

## Ratele de dobândă în sectorul bancar

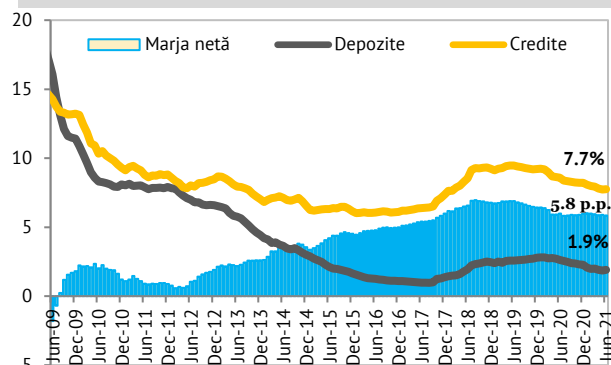
02 august 2021

### Scădere generalizată a marjelor nete de dobândă în luna iunie

- La finalul lunii iulie Banca Națională a României (BNR) a publicat datele privind dinamica ratelor de dobândă aplicate în sectorul bancar intern în luna iunie și primul semestru din 2021.
- Statisticile indică o scădere generalizată a marjelor nete de dobândă din sectorul bancar în luna iunie, într-o evoluție influențată de deciziile și semnalele de politică monetară (SUA, Zona Euro și România), dinamica favorabilă din piețele financiare internaționale și excesul de lichiditate din sectorul bancar intern (evidențiat de diferența dintre depozitele neguvernamentale și creditul neguvernamental).
- Astfel, la creditele-depozitele în sold în RON marja netă de dobândă s-a ajustat cu patru puncte bază lună/lună la 5,85 puncte procentuale în iunie, cel mai redus nivel din iulie 2020, aspect evidențiat în primul grafic din partea dreaptă. Evoluția a fost determinată, în principal, de creșterea ratei de dobândă la depozite cu un ritm lunar de cinci puncte bază la 1,90%. Totodată, rata de dobândă la credite a urcat cu doar un punct bază lună/lună la 7,75%.
- De asemenea, pe segmentul credite-depozite în sold în EUR marja netă de dobândă a scăzut cu trei puncte bază lună/lună la 1,65 puncte procentuale în iulie, nivel minim istoric, după cum se poate observa în al doilea grafic din partea dreaptă. Evoluția a fost determinată de declinul ratei la credite cu patru puncte bază lună/lună la 1,71% (minim istoric) și de consolidarea ratei de dobândă la depozite la nivelul minim record de 0,06%.
- Pe de altă parte, marja netă de dobândă s-a majorat cu 14 puncte bază lună/lună la 6,55 puncte procentuale pe segmentul credite-depozite noi în RON în luna iunie, cel mai ridicat nivel din martie, după cum se poate observa în ultimul grafic din partea dreaptă. Această evoluție a fost determinată de scăderea ratei de dobândă la depozite cu un ritm lunar de șapte puncte bază la 1,38% (minimul din octombrie 2017) și de creșterea ratei de dobândă la credite cu șase puncte bază lună/lună la 7,93%.

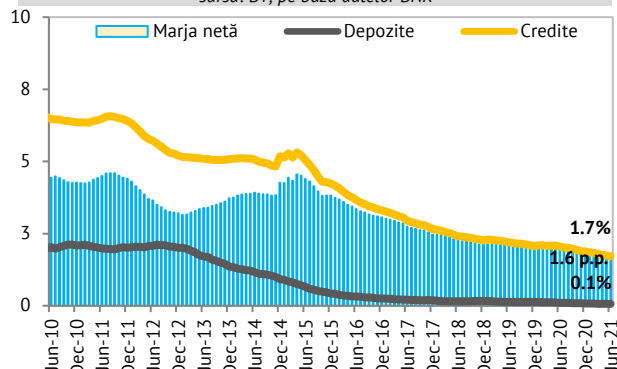
**Marja de dobândă la credite/depozite în sold în RON**

sursa: BT, pe baza datelor BNR



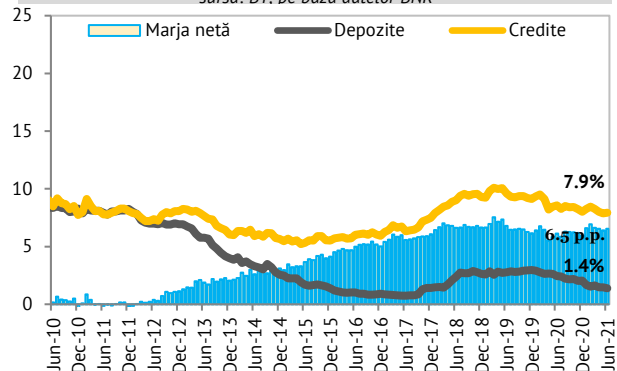
**Marja de dobândă la credite/depozite în sold în EUR**

sursa: BT, pe baza datelor BNR

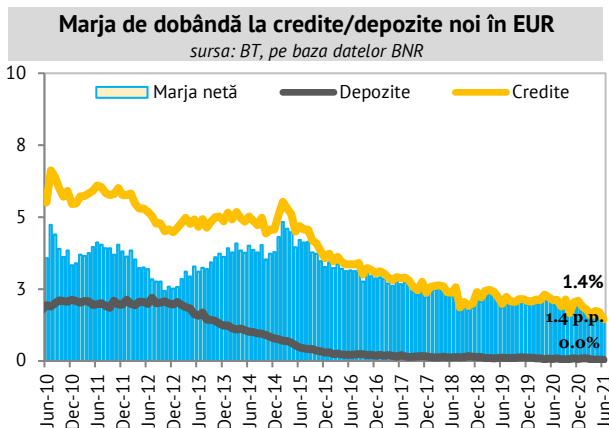


**Marja de dobândă la credite/depozite noi în RON**

sursa: BT, pe baza datelor BNR



- Nu în ultimul rând, marja netă de dobândă a scăzut și pe segmentul credite-depozite noi în EUR, cu 24 puncte bază lună/lună la 1,41 puncte procentuale (minim istoric), aspect evidențiat în graficul din partea dreaptă. Evoluție a fost determinată, în principal, de declinul ratei de dobândă la credite cu un ritm lunar de 26 puncte bază la 1,45% (minim istoric). Rata de dobândă la depozite s-a redus cu un punct bază lună/lună la 0,04% (nivel minim record).
- Prin urmare, în intervalul ianuarie-iunie 2021 marjele nete de dobândă au consemnat evoluții divergente la creditele-depozitele în RON: declin cu 11 puncte bază ytd la cele în sold vs. creștere cu 59 puncte bază ytd la cele noi.
- Pe de altă parte, marjele nete de dobândă au scăzut pe segmentul credite-depozite în EUR în intervalul ianuarie-iunie 2021, cu 16 puncte bază ytd la cele în sold și cu 61 puncte bază ytd la cele noi.
- Considerăm că marjele nete de dobândă din sectorul bancar din România vor fi influențate pe termen scurt de o serie de factori: deciziile și semnalele de politică monetară (SUA, Zona Euro, regiune și România); climatul macro-financiar (global și European); mix-ul intern de politici economice; provocările la adresa ordinii economice mondiale și sistemului monetar-financiar internațional după incidența pandemiei.
- Din perspectiva termenului mediu prognozăm convergența marjelor nete de dobândă din România spre nivelurile din Zona Euro, scenariu susținut de premisele de aderare la OCDE și de intensificare a procesului de apropiere structurală de nucleul dur al Uniunii Europene.



**dr. Andrei Rădulescu**

Director Analiză Macroeconomică, Banca Transilvania  
research@bancatransilvania.ro

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 apărării 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 explicați 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](#).