

Creditarea în accelerare în septembrie

26 octombrie 2021

România

- Conform statisticilor publicate de Banca Națională a României (BNR) soldul creditului neguvernamental a crescut cu un ritm lunar de 1,6% în septembrie (la nivelul record de 314,6 miliarde RON), dinamica anuală accelerând la 13,4% (cea mai bună evoluție din 2009), pe fondul relansării economiei reale și nivelului redus al costurilor reale de finanțare. Previzionăm creșterea creditului neguvernamental total cu un ritm mediu anual de 10,3% în perioada 2021-2023.
- Totodată, datele BNR indică și consolidarea tendinței de creștere pentru depozitele neguvernamentale în luna septembrie: avans cu 0,6% lună/lună și cu 13,9% an/an la 452,5 miliarde RON (la maxime istorice). Conform previziunilor actualizate BT depozitele neguvernamentale s-ar putea majora cu o dinamică medie anuală de 14,3% în orizontul 2021-2023.
- În ședința de tranzacționare de luni piața financiară a încorporat climatul macro-financiar internațional și știrile interne.
- Pe piața monetară ratele de dobândă au consemnat creșteri generalizate, mai pronunțate pe scadențele foarte scurte: overnight la 1,83%/2,11%. ROBOR la trei luni și ROBOR la șase luni au urcat cu câte un punct bază fiecare, la 2,30%, respectiv 2,42%.
- La nivelul pieței titlurilor de stat ratele de dobândă s-au majorat ușor: pe scadența 10 ani cu trei puncte bază la 4,845%. La ultima licitație din luna octombrie Ministerul de Finanțe a respins toate ofertele băncilor pentru emisiunea de titluri scadente în ianuarie 2028 (volum de 600 milioane RON), pe fondul nivelului ridicat al costurilor reale de finanțare.
- EUR/RON +0,01% la 4,9472, iar USD/RON +0,14% la 4,2560 la BNR.
- Piața de acțiuni a stagnat (indicele BET în consolidare), dar lichiditatea s-a majorat la 15,7 milioane EUR.

Zona Euro

- Climatul de afaceri din Germania (prima economie a regiunii, cu un PIB nominal de 3,3 trilioane EUR în anul pandemic 2020) a continuat să se deterioreze în luna octombrie (indicatorul IFO la minimum din aprilie), evoluție care exprimă perspective de decelerare pentru ritmul anual de creștere economică pe termen scurt, dinamică influențată de intensificarea inflației și de distorsiunile la nivelul lanțurilor mondiale de producție.
- Deteriorarea climatului de afaceri din Germania, evoluțiile macro-financiare internaționale, știrile companiilor regionale (HSBC, Unicredit, Nordic Semiconductor) și fluctuațiile cotațiilor la materii prime au influențat piața financiară în ședința de tranzacționare de luni.
- Rata de dobândă la obligațiunile suverane germane pe scadența 10 ani s-a diminuat la -0,118%, indicele paneuropean EuroStoxx 50 a stagnat, iar EUR/USD -0,23% la 1,1603 (referința BCE).

Piața monetară	25-octombrie-2021	1zi(%)	an/an(%)
ROBOR (3L)	2.30	0.5	7.0
ROBOR (6L)	2.42	0.4	12.2
EURIBOR (3L)	(0.548)	0.2	(7.0)
EURIBOR (6L)	(0.528)	1.1	(6.5)
LIBOR (3L)	0.1249	0.8	(41.8)
LIBOR (6L)	0.1720	1.0	(30.1)

Piața de capital	25-octombrie-2021	1zi(%)	an/an(%)
DJIA	35,741.2	0.2	29.1
EuroStoxx 50	4,188.3	(0.0)	34.9
ATX	3,793.6	0.4	72.9
BET	12,807.6	(0.0)	46.4

Piața valutară	26-octombrie-2021	1zi(%)	an/an(%)
EUR/USD	1.1604	(0.0)	(1.7)
EUR/RON	4.9472	0.0	1.5
USD/RON	4.2560	0.1	3.4

Cotații mărfuri	26-octombrie-2021	1zi(%)	nivel(%)
petrol (WTI) \$/bbl)	83.9	0.1	117.5
aur (\$/uncie)	1,803.6	(0.2)	(5.2)

Macro-indicatori	perioada	an/an(%)	nivel(%)
PIB real	T2/2021	13.9	-
rata inflației IPC	Sep-2021	6.29	-
rata șomajului	Aug-2021		5.20
rata de dobândă de politică monetară	06-Oct-2021	-	1.50
ROBOR (IRCC)	T2/2021	-	1.08

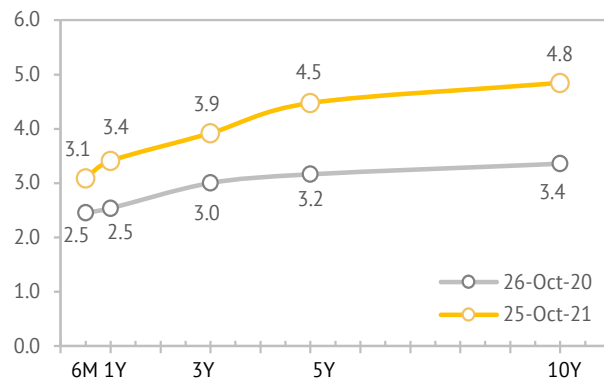
Sursa: Bloomberg, cotațiile Euribor și Libor din ziua anterioară datei din tabel

- În anul fiscal octombrie 2020 – septembrie 2021 finanțele publice au înregistrat un deficit de 2,77 trilioane de dolari, în ajustare cu 11,5% an/an, evoluție susținută de relansarea economică post-pandemie și influențată de nivelul redus al costurilor reale de finanțare.
- Luni piața financiară a reacționat la știrile macroeconomice, din sfera companiilor (Tesla, Carnival, Kimberley-Clark) și la dinamica din piețele internaționale de materii prime.
- Rata de dobândă la titlurile de stat pe scadența 10 ani (barometru pentru costul de finanțare în prima economie a lumii și în economia mondială) s-a redus la 1,633%, indicele Dow Jones +0,2% (la maxime istorice), iar dolarul american +0,23% comparativ cu moneda unică europeană (cursul BCE).

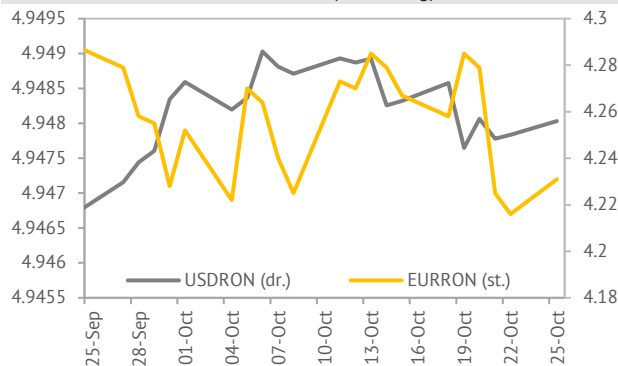
Calendar macroeconomic săptămânal

România	25 octombrie	Indicatorii monetari (Sep)
Germania	25 octombrie	Climatul de afaceri, ind. IFO (Oct)
SUA	25 octombrie	Finanțele publice (Sep)
SUA	26 octombrie	Încrederea consumatorilor (Oct)
SUA	26 octombrie	Vânzările de case noi (Sep)
SUA	26 octombrie	Prețurile caselor (Aug)
Zona Euro	27 octombrie	Creditul neguvernamental (Sep)
SUA	27 octombrie	Comenzile de bunuri de capital (Sep)
România	28 octombrie	Tendențe în economie (Oct-Dec)
Zona Euro	28 octombrie	Indicatorii de încredere (Oct)
Zona Euro	28 octombrie	Ședința de politică monetară
SUA	28 octombrie	Dinamica PIB-ului (T3)
România	29 octombrie	Autorizațiile de construire (Sep)
Zona Euro	29 octombrie	Evoluția PIB-ului (T3)
Zona Euro	29 octombrie	Dinamica prețurilor de consum (Oct)
SUA	29 octombrie	Încrederea consumatorilor (Oct)
SUA	29 octombrie	Venituri, consum, prețuri (Sep)

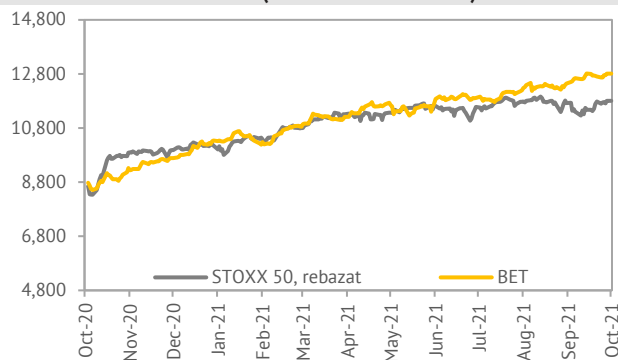
Curba randamentelor România



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](#).