

## Creditarea în accelerare în aprilie

28 mai 2021

### România

- Datele Băncii Naționale a României (BNR) indică creșterea creditului neguvernamental cu 1% lună/lună și cu 8,3% an/an la 293,6 miliarde RON în aprilie (nivel record).
- Statisticile BNR indică și majorarea depozitelor neguvernamentale cu o dinamică lunară de 0,6% și cu 14,5% an/an la 433,3 miliarde RON în aprilie (maxim istoric).
- Prognostăm majorarea creditului neguvernamental și depozitelor neguvernamentale cu ritmuri medii anuale de 7,6%, respectiv 11,7% în intervalul 2021-2023.
- Deficit bugetar la patru luni 1,81% din PIB (vs. 2,54% din PIB în 2020), datele MF.
- Evoluțiile din piețele internaționale și știrile interne s-au resimțit pe piața financiară în ședința de tranzacționare de joi.
- Pe piața monetară ratele de dobândă s-au consolidat: overnight la 1,10%/1,38%. ROBOR la trei luni și ROBOR la șase luni s-au menținut la 1,54%, respectiv 1,65%.
- La nivelul pieței titlurilor de stat rata de dobândă pe scadența 10 ani a scăzut cu un punct bază la 3,26%. Ministerul de Finanțe a redeschis o emisiune de titluri scadente în octombrie 2027, în volum de 600 milioane RON, dar a respins toate ofertele băncilor.
- La BNR EUR/RON -0,13%, la 4,9160, iar USD/RON +0,31%, la 4,0325.
- Piața de acțiuni a scăzut (indicele BET cu 2,6%), pe o lichiditate de 11,6milioane EUR.

### Zona Euro

- În ședința de tranzacționare de joi piața financiară din regiune a reacționat la climatul din piețele mondiale, știrile companiilor regionale (Airbus) și fluctuațiile cotațiilor internaționale la materii prime.
- Rata de dobândă la obligațiunile suverane germane pe scadența 10 ani a crescut la -0.172%, indicele paneuropean EuroStoxx 50 +0,2%, iar EUR/USD -0,25%, la 1,2198 (referința BCE).

Piața monetară	27-mai-2021	1zi(%)	an/an(%)
ROBOR (3L)	1.54	-	(38.5)
ROBOR (6L)	1.65	-	(36.5)
EURIBOR (3L)	(0.540)	(0.6)	(92.9)
EURIBOR (6L)	(0.509)	(0.4)	(241.6)
LIBOR (3L)	0.1350	(2.5)	(63.6)
LIBOR (6L)	0.1718	(2.8)	(70.0)

Piața de capital	27-mai-2021	1zi(%)	an/an(%)
DJIA	34,464.6	0.4	35.7
EuroStoxx 50	4,039.2	0.2	30.5
ATX	3,452.7	0.4	52.2
BET	11,304.5	(2.6)	28.9

Piața valutară	28-mai-2021	1zi(%)	an/an(%)
EUR/USD	1.2187	(0.1)	10.0
EUR/RON	4.9160	(0.1)	1.5
USD/RON	4.0325	0.3	(8.5)

Cotații mărfuri	28-mai-2021	1zi(%)	nivel(%)
petrol (WTI) \$/bbl)	67.2	0.5	99.3
aur (\$/uncie)	1,892.8	(0.2)	10.2

Macroindicatori	perioada	an/an(%)	nivel(%)
PIB real	T1/2021	(0.2)	-
rata inflației IPC	Apr-2021	3.24	-
rata șomajului	Mar-2021		5.50
rata de dobândă de politică monetară	18-Ian-2021	-	1.25
ROBOR (IRCC)	T4/2020	-	1.67

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

- Comenzile de bunuri de capital au scăzut cu un ritm lunar de 1,3% în aprilie.
- Pe de altă parte, dinamica anuală a PIB-ului a revenit în teritoriu pozitiv în T1 (0,4%), după ajustarea pe parcursul a trei trimestre consecutiv.
- În ședința de tranzacționare de joi piața financiară a reacționat la știrile macroeconomice, din sfera companiilor listate (Boeing, Nvidia) și evoluțiile din piețele internaționale de materii prime.
- Rata de dobândă la titlurile de stat pe scadența 10 ani a crescut la 1,606%, indicele Dow Jones +0,4%, iar dolarul +0,25% comparativ cu euro (cursul BCE).

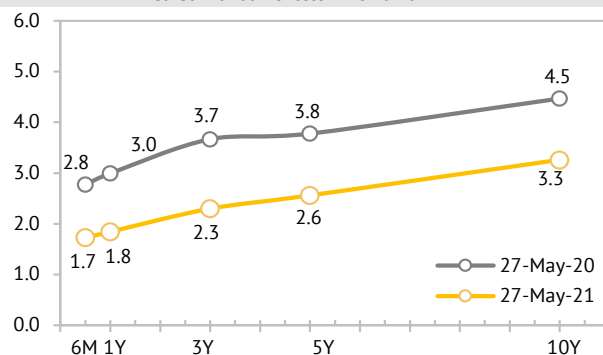
## Calendar macroeconomic săptămânal

Germania	25 mai	Climatul de afaceri, ind. IFO (Mai)
SUA	25 mai	Încrederea consumatorilor (Mai)
SUA	25 mai	Vânzările de case noi (Apr)
SUA	25 mai	Prețurile caselor (Mar)
România	27 mai	Indicatorii monetari (Apr)
SUA	27 mai	Comenzile de bunuri de capital (Apr)
SUA	27 mai	Dinamica PIB (T1 2021)
România	28 mai	Tendențele în economie (Mai - Iul)
România	28 mai	Rata creditelor restante (Apr)
Zona Euro	28 mai	Indicatorii de încredere (Mai)
SUA	28 mai	Încrederea consumatorilor (Mai)
SUA	28 mai	Veniturile, consumul și prețurile (Apr)

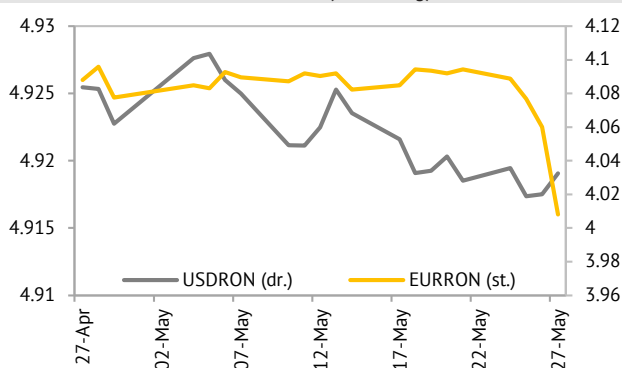
**dr. Andrei Rădulescu**

Director Analiză Macroeconomică, Banca Transilvania  
research@bancatransilvania.ro

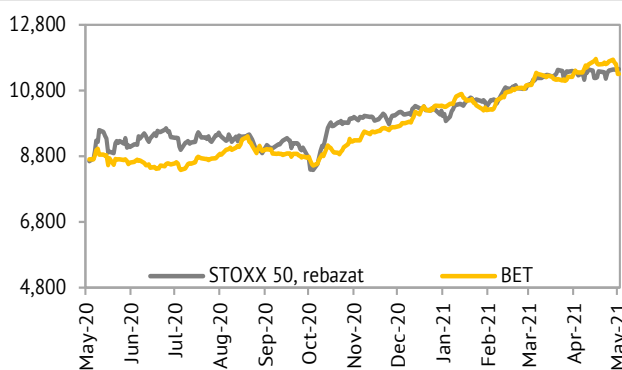
Curba randamentelor România



Curs de schimb (RON fixing)



Indici bursieri (BET vs. EUROSTOXX50)



Sursa: Bloomberg

## Limitarea răspunderii

Acest raport este publicat în România de 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 folosirea 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 care 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 instrumente 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 [BT Research](#) 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 folosit 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 menționată 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 Financiar Banca 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 [BT Research](#).