

## Creditarea în accelerare în august

24 septembrie 2021

### România

- Statisticile Băncii Naționale a României (BNR) indică creșterea creditului neguvernamental cu 1% lună/lună și cu 12,8% an/an la 309,7 miliarde RON în august (nivel record), pe fondul climatului pozitiv din sfera economiei reale și nivelului redus al costurilor reale de finanțare. În scenariul central actualizat prognozăm majorarea creditului neguvernamental cu o rată medie anuală de 10% în intervalul 2021-2023.
- De asemenea, conform BNR soldul depozitelor neguvernamentale s-a majorat cu un ritm lunar de 1,7% și cu 15,5% an/an la 449,9 miliarde RON în august (maxim istoric), pe fondul nivelului ridicat al ratei de economisire și dinamicii favorabile din sfera veniturilor populației și rezultatelor financiare ale companiilor la începutul ciclului economic post-pandemie. Ne așteptăm la creșterea depozitelor neguvernamentale cu un ritm mediu anual de 15,1% în perioada 2021-2023.
- În ședința de tranzacționare de joi piața financiară a fost influențată de evoluțiile din piețele internaționale și de factorii interni.
- La nivelul pieței monetare se evidențiază majorarea ratei de dobândă pe scadența tomorrow next la 1,17%/1,46%, evoluție determinată de proximitatea debutului unei noi perioade de constituire a rezervelor minime obligatorii și de plată a impozitelor lunare către stat. Nivelurile ROBOR pe scadențele trei luni și șase luni s-au consolidat la 1,61%, respectiv 1,74%.
- Pe piața titlurilor de stat ratele de dobândă au scăzut marginal: pe scadența 10 ani cu un punct bază la 3,865%. Ministerul de Finanțe a redeschis o emisiune de obligațiuni scadente în aprilie 2036 și s-a împrumutat cu 221,3 milioane RON, peste volumul programat de 200 milioane RON, la un cost mediu anual de 4,33%, în creștere cu două puncte bază raportat la nivelul înregistrat la licitația din august.
- EUR/RON -0,01% la 4,9490, iar USD/RON +0,07% la 4,2218 la BNR.
- Piața de acțiuni a crescut (indicele BET cu 0,8%), dar rulajul s-a diminuat la 8,8 milioane EUR.

### Zona Euro

- Economia regiunii a crescut pentru a șaptea lună consecutiv în septembrie, dar cu un ritm în decelerare (indicatorul PMI Compozit la minimumul din aprilie), evoluție determinată de intensificarea pandemiei, acumularea de presiuni inflaționiste și distorsiunile la nivelul lanțurilor mondiale de producție.
- În Germania (prima economie a regiunii, cu o pondere de 29% din PIB) economia a crescut pentru a 15-a lună la rând în septembrie, dar cu un ritm în decelerare (indicatorul PMI Compozit în diminuare spre minimumul din februarie).
- Știrile macroeconomice, climatul din piețele mondiale, informațiile companiilor regionale (Faurecia) și dinamica din piețele internaționale de materii prime au avut impact la nivelul pieței financiare în ședința de tranzacționare de joi.
- Rata de dobândă la obligațiunile suverane germane pe scadența 10 ani a urcat la -0,2525%, indicele paneuropean EuroStoxx 50 +1,1%, iar EUR/USD -0,12% la 1,1715 (referința BCE).

Piața monetară	23-septembrie-2021	1zi(%)	an/an(%)
ROBOR (3L)	1.61	-	(21.1)
ROBOR (6L)	1.74	-	(16.3)
EURIBOR (3L)	(0.543)	0.2	(9.0)
EURIBOR (6L)	(0.528)	(1.0)	(12.8)
LIBOR (3L)	0.1293	0.7	(41.9)
LIBOR (6L)	0.1555	1.4	(43.4)

Piața de capital	23-septembrie-2021	1zi(%)	an/an(%)
DJIA	34,764.8	1.5	29.6
EuroStoxx 50	4,194.9	1.1	32.8
ATX	3,685.6	1.5	75.3
BET	12,395.3	0.8	37.3

Piața valutară	24-septembrie-2021	1zi(%)	an/an(%)
EUR/USD	1.1737	(0.0)	0.6
EUR/RON	4.9490	(0.0)	1.7
USD/RON	4.2218	0.1	1.7

Cotații mărfuri	24-septembrie-2021	1zi(%)	nivel(%)
petrol (WTI) \$/bbl	73.3	0.0	81.9
aur (\$/uncie)	1,751.1	0.5	(6.3)

Macro-indicatori	perioada	an/an(%)	nivel(%)
PIB real	T2/2021	13.0	-
rata inflației IPC	Aug-2021	5.25	-
rata șomajului	Iul-2021		5.10
rata de dobândă de politică monetară	18-Ian-2021	-	1.25
ROBOR (IRCC)	T1/2021	-	1.25

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

- Indicatorii economici avansați au continuat să crească în august, cu un ritm lunar în accelerare la 0,9%, ceea ce exprimă premise de consolidare a climatului pozitiv din prima economie a lumii pe termen scurt.
- Pe de altă parte, ritmul de creștere economică a decelerat în septembrie (spre cel mai redus nivel din septembrie 2020, conform indicatorului PMI Compozit), iar solicitările inițiale de ajutor de șomaj au crescut cu 16 mii la 351 mii săptămâna trecută (cel mai ridicat nivel din ultimele patru săptămâni), evoluții determinate de intensificarea pandemiei și presiunilor inflaționiste și distorsiunile din sfera lanțurilor mondiale de producție.
- Informațiile macroeconomice, știrile companiilor listate (Accenture, Salesforce) și fluctuațiile cotațiilor internaționale la țiței și alte materii prime s-au resimțit pe piața financiară în ședința de tranzacționare de joi.
- Rata de dobândă la titlurile de stat pe scadența 10 ani (barometru pentru costul de finanțare în prima economie a lumii și în economia mondială) s-a majorat la 1,435%, indicele Dow Jones +1,5%, iar dolarul american +0,12% raportat la moneda unică europeană (cursul BCE).

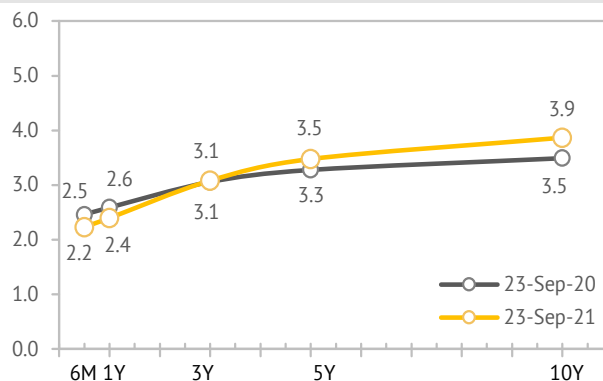
## Calendar macroeconomic săptămânal

SUA	20 septembrie	Încrederea constructorilor de case (Sep)
SUA	21 septembrie	Autorizațiile de construire (Aug)
SUA	21 septembrie	Lucrări demarate case noi (Aug)
SUA	22 septembrie	Vânzările de case existente (Aug)
SUA	22 septembrie	Ședința de politică monetară
România	23 septembrie	Indicatorii monetari (Aug)
Zona Euro	23 septembrie	Industria prelucrătoare, ind. PMI (Sep)
Zona Euro	23 septembrie	Sectorul de servicii, ind. PMI (Sep)
SUA	23 septembrie	Indicatorii economici avansați (Aug)
SUA	23 septembrie	Industria prelucrătoare, ind. PMI (Sep)
SUA	23 septembrie	Sectorul de servicii, ind. PMI (Sep)
România	24 septembrie	Investițiile străine directe (2020)
Germania	24 septembrie	Climatul de afaceri, ind. IFO (Sep)
SUA	24 septembrie	Vânzările de case noi (Aug)

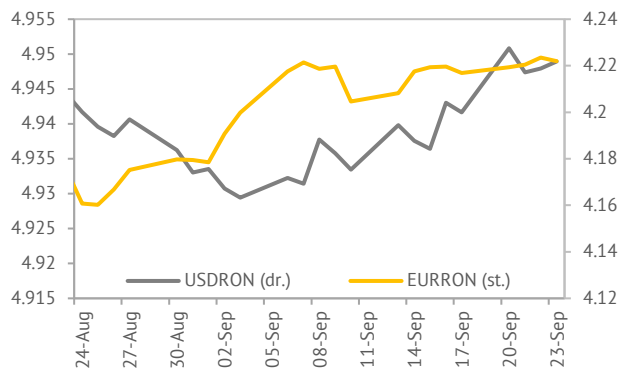
**dr. Andrei Rădulescu**

Director Analiză Macroeconomică, Banca Transilvania  
research@bancatransilvania.ro

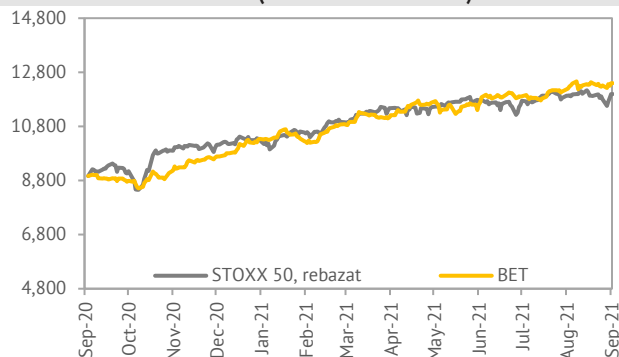
Curba randamentelor România



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](#).