

## Creditarea în creștere în martie

28 aprilie 2022

### România

- Conform datelor publicate de Banca Națională a României (BNR) soldul creditului neguvernamental total a crescut cu un ritm lunar de 1,6% și o dinamică anuală de 15,7% la 336,1 miliarde RON în martie, evoluție susținută de nivelul redus al costurilor reale de finanțare și de continuarea relansării economice post-pandemie. În scenariul central actualizat creditul neguvernamental ar putea crește cu un ritm mediu anual de 9,7% în perioada 2022-2024.
- Pe de altă parte, datele BNR indică ajustarea depozitelor neguvernamentale cu 0,5% lună/lună la 478,8 miliarde RON în martie (avans cu un ritm anual de 11,1%). Conform prognozelor actualizate depozitele neguvernamentale ar putea crește cu o dinamică medie anuală de 11,9% în orizontul 2022-2024.
- Astfel, raportul credite-depozite a crescut de la 68,7% în februarie la 70,2% în martie, cel mai ridicat nivel din august 2020. În scenariul actualizat previzionăm scăderea acestui raport până la un nivel inferior pragului de 62% la final de 2024.
- Nu în ultimul rând, datele publicate de Ministerul de Finanțe indică ajustarea raportului deficit bugetar/PIB de la 1,24% în T1 2021 la 1,19% în T1 2022, pe fondul majorării veniturilor cu 21,3% an/an, ritm superior dinamicii cheltuielilor (19,2% an/an).
- Evoluțiile macro-financiare internaționale și știrile interne s-au resimțit pe piața financiară în ședința de tranzacționare de miercuri.
- Pe piața monetară ratele de dobândă au continuat să crească, dar cu dinamici lente: overnight la 3,94%/4,24%. ROBOR la trei luni și ROBOR la șase luni au urcat cu câte trei puncte bază fiecare, la 4,79%, respectiv 4,95%.
- Curba randamentelor s-a deplasat în sus: rata de dobândă la titlurile de stat pe scadența 10 ani (barometru pentru costul de finanțare în economie) în urcare cu două puncte bază la 6,74% (nivelul maxim din 2012).
- La BNR EUR/RON +0,03% la 4,9474, iar USD/RON +0,73% la 4,6601.
- Piața de acțiuni a crescut (indicele BET cu 0,3%), dar lichiditatea s-a diminuat la 3,6 milioane EUR.

### Zona Euro

- Climatul macro-financiar internațional, consecințele evenimentelor din Ucraina (inclusiv decizia Rusiei de a întrerupe livrările de gaz spre Polonia și Bulgaria), informațiile din sfera companiilor listate (Mercedes Benz, Clariant, Credit Suisse) și fluctuațiile cotațiilor la materii prime au influențat piața financiară în ședința de tranzacționare de miercuri.
- Rata de dobândă la obligațiunile suverane germane pe scadența 10 ani s-a majorat la 0,81%, indicele pan-european EuroStoxx 50 +0,4%, iar EUR/USD s-a depreciat cu 0,85%, la 1,0583 (referința BCE).

Piața monetară	27-aprilie-2022	1zi(%)	an/an(%)
ROBOR (3L)	4.79	0.8	221.5
ROBOR (6L)	4.95	0.6	215.5
EURIBOR (3L)	(0.430)	(3.6)	20.1
EURIBOR (6L)	(0.246)	(2.9)	52.1
LIBOR (3L)	1.2381	1.1	572.9
LIBOR (6L)	1.8277	0.5	805.3

Piața de capital	27-aprilie-2022	1zi(%)	an/an(%)
DJIA	33,301.9	0.2	(1.5)
EuroStoxx 50	3,734.6	0.4	(7.0)
ATX	3,232.3	1.2	(0.5)
BET	12,721.4	0.3	11.6

Piața valutară	28-aprilie-2022	1zi(%)	an/an(%)
EUR/USD	1.0512	(0.4)	(13.3)
EUR/RON	4.9474	0.0	0.4
USD/RON	4.6601	0.7	14.1

Cotații mărfuri	28-aprilie-2022	1zi(%)	nivel(%)
petrol (WTI) \$/bbl	100.5	(1.5)	57.4
aur (\$/uncie)	1,877.3	(0.5)	5.4

Macro-indicatori	perioada	an/an(%)	nivel(%)
PIB real	T4/2021	2.40	-
rata inflației IPC	Mar-2022	10.15	-
rata șomajului	Feb-2022		5.70
rata de dobândă de politică monetară	06-Apr-2022	-	3.00
ROBOR (IRCC)	T4/2021	-	1.86

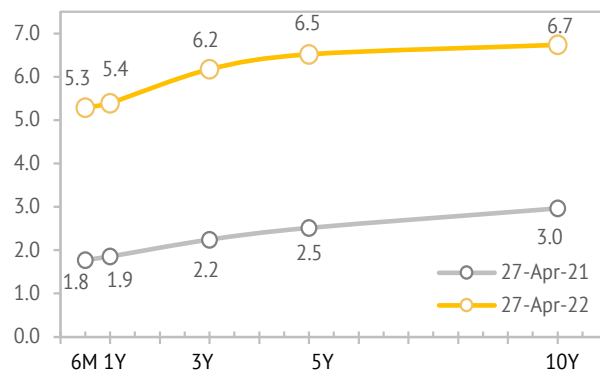
Sursa: Bloomberg, cotațiile Euribor și Libor din ziua anterioară datei din tabel

- Contractele de vânzare/cumpărare case din prima economie a lumii au continuat să scadă în martie, cu un ritm lunar de 1,2% și o dinamică anuală de 8,2%, evoluție care se adaugă semnalelor de maturitate din sfera pieței imobiliare, după creșterea puternică din ultimele trimestre.
- În ședința de tranzacționare de miercuri piața financiară a reacționat la știrile macroeconomice, evenimentele din Ucraina și consecințele, informațiile din sfera companiilor listate (Microsoft, Alphabet, Boeing) și dinamica din piețele internaționale de materii prime.
- Rata de dobândă la titlurile de stat pe scadența 10 ani (barometru pentru costul de finanțare în economie) a crescut la 2,826%, indicele Dow Jones +0,2%, iar dolarul american s-a apreciat cu 0,86% comparativ cu moneda unică europeană (cursul BCE) (cel mai ridicat nivel din martie 2017).

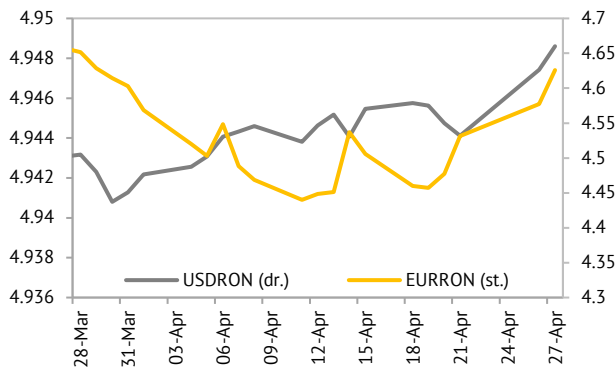
## Calendar macroeconomic săptămânal

Zona Euro	25 aprilie	Sectorul de construcții (Feb)
Germania	25 aprilie	Climatul de afaceri, ind. IFO (Apr)
SUA	26 aprilie	Încrederea consumatorilor (Apr)
SUA	26 aprilie	Vânzările de case noi (Mar)
SUA	26 aprilie	Prețurile caselor, ind. Case-Shiller (Feb)
România	27 aprilie	Indicatorii monetari (Mar)
SUA	27 aprilie	Contracte vânzare-cumpărare case (Mar)
SUA	27 aprilie	Balanța comercială (Mar)
România	28 aprilie	Tendențele în economie (Apr-lun)
Zona Euro	28 aprilie	Indicatori încredere în economie (Apr)
SUA	28 aprilie	Evoluția PIB-ului (T1 2022)
România	29 aprilie	Autorizațiile de construire (Mar)
Zona Euro	29 aprilie	Dinamica PIB-ului (T1 2022)
Zona Euro	29 aprilie	Evoluția creditării (Mar)
Zona Euro	29 aprilie	Prețurile de consum (Apr)
SUA	29 aprilie	Încrederea consumatorilor (Apr)
SUA	29 aprilie	Venituri, consum și prețuri (Mar)

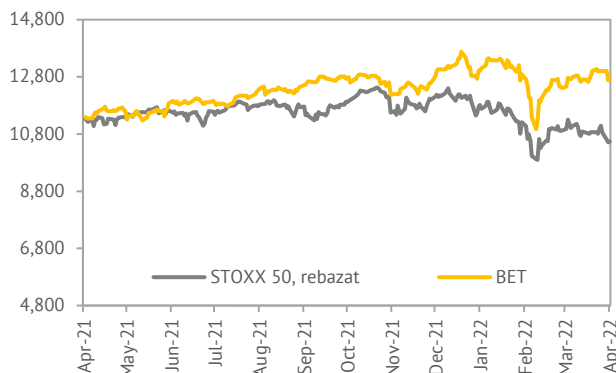
Curba randamentelor România



Curs de schimb (RON fixing)



Indici bursieri (BET vs. EUROSTOXX50)



Sursa: Bloomberg

dr. Andrei Rădulescu

Director Analiză Macroeconomică, Banca Transilvania

research@bancatransilvania.ro

## 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](#).