

Creditarea în accelerare în iunie

26 iulie 2022

România

- Conform Institutului Național de Statistică (INS) valoarea producției agricole a urcat cu 24,8% an/an la 101,6 miliarde RON în anul pandemic 2021 (maxim istoric), evoluție determinată atât de creșterea volumului (cu 11,7% an/an), cât și a prețurilor.
- Pe de altă parte, climatul pozitiv din sfera creditării s-a consolidat în iunie: creditul neguvernamental în majorare cu 2,2% lună/lună și cu 17,5% an/an la nivelul record de 352,8 miliarde RON. În scenariul central actualizat previzionăm creșterea creditului neguvernamental cu un ritm mediu anual de 11% în perioada 2022-2024.
- Depozitele neguvernamentale au urcat cu 0,01% lună/lună și 9,8% an/an la 481,1 miliarde RON în iunie, conform BNR. Prognozăm creșterea soldului depozitelor neguvernamentale cu o rată medie anuală de 10,9% în intervalul 2022-2024.
- Raportul credite/depozite a crescut de la 71,8% în mai la 73,3% în iunie, cel mai ridicat nivel din februarie 2020. În scenariul actualizat raportul credite/depozite se va diminua pe termen mediu, spre un nivel de 65,7% la final de 2024.
- Nu în ultimul rând, deficitul bugetar s-a ajustat cu 30,5% an/an la 23,5 miliarde RON în S1 (1,71% din PIB) conform Ministerului de Finanțe, evoluție determinată de majorarea veniturilor cu 22,9% an/an la 216,7 miliarde RON, pe fondul relansării economice post-pandemie și accelerării presiunilor inflaționiste. Cheltuielile la buget au urcat cu doar 14,3% an/an la 240,2 miliarde RON.
- Climatul macro-financiar extern și factorii interni au influențat piața financiară luni.
- Pe piața monetară ratele de dobândă s-au menținut pe tendința de creștere: overnight la 5,75%/6,05%. ROBOR la trei luni s-a majorat cu 15 puncte bază la 7,51%, iar ROBOR la șase luni a urcat cu 12 puncte bază la 7,66%.
- Curba randamentelor s-a deplasat în jos, în medie cu nouă puncte bază. Rata de dobândă la titlurile de stat pe scadența 10 ani (barometru pentru costul de finanțare în economie) s-a redus cu 12 puncte bază la 8,76% (minimul din 27 iunie). Ministerul de Finanțe a redeschis o emisiune de obligațiuni scadente în februarie 2032 și s-a împrumutat cu 2,1 miliarde RON (peste volumul programat de 400 milioane RON), la un cost mediu anual de 8,65%, în majorare cu 38 puncte bază raportat la nivelul înregistrat la licitația anterioară (în luna iunie).
- EUR/RON -0,03% la 4,9310 (minimul de la final de august 2021), iar USD/RON -0,89% la 4,8133 la BNR.
- Piața de acțiuni a continuat să crească (indicele BET cu 0,2%), dar rulajul s-a diminuat la 4,9 milioane EUR.

Zona Euro

- Climatul de afaceri din Germania (prima economie a regiunii, cu un PIB nominal de 3,6 trilioane EUR în anul pandemic 2021) a continuat să se deterioreze în iulie, conform indicatorului IFO (în scădere cu un ritm lunar de 3,6 puncte, la 88,6 puncte, minimul din iunie 2020), evoluție care exprimă premise nefavorabile pentru dinamica economiei în a doua jumătate a anului curent.
- Luni piața financiară a încorporat climatul macro-financiar internațional, știrile companiilor listate (Orange, VW, Philips) și fluctuațiile din piețele de materii prime.
- Rata de dobândă la obligațiunile suverane germane pe scadența 10 ani a crescut la 1,03%, indicele pan-european EuroStoxx 50 +0,2%, iar EUR/USD s-a apreciat cu 0,45%, la 1,0236 (cursul BCE).

Piața monetară	25-iulie-2022	1zi(%)	an/an(%)
ROBOR (3L)	7.51	2.1	443.2
ROBOR (6L)	7.66	1.7	406.1
EURIBOR (3L)	0.200	37.9	136.4
EURIBOR (6L)	0.706	11.7	236.6
LIBOR (3L)	2.7663	(0.6)	2,108.6
LIBOR (6L)	3.3229	(1.6)	2,013.1

Piața de capital	25-iulie-2022	1zi(%)	an/an(%)
DJIA	31,990.0	0.3	(9.0)
EuroStoxx 50	3,604.2	0.2	(12.1)
ATX	2,975.5	1.1	(15.1)
BET	12,251.7	0.2	2.4

Piața valutară	26-iulie-2022	1zi(%)	an/an(%)
EUR/USD	1.0226	0.1	(13.4)
EUR/RON	4.9310	(0.0)	0.2
USD/RON	4.8133	(0.9)	15.1

Cotații mărfuri	26-iulie-2022	1zi(%)	nivel(%)
petrol (WTI) \$/bbl	97.9	1.2	36.1
aur (\$/uncie)	1,722.4	0.2	(4.2)

Macro-indicatori	perioada	an/an(%)	nivel(%)
PIB real	T1/2022	6.40	-
rata inflației IPC	Iun-2022	15.05	-
rata șomajului	Mai-2022		5.40
rata de dobândă de politică monetară	07-Iul-2022	-	4.75
ROBOR (IRCC)	T1/2022	-	2.65

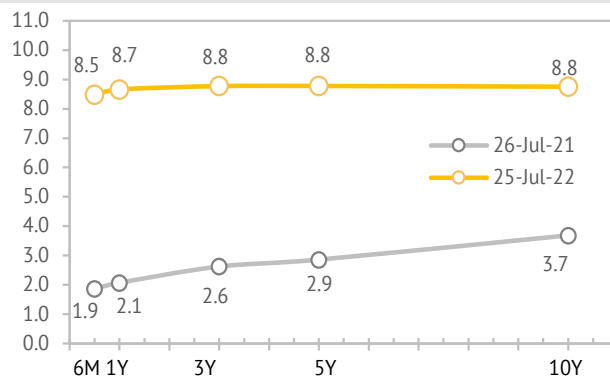
Sursa: Bloomberg, cotațiile Euribor și Libor din ziua anterioară datei din tabel

- Activitatea economică din Chicago a scăzut în iunie, înregistrând cea mai slabă evoluție din februarie 2021, conform indicatorului calculat de Rezerva Federală din regiune.
- Știrile macroeconomice, din sfera companiilor (Tesla, Squarespace) și dinamica cotațiilor internaționale la materii prime au avut impact pe piața financiară în ședința de tranzacționare de luni.
- Rata de dobândă la titlurile de stat pe scadența 10 ani s-a majorat la 2,807%, indicele Dow Jones +0,3%, iar dolarul american s-a depreciat cu 0,45% comparativ cu moneda unică europeană (referința BCE).

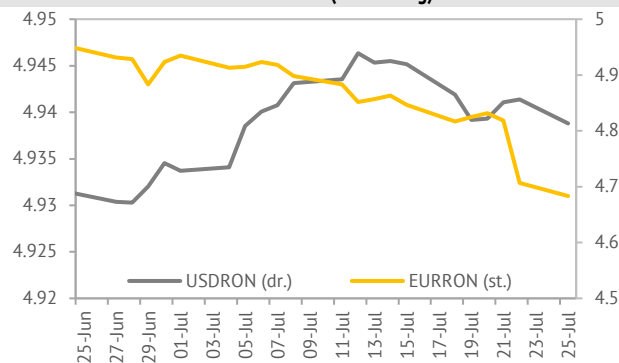
Calendar macroeconomic săptămânal

România	25 iulie	Evoluția producției agricole (2021)
România	25 iulie	Indicatorii monetari (Iun)
Germania	25 iulie	Climatul de afaceri, ind. IFO (Iul)
SUA	26 iulie	Încrederea consumatorilor (Iul)
SUA	26 iulie	Prețurile caselor (Mai)
SUA	26 iulie	Vânzările de case noi (Iun)
Zona Euro	27 iulie	Indicatorii monetari (Iun)
SUA	27 iulie	Comenzile de bunuri (Iun)
SUA	27 iulie	Contracte vânzare-cumpărare case (Iun)
SUA	27 iulie	Ședința de politică monetară
România	28 iulie	Tendențele în economie (Iul-Sep)
Zona Euro	28 iulie	Indicatorii de încredere (Iul)
SUA	28 iulie	Evoluția PIB-ului (T2 2022)
România	29 iulie	Autorizațiile de construire (Iun)
Zona Euro	29 iulie	Dinamica economiei (T2 2022)
Zona Euro	29 iulie	Evoluția prețurilor de consum (Iul)
SUA	29 iulie	Încrederea consumatorilor (Iul)
SUA	29 iulie	Venituri, consum, prețuri (Iun)

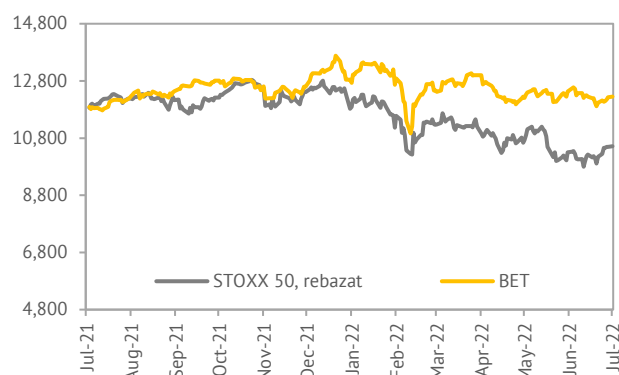
Curba randamentelor România



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](#).