

Rata creditelor neperformante în scădere

12 iulie 2022

România

- Conform datelor comunicate de Institutul Național de Statistică (INS) exporturile de bunuri s-au majorat cu 23,5% an/an la 36,9 miliarde EUR în perioada ianuarie-mai, pe fondul relansării economiei mondiale și economiei europene. Importurile de bunuri au crescut cu 28,1% an/an la 49,7 miliarde EUR la cinci luni, în contextul redeschiderii economiei și nivelului redus al costurilor reale de finanțare. Astfel, deficitul comercial cu bunuri s-a adâncit cu 44% an/an la 12,7 miliarde EUR. În scenariul central previzionăm majorarea exporturilor și importurilor totale (bunuri și servicii) cu rate medii anuale de 7,1%, respectiv 8,2% în perioada 2022-2024.
- Datele publicate de Banca Națională a României (BNR) confirmă continuarea tendinței de scădere pentru rata creditelor neperformante în luna mai – cu 0,04 puncte procentuale lună/lună și cu 0,72 puncte procentuale an/an, la nivelul minim istoric de 3,19%. În perioada ianuarie – mai rata creditelor neperformante a înregistrat un nivel mediu de 3,3%, în scădere de la 3,9% în intervalul similar din 2021, evoluție determinată de relansarea economică post-pandemie și de nivelul redus al costurilor reale de finanțare.
- În ședința de tranzacționare de luni piața financiară a reacționat la evoluțiile macro-financiare internaționale și la factorii interni.
- Pe piața monetară ratele de dobândă au continuat să scadă pe scadențele foarte scurte: overnight la 4,23%/4,52%. ROBOR la trei luni a crescut cu opt puncte bază la 6,87%, iar ROBOR la șase luni a crescut cu șase puncte bază la 7,06%.
- De asemenea, ratele de dobândă au crescut și de-a lungul curbei randamentelor, mai pronunțat pe scadențele scurte. Rata de dobândă la obligațiunile suverane pe scadența 10 ani (barometru pentru costul de finanțare în economie) a urcat cu un punct bază la 8,98%. Ministerul de Finanțe a redeschis o emisiune de titluri scadente în iulie 2027 și s-a împrumutat cu 546,5 milioane RON (peste volumul programat de 400 milioane RON), la un cost mediu anual de 9,04%, în creștere comparativ cu nivelul de 6,93% înregistrat la licitația anterioară (în luna mai).
- EUR/RON -0,02% la 4,9430, iar USD/RON +0,14% la 4,8926 (maxim istoric) la BNR.
- Piața de acțiuni a scăzut (indicele BET cu 0,5%), dar pe un rulaj în majorare la 6,6 milioane EUR.

Zona Euro

- În Italia (a treia economie ca dimensiune din regiune) comerțul cu amănuntul (variabilă *proxy* pentru consumul privat) a crescut cu un ritm lunar de 1,9% și o dinamică anuală în decelerare la 7% în mai.
- Informațiile macroeconomice, evoluțiile din piețele internaționale, știrile companiilor listate (EDF) și fluctuațiile prețurilor la materii prime au avut impact pe piața financiară în ședința de tranzacționare de luni.
- Rata de dobândă la obligațiunile suverane germane pe scadența 10 ani s-a redus la 1,250%, indicele pan-european EuroStoxx 50 -1,0%, iar EUR/USD s-a depreciat cu 0,64% la 1,0098 (cursul BCE).

Piața monetară	11-iulie-2022	1zi(%)	an/an(%)
ROBOR (3L)	6.87	1.1	394.1
ROBOR (6L)	7.06	1.0	365.5
EURIBOR (3L)	(0.087)	38.3	84.1
EURIBOR (6L)	0.322	35.3	162.5
LIBOR (3L)	2.4230	(0.2)	1,936.1
LIBOR (6L)	3.0484	(0.3)	1,841.7

Piața de capital	11-iulie-2022	1zi(%)	an/an(%)
DJIA	31,173.8	(0.5)	(10.9)
EuroStoxx 50	3,471.7	(1.0)	(15.2)
ATX	2,868.6	(1.2)	(16.6)
BET	12,188.8	(0.5)	1.8

Piața valutară	12-iulie-2022	1zi(%)	an/an(%)
EUR/USD	1.0009	(0.3)	(15.6)
EUR/RON	4.9430	(0.0)	0.3
USD/RON	4.8926	0.1	17.6

Cotații mărfuri	12-iulie-2022	1zi(%)	nivel(%)
petrol (WTI) \$/bbl)	102.4	(1.6)	38.2
aur (\$/uncie)	1,729.1	(0.3)	(4.3)

Macro-indicatori	perioada	an/an(%)	nivel(%)
PIB real	T1/2022	6.50	-
rata inflației IPC	Mai-2022	14.49	-
rata șomajului	Mai-2022		5.40
rata de dobândă de politică monetară	07-Iul-2022	-	4.75
ROBOR (IRCC)	T1/2022	-	2.65

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

- În ședința de tranzacționare de luni piața financiară a fost influențată de preocupările cu privire la evoluția economiei pe termen scurt, informațiile companiilor listate și dinamica din piețele internaționale de materii prime.
- Rata de dobândă la titlurile de stat pe scadența 10 ani a scăzut la 2,993%, indicele Dow Jones -0,5%, iar dolarul american s-a apreciat cu 0,64% comparativ cu moneda unică europeană (referința BCE).

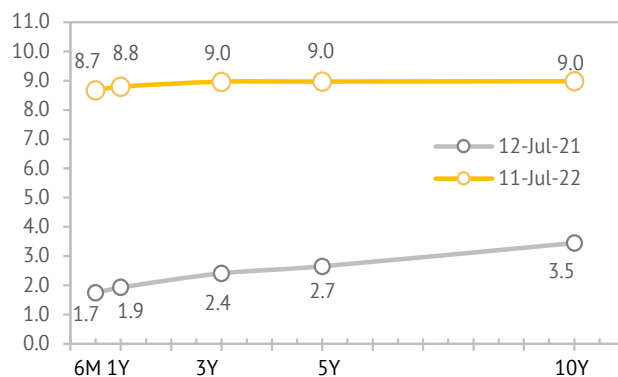
Calendar macroeconomic săptămânal

România	11 iulie	Comerțul internațional cu bunuri (Mai)
România	12 iulie	Prețurile de consum (Iun)
Zona Euro	12 iulie	Încrederea investitorilor, ind. ZEW (Iul)
SUA	12 iulie	Climat de afaceri companii mici (Iun)
România	13 iulie	Producția industrială (Mai)
Zona Euro	13 iulie	Producția industrială (Mai)
SUA	13 iulie	Prețurile de consum (Iun)
SUA	13 iulie	Finanțele publice (Iun)
România	14 iulie	Comenzile în industrie (Mai)
România	14 iulie	Balanța de plăți (Mai)
SUA	14 iulie	Prețurile de producător (Iun)
Zona Euro	15 iulie	Balanța comercială (Mai)
SUA	15 iulie	Comerțul cu amănuntul (Iun)
SUA	15 iulie	Producția industrială (Iun)

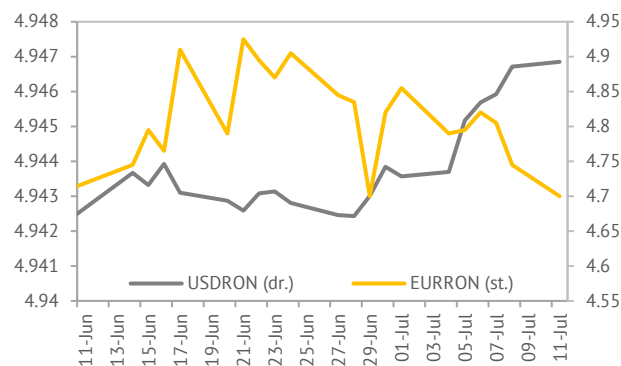
dr. Andrei Rădulescu

Director Analiză Macroeconomică, Banca Transilvania
 research@bancatransilvania.ro

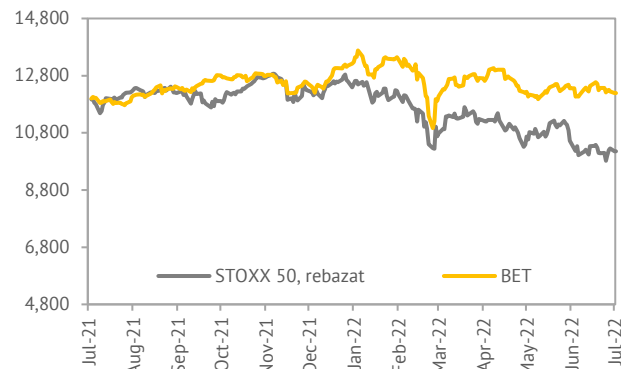
Curba randamentelor România



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](#).