentru acest indicator, până la nivelul de 58.1% la finalul anului 2023.

Pe de altă parte, datele Ministerului de Finanțe indică ajustarea raportului deficit bugetar/PIB de la 1.71% în T1 2020 la 1.28% în T1 2021, pe fondul majorării veniturilor cu 18.8% an/an la 85.8 miliarde RON (cheltuielile au urcat cu doar 11.2% an/an la 100.4 miliarde RON). Ne așteptăm ca raportul deficit/bugetar PIB să scadă la 6% în 2021.

Climatul macro-financiar extern și știrile interne s-au resimțit pe piața financiară marți. Pe piața monetară ratele de dobândă au urcat pe scadențele foarte scurte: overnight la 1.28%/1.55%. ROBOR la trei luni și ROBOR la șase luni au stagnat la 1.59%, respectiv 1.68%.

Curba randamentelor s-a consolidat: rata de dobândă la titlurile de stat pe scadența 10 ani la 2.965%. La licitația suplimentară Ministerul de Finanțe a atras 75 milioane RON prin obligațiuni scadente în ianuarie 2028, la un cost mediu anual de 2.80%.

EUR/RON a urcat cu 0.04%, la 4.9260, iar USD/RON s-a apreciat cu 0.35%, la 4.0837, la BNR.

Piața de acțiuni a crescut (indicele BET cu 1%), pe o lichiditate de peste 10 milioane EUR.

ZONA EURO

În ședința de tranzacționare de marți piața financiară din regiune a încorporat climatul macro-financiar internațional, știrile din sfera pandemiei, informațiile companiilor (raportările trimestriale la HSBC, ABB, Schneider) și evoluțiile din piețele de materii prime. Rata de dobândă la obligațiunile suverane germane pe scadența 10 ani a urcat la -0.252%, indicele pan-european EuroStoxx 50 a pierdut 0.2%, iar EUR/USD s-a consolidat la 1.2088 (cursul BCE) (maximul de la sfârșitul lunii februarie).

SUA

Încrederea consumatorilor s-a ameliorat pentru a patra lună consecutiv în aprilie: indicatorul Conference Board în creștere cu 12.7 puncte față de martie la 121.7 puncte (cel mai ridicat nivel din februarie 2020). Totodată, ritmul anual al prețurilor caselor a accelerat de la 11.1% în ianuarie la 11.9% în februarie (maximul din martie 2014). Aceste evoluții exprimă premise favorabile pentru dinamica economiei SUA pe termen scurt.

Informațiile macroeconomice pozitive, știrile din sfera pandemiei, raportările financiare trimestriale și dinamica cotațiilor internaționale la țiței și alte materii prime au influențat piața financiară marți. Rata de dobândă la titlurile de stat pe scadența 10 ani a crescut la 1.6217%, indicele Dow Jones s-a consolidat, iar dolarul american a stagnat raportat la moneda unică europeană (referința BCE).

Calendar macroeconomic săptămânal

SUA	27 aprilie	Încrederea consumatorilor (Apr)
SUA	27 aprilie	Evoluția prețurilor caselor (Feb)
România	28 aprilie	Tendențele în economie (Apr-Iun)
SUA	28 aprilie	Ședința de politică monetară
România	29 aprilie	Autorizațiile de construire (Mar)
Zona Euro	29 aprilie	Indicatorii de încredere (Apr)
Zona Euro	29 aprilie	Indicatorii monetari (Mar)
SUA	29 aprilie	Dinamica PIB (T1 2021)
România	30 aprilie	Rata șomajului (Mar)
Zona Euro	30 aprilie	Evoluția PIB (T1 2021)
Zona Euro	30 aprilie	Dinamica prețurilor de consum (Apr)
SUA	30 aprilie	Încrederea consumatorilor (Apr)
SUA	30 aprilie	Veniturile, consumul și prețurile (Mar)

piața monetară	27-Apr-2021	izi (%)	an/an (%)
ROBOR (3L)	1.59	-	(38.5)
ROBOR (6L)	1.68	-	(37.1)
EURIBOR (3L)	(0.535)	0.6	(139.9)
EURIBOR (6L)	(0.518)	(0.8)	(252.4)
LIBOR (3L)	0.1840	1.4	(79.3)
LIBOR (6L)	0.2019	(1.1)	(78.1)

piața de capital	27-Apr-2021	izi (%)	an/an (%)
DJIA	33,984.9	0.0	41.0
EuroStoxx 50	4,011.9	(0.2)	36.8
ATX	3,262.6	0.1	50.7
BET	11,324.7	1.0	38.3

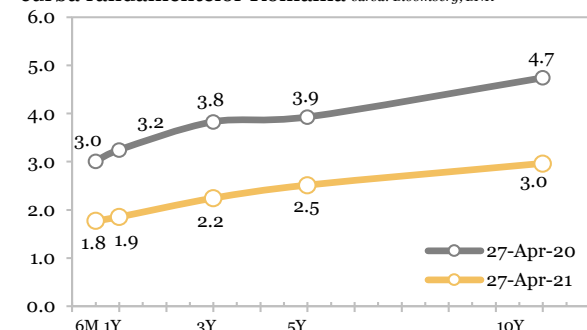
piața valutară	28-Apr-2021	izi (%)	an/an (%)
EUR/USD	1.2074	(0.1)	11.6
EUR/RON	4.9260	0.0	1.9
USD/RON	4.0837	0.4	(8.4)

cotații mărfuri	28-Apr-2021	izi (%)	an/an (%)
petrol (WTI) (\$/bbl)	63.0	0.0	410.3
aur (\$/uncie)	1,771.5	(0.3)	3.7

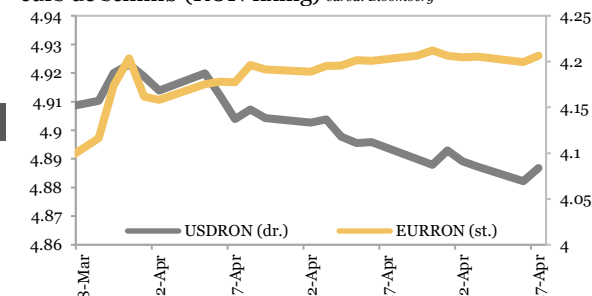
macro indicatori	perioada	an/an (%)	nivel (%)
PIB real	T4/2020	-1.40	-
rata inflației IPC	Mar-2021	3.05	-
rata șomajului	Feb-2021	-	5.70
rata de dobândă de politică monetară	din 18-Ian-2021	-	1.25
ROBOR (IRCC)	T4/2020	-	1.67

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

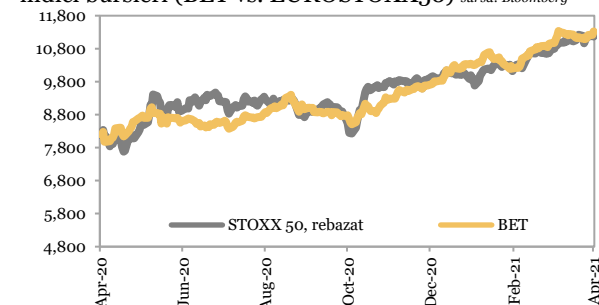
curba randamentelor România sursa: Bloomberg, BNR



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 bursa din București și alte piețe externe din Europa, America, Asia, Australia [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, mijloicii și corporate [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/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 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/>.