

# Creditarea în accelerare în mai

28 iunie 2022

## România

- Conform datelor Băncii Naționale a României (BNR) creditul neguvernamental a continuat să crească în mai, cu ritmuri în accelerare (1,6% lună/lună și 16,5% an/an, la nivelul record de 345,3 miliarde RON), pe fondul consolidării relansării economice și nivelului redus al costurilor reale de finanțare. Previzionăm creșterea soldului creditului neguvernamental cu un ritm mediu anual de 10,7% în perioada 2022-2024.
- Statisticile băncii centrale indică și majorarea soldului depozitelor neguvernamentale cu 0,1% lună/lună și cu 10,4% an/an la 481,1 miliarde RON în mai, evoluție influențată de nivelul ridicat al ratei de economisire și de presiunile inflaționiste. Prognostăm majorarea depozitelor neguvernamentale cu o rată medie anuală de 11,1% în intervalul 2022-2024.
- Prin urmare, raportul credite-depozite a urcat de la 70,7% în aprilie la 71,8% în mai, nivelul maxim din martie 2020. Ne așteptăm ca acest indicator să scadă sub nivelul de 65% la final de 2024.
- Nu în ultimul rând, datele publicate de Ministerul de Finanțe exprimă ajustarea raportului deficit bugetar/PIB la 1,57% în perioada ianuarie – mai 2022 (de la 2,22% în intervalul similar din 2021), pe fondul relansării economice post-pandemie și accelerării presiunilor inflaționiste.
- Luni piața financiară a încorporat evoluțiile internaționale și factorii interni.
- Pe piața monetară ratele de dobândă s-au consolidat pe scadențele foarte scurte: overnight la 4,75%/5,05%. ROBOR la trei luni a urcat cu opt puncte bază la 6,26%, iar ROBOR la șase luni a crescut cu șase puncte bază la 6,39%.
- De-a lungul curbei randamentelor ratele de dobândă au consemnat fluctuații marginale: pe scadența 10 ani scădere cu două puncte bază la 8,695%. La ultima licitație din iunie Ministerul de Finanțe a respins toate ofertele băncilor pentru emisiunea de titluri scadente în iunie 2026, în volum de 500 milioane RON.
- EUR/RON -0,02% la 4,9459, iar USD/RON -0,37% la 4,6730 la BNR.
- Piața de acțiuni a crescut (indicele BET cu 0,8%), pe un rulaj în majorare la 8,3 milioane EUR.

## Zona Euro

- În Franța (a doua economie din regiune, cu un PIB nominal de 2,5 trilioane EUR în 2021) solicitările de ajutor de șomaj au scăzut cu 21,7 mii în luna mai, expresie a rezistenței la intensificarea presiunilor inflaționiste și deteriorarea percepției de risc investițional.
- Pe de altă parte, în Spania (a patra economie din Zona Euro, cu o dimensiune nominală de peste 1,2 trilioane EUR în 2021) ritmul anual al prețurilor de producție din industrie a decelerat la 43,6% în mai, minimul din februarie, evoluție care se adaugă semnalelor de inflexiune a presiunilor inflaționiste pe termen scurt.
- Evoluțiile macroeconomice regionale, climatul din piețele internaționale, știrile companiilor listate (Prosus) și fluctuațiile cotațiilor la materii prime s-au resimțit pe piața financiară în ședința de tranzacționare de luni.
- Rata de dobândă la obligațiunile suverane germane pe scadența 10 ani a urcat la 1,5385%, indicele pan-european EuroStoxx 50 +0,2%, iar EUR/USD s-a apreciat cu 0,46% la 1,0572 (cursul BCE).

Piața monetară	27-iunie-2022	1zi(%)	an/an(%)
ROBOR (3L)	6.26	1.2	352.6
ROBOR (6L)	6.39	1.0	322.8
EURIBOR (3L)	(0.218)	(17.2)	59.5
EURIBOR (6L)	0.223	(18.3)	143.9
LIBOR (3L)	2.2344	1.7	1,430.4
LIBOR (6L)	2.8666	1.1	1,634.7

Piața de capital	27-iunie-2022	1zi(%)	an/an(%)
DJIA	31,500.7	(0.2)	(8.3)
EuroStoxx 50	3,533.2	0.2	(13.5)
ATX	2,967.9	0.9	(13.0)
BET	12,432.8	0.8	4.8

Piața valutară	28-iunie-2022	1zi(%)	an/an(%)
EUR/USD	1.0580	(0.0)	(11.3)
EUR/RON	4.9459	(0.0)	0.4
USD/RON	4.6730	(0.4)	13.3

Cotații mărfuri	28-iunie-2022	1zi(%)	nivel(%)
petrol (WTI) \$/bbl)	110.6	0.9	51.7
aur (\$/uncie)	1,825.1	0.1	2.6

Macro-indicatori	perioada	an/an(%)	nivel(%)
PIB real	T1/2022	6.50	-
rata inflației IPC	Mai-2022	14.49	-
rata șomajului	Apr-2022		5.50
rata de dobândă de politică monetară	11-Mai-2022	-	3.75
ROBOR (IRCC)	T4/2021	-	1.86

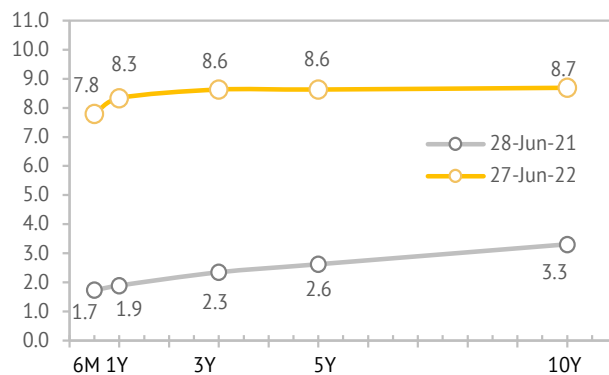
Sursa: Bloomberg, cotațiile Euribor și Libor din ziua anterioară datei din tabel

- Contractele de vânzare/cumpărare case au crescut cu un ritm lunar de 0,7% în mai, dar în dinamică an/an au scăzut pentru a 12-a lună consecutiv, evoluție care se adaugă semnalelor de maturitate din piața imobiliară.
- Pe de altă parte, comenzile noi de bunuri de folosință îndelungată și comenzile noi de bunuri de capital au continuat să crească în mai, cu ritmuri anuale de 10,6%, respectiv 9,8%. În primele cinci luni din 2022 acești indicatori au urcat cu 10,8% an/an, respectiv 10,2% an/an, pe fondul redeschiderii economiei și nivelului redus al costurilor reale de finanțare.
- Știrile macroeconomice, din sfera companiilor (BionTech) și dinamica din piețele internaționale la materii prime s-au resimțit pe piața financiară în ședința de tranzacționare de luni.
- Rata de dobândă la obligațiunile suverane pe scadența 10 ani (barometru pentru costul de finanțare în economia SUA și la nivel mondial) s-a majorat la 3,202%, indicele Dow Jones -0,2%, iar dolarul american s-a depreciat cu 0,45% comparativ cu moneda unică europeană (referința BCE).

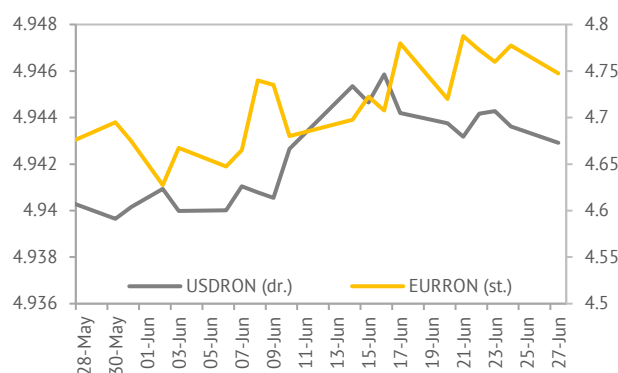
## Calendar macroeconomic săptămânal

România	27 iunie	Indicatorii monetari (Mai)
SUA	27 iunie	Contracte vânzare/cumpărare case (Mai)
SUA	27 iunie	Comenzile bunuri de capital (Mai)
România	28 iunie	Tendențele în economie (Mai-Iul)
SUA	28 iunie	Încrederea consumatorilor (Iun)
SUA	28 iunie	Balanța comercială cu bunuri (Mai)
SUA	28 iunie	Prețuri case, ind. Case/Shiller (Apr)
Zona Euro	29 iunie	Indicatorii de încredere (Iun)
Zona Euro	29 iunie	Indicatorii monetari (Mai)
SUA	29 iunie	Evoluția PIB-ului (T1)
România	30 iunie	Autorizațiile de construire (Mai)
România	30 iunie	Rata șomajului (Mai)
Zona Euro	30 iunie	Rata șomajului (Mai)
SUA	30 iunie	Venituri, consum, prețuri (Mai)
România	1 iulie	Rezervele internaționale (Iun)
România	1 iulie	Indicatori volum turism (Mai)
Zona Euro	1 iulie	Prețurile de consum (Iun)
SUA	1 iulie	Industria prelucrătoare, ind. ISM (Iun)

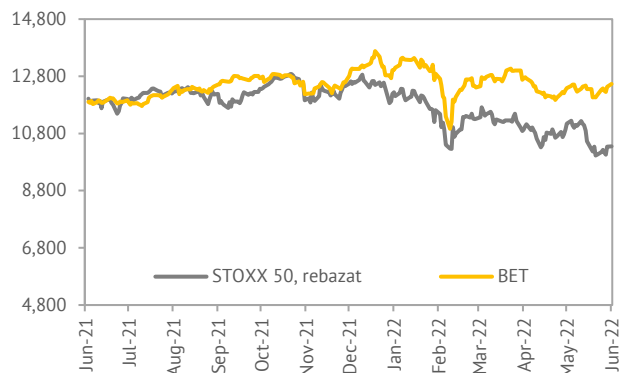
### Curba randamentelor România



### 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](#).