

## Creditele restante în scădere

25 iunie 2021

### România

- Datele publicate de Banca Națională a României (BNR) indică scăderea creditelor restante cu 1,1% lună/lună și cu 11% an/an la 6,04 miliarde RON în mai, cel mai redus nivel din decembrie 2020. Rata creditelor restante s-a diminuat de la 2,06% în aprilie la 2,01% în mai, cel mai redus nivel din ianuarie 2009, evoluție influențată de ameliorarea perspectivelor macroeconomice și nivelul redus al costurilor reale de finanțare.
- Evoluțiile din piețele financiare internaționale și factorii interni (inclusiv startul unei noi perioade de constituire a rezervelor minime obligatorii) au avut impact pe piața financiară în ședința de tranzacționare de joi.
- La nivelul pieței monetare se evidențiază majorarea ratelor de dobândă pe scadența overnight, la 0,94%/1,23%. ROBOR la trei luni a urcat cu un punct bază la 1,50%, iar ROBOR la șase luni s-a consolidat la 1,64%.
- Pe piața titlurilor de stat ratele de dobândă au crescut marginal: pe scadența 10 ani cu un punct bază la 3,305% (maximul din 24 mai). Ministerul de Finanțe a lansat o nouă emisiune de certificate pe 12 luni și s-a împrumutat cu 852,6 milioane RON, peste volumul programat de 800 milioane RON, la un cost mediu anual de 1,97%, în creștere cu șapte puncte bază raportat la nivelul din mai. Totodată, Ministerul de Finanțe a redeschis o emisiune de obligațiuni scadente în octombrie 2027 și a atras 254,9 milioane RON, sub volumul programat de 600 milioane RON, la un cost mediu anual de 2,95% (în urcare de la nivelul de 2,77% înregistrat la licitația din aprilie).
- La BNR EUR/RON a scăzut cu 0,03% la 4,9242, iar USD/RON s-a depreciat cu 0,06%, la 4,1233.
- Piața de acțiuni a crescut (indicele BET cu 0,8%), lichiditatea majorându-se la 5,4 milioane EUR.

### Zona Euro

- În Germania (prima economie a regiunii) climatul de afaceri s-a ameliorat în luna iunie, indicatorul IFO urcând cu 2,6 puncte raportat la mai, la 101,8 puncte, cel mai ridicat nivel din noiembrie 2018. Această evoluție exprimă premise favorabile pentru dinamica economiei în trimestrele următoare.
- Perspectivele favorabile pentru economia germană, informațiile din sfera companiilor (Carrefour) și dinamica din piețele internaționale de materii prime au influențat piața financiară în ședința de tranzacționare de joi.
- Rata de dobândă la obligațiunile suverane germane pe scadența 10 ani s-a diminuat la -0,186%, indicele paneuropean EuroStoxx 50 +1,1%, iar EUR/USD -0,13%, la 1,1936 (referința BCE).

Piața monetară	24-iunie-2021	1zi(%)	an/an(%)
ROBOR (3L)	1.50	0.7	(34.0)
ROBOR (6L)	1.64	-	(29.3)
EURIBOR (3L)	(0.538)	-	(35.2)
EURIBOR (6L)	(0.508)	0.2	(82.7)
LIBOR (3L)	0.1473	10.1	(50.4)
LIBOR (6L)	0.1594	(0.8)	(58.3)

Piața de capital	24-iunie-2021	1zi(%)	an/an(%)
DJIA	34,196.8	1.0	32.8
EuroStoxx 50	4,122.4	1.1	28.1
ATX	3,471.1	1.1	54.3
BET	11,686.4	0.8	36.5

Piața valutară	25-iunie-2021	1zi(%)	an/an(%)
EUR/USD	1.1935	0.0	6.4
EUR/RON	4.9242	(0.0)	1.7
USD/RON	4.1233	(0.1)	(3.8)

Cotații mărfuri	25-iunie-2021	1zi(%)	nivel(%)
petrol (WTI) \$/bbl	73.3	0.0	89.4
aur (\$/uncie)	1,776.3	0.1	0.7

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

- Componenta core a comenzilor noi de bunuri de capital s-a ajustat cu un ritm lunar de 0,1% în mai, după majorarea cu 2,7% din aprilie. În dinamică an/an acest indicator s-a majorat cu 16,3% în mai, evoluție care exprimă premise de creștere cu un ritm ridicat pentru investițiile productive în acest an.
- Totodată, estimările finale ale Departamentului Comerțului indică creșterea primei economii a lumii cu 0,4% an/an în T1, evoluție determinată de redinamizarea investițiilor productive și consumului privat (ritmuri anuale de 5,4%, respectiv 1,8%). Conform celor mai recente prognoze Bloomberg PIB-ul SUA s-ar putea majora cu ritmuri anuale de 6,6% în 2021, respectiv 4,1% în 2022.
- Nu în ultimul rând, la nivelul pieței forței de muncă climatul s-a ameliorat săptămâna trecută, numărul solicitărilor inițiale de ajutor de șomaj scăzând cu șapte mii la 411 mii.
- Știrile macroeconomice, informațiile companiilor (Eli Lilly, Biogen, MGM Resorts) și fluctuațiile din piețele internaționale de materii prime au influențat piața financiară în ședința de tranzacționare de joi.
- Rata de dobândă la titlurile de stat pe scadența 10 ani a urcat la 1,499%, indicele Dow Jones +1,0%, iar dolarul american +0,13% comparativ cu moneda unică europeană (cursul BCE).

## Calendar macroeconomic săptămânal

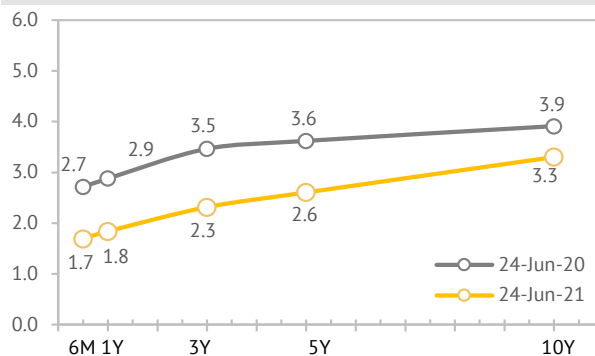
Zona Euro	22 iunie	Încrederea consumatorilor (lun)
SUA	22 iunie	Vânzările de case existente (Mai)
România	23 iunie	Indicatorii monetari (Mai)
Zona Euro	23 iunie	Industria prelucrătoare, ind. PMI (lun)
Zona Euro	23 iunie	Sectorul de servicii, ind. PMI (lun)
SUA	23 iunie	Industria prelucrătoare, ind. PMI (lun)
SUA	23 iunie	Sectorul de servicii, ind. PMI (lun)
SUA	23 iunie	Vânzările de case noi (Mai)
Germania	24 iunie	Climatul de afaceri, ind. IFO (lun)
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 (lun)
SUA	25 iunie	Veniturile, consumul, inflația (Mai)

dr. Andrei Rădulescu

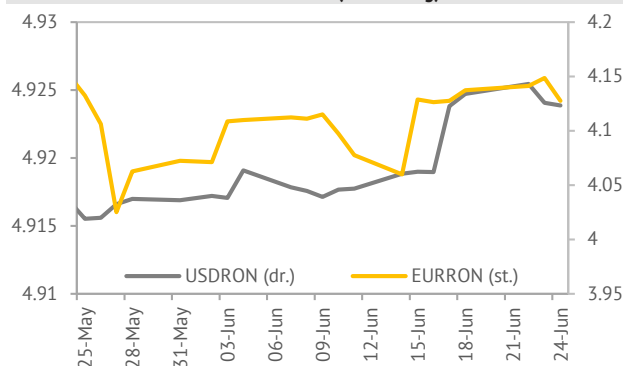
Director Analiză Macroeconomică, Banca Transilvania

research@bancatransilvania.ro

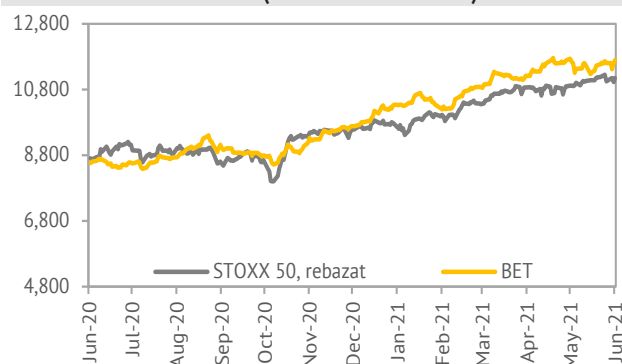
Curba randamentelor România



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](#).