

## Ritmul anual al creditării în accelerare

24 iunie 2021

### România

- Conform statisticilor publicate de Banca Națională a României (BNR) soldul creditului neguvernamental a crescut cu un ritm lunar de 0,9% la 296,3 miliarde RON în mai, dinamica anuală accelerând la 10,1% (maximul din vara anului 2009), evoluție susținută de relansarea economiei și de nivelul redus al costurilor reale de finanțare.
- Pe de altă parte, datele BNR indică și majorarea depozitelor neguvernamentale cu 0,6% lună/lună și cu 13,7% an/an la 435,9 miliarde RON în mai, date fiind nivelul ridicat al ratei de economisire și evoluția favorabilă a veniturilor populației și rezultatelor financiare ale companiilor.
- În scenariul macroeconomic central BT previzionăm majorarea creditului neguvernamental și depozitelor neguvernamentale cu ritmuri anuale de 8,4%, respectiv 11,6% în perioada 2021-2023.
- În ședința de tranzacționare de miercuri piața financiară a încorporat climatul macro-financiar internațional și factorii interni.
- Pe piața monetară ratele de dobândă au continuat să evolueze divergent: overnight în scădere la 0,63%/0,90%. ROBOR la trei luni a stagnat la 1,49%, iar ROBOR la șase luni a urcat cu un punct bază la 1,64%.
- Curba randamentelor s-a consolidat: rata de dobândă la titlurile de stat pe scadența 10 ani la 3,30% (cel mai ridicat nivel din 24 mai).
- EUR/RON +0,01% la 4,9259, iar USD/RON -0,42% la 4,1259 la BNR.
- Piața de acțiuni a crescut (indicele BET cu 1,6%), dar rulajul a scăzut la 4,3 milioane EUR.

### Zona Euro

- Economia regiunii a crescut pentru a patra lună consecutiv în iunie, cu un ritm în accelerare (cel mai ridicat din iunie 2006), conform indicatorului PMI Compozit.
- Accelerarea ritmului de creștere economică, știrile companiilor (Bank of Ireland, Pernod Ricard, Hermes, Kering) și fluctuațiile din piețele internaționale de materii prime s-au resimțit pe piața financiară în ședința de tranzacționare de miercuri.
- Rata de dobândă la obligațiunile suverane germane pe scadența 10 ani a scăzut la -0,179%, indicele paneuropean EuroStoxx 50 -1,1%, iar EUR/USD +0,48%, la 1,1951 (cursul BCE).

| Piața monetară | 23-iunie-2021 | 1zi(%) | an/an(%) |
|----------------|---------------|--------|----------|
| ROBOR (3L)     | 1.49          | -      | (34.6)   |
| ROBOR (6L)     | 1.64          | 0.3    | (29.3)   |
| EURIBOR (3L)   | (0.538)       | 0.4    | (31.5)   |
| EURIBOR (6L)   | (0.509)       | (0.2)  | (89.2)   |
| LIBOR (3L)     | 0.1338        | (3.0)  | (54.9)   |
| LIBOR (6L)     | 0.1606        | (1.9)  | (59.3)   |

| Piața de capital | 23-iunie-2021 | 1zi(%) | an/an(%) |
|------------------|---------------|--------|----------|
| DJIA             | 33,874.2      | (0.2)  | 33.1     |
| EuroStoxx 50     | 4,075.9       | (1.1)  | 27.5     |
| ATX              | 3,434.1       | (0.6)  | 54.2     |
| BET              | 11,592.7      | 1.6    | 34.1     |

| Piața valutară | 24-iunie-2021 | 1zi(%) | an/an(%) |
|----------------|---------------|--------|----------|
| EUR/USD        | 1.1925        | (0.0)  | 6.0      |
| EUR/RON        | 4.9259        | 0.0    | 1.7      |
| USD/RON        | 4.1259        | (0.4)  | (3.9)    |

| Cotații mărfuri     | 24-iunie-2021 | 1zi(%) | nivel(%) |
|---------------------|---------------|--------|----------|
| petrol (WTI) \$/bbl | 73.2          | 0.1    | 92.5     |
| aur (\$/uncie)      | 1,775.8       | (0.2)  | 0.8      |

| Macroindicatori                      | perioada    | an/an(%) | nivel(%) |
|--------------------------------------|-------------|----------|----------|
| PIB real                             | T1/2021     | (0.20)   | -        |
| rata inflației IPC                   | Mai-2021    | 3.75     | -        |
| rata șomajului                       | Apr-2021    |          | 5.70     |
| 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

- Industria prelucrătoare a crescut pentru a 11-a lună consecutiv în iunie, cu un ritm în accelerare (indicatorul PMI la nivel record), evoluție determinată de climatul pozitiv din economia mondială și re deschiderea primei economii a lumii, în contextul procesului de vaccinare.
- De asemenea, sectorul terțiar a continuat să crească în iunie, dar cu un ritm în decelerare după dinamica record înregistrată în luna mai.
- Nu în ultimul rând, vânzările de case noi au scăzut pentru a doua lună la rând în mai, cu un ritm lunar de 5,9% la 769 mii unități anualizat, cel mai redus nivel din ultimele 12 luni, evoluție care exprimă premise de normalizare pentru piața imobiliară.
- Evoluțiile macroeconomice, din sfera companiilor (Tesla, Nikola) și dinamica din piețele internaționale de materii prime au avut impact pe piața financiară în ședința de tranzacționare de miercuri.
- Rata de dobândă la titlurile de stat pe scadența 10 ani a crescut la 1,485%, indicele Dow Jones -0,2%, iar dolarul american -0,48% raportat la moneda unică europeană (referința BCE).

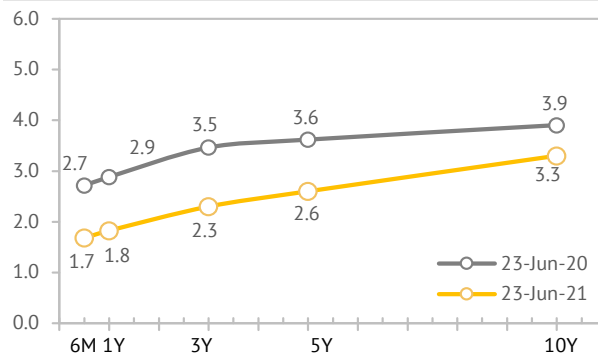
## Calendar macroeconomic săptămânal

|           |          |   |
|-----------|----------|---|
| Zona Euro | 22 iunie | Încrederea consumatorilor (Iun)         |
| SUA       | 22 iunie | Vânzările de case existente (Mai)       |
| România   | 23 iunie | Indicatorii monetari (Mai)              |
| Zona Euro | 23 iunie | Industria prelucrătoare, ind. PMI (Iun) |
| Zona Euro | 23 iunie | Sectorul de servicii, ind. PMI (Iun)    |
| SUA       | 23 iunie | Industria prelucrătoare, ind. PMI (Iun) |
| SUA       | 23 iunie | Sectorul de servicii, ind. PMI (Iun)    |
| SUA       | 23 iunie | Vânzările de case noi (Mai)             |
| Germania  | 24 iunie | Climatul de afaceri, ind. IFO (Iun)     |
| SUA       | 24 iunie | Comenzile de bunuri de capital (Mai)    |
| SUA       | 24 iunie | Evoluția PIB-ului (T1 2021)             |
| Zona Euro | 25 iunie | Indicatorii monetari (Mai)              |
| SUA       | 25 iunie | Încrederea consumatorilor (Iun)         |
| SUA       | 25 iunie | Veniturile, consumul, inflația (Mai)    |

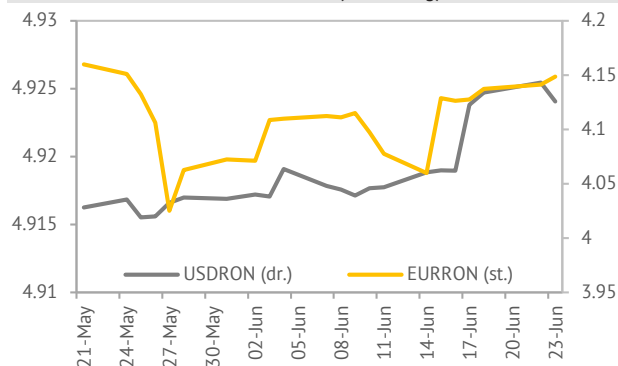
**dr. Andrei Rădulescu**

Director Analiză Macroeconomică, Banca Transilvania  
research@bancatransilvania.ro

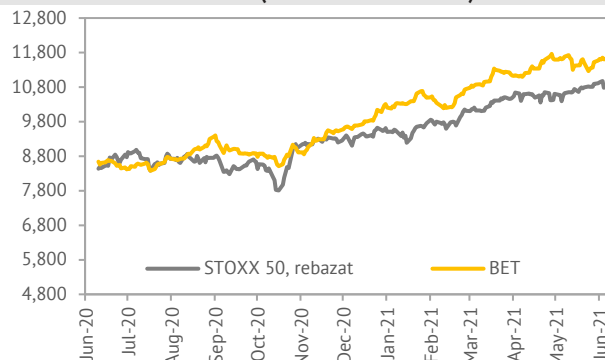
Curba randamentelor România



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](#).