

# Creditarea în accelerare în noiembrie

28 decembrie 2021

## România

- Conform datelor publicate de Banca Națională a României (BNR) soldul creditului neguvernamental total a crescut cu 1,6% lună/lună și cu 14,6% an/an la 322 miliarde RON în noiembrie (maxim istoric), evoluție susținută de nivelul redus al costurilor reale de finanțare și de continuarea ciclului economic post-pandemie. În scenariul actualizat previzionăm majorarea creditului neguvernamental total cu un ritm mediu anual de 11,1% în perioada 2021-2023.
- Datele BNR indică și consolidarea tendinței ascendente pentru depozitele neguvernamentale în noiembrie: avans cu 0,9% lună/lună și cu 12,7% an/an la 462,5 miliarde RON (maxim istoric). Cele mai recente prognoze macroeconomice indică perspectiva creșterii depozitelor neguvernamentale cu o rată medie anuală de 13,6% în intervalul 2021-2023.
- Având în vedere evoluția creditului și depozitelor neguvernamentale raportul credite-depozite a crescut de la 69,2% în octombrie la 69,6% în noiembrie, cel mai ridicat nivel din septembrie 2020. Ne așteptăm ca acest indicator să continue tendința descrescătoare în trimestrele următoare.
- Nu în ultimul rând, datele publicate de Ministerul de Finanțe indică ajustarea raportului deficit bugetar/PIB de la 7,94% la 11 luni din 2020 la 4,7% în perioada ianuarie – noiembrie 2021.
- În ședința de tranzacționare de luni piața financiară a încorporat climatul macro-financiar internațional și știrile interne.
- La nivelul pieței monetare ratele de dobândă au înregistrat fluctuații marginale: overnight în scădere la 2,25%/2,54%. ROBOR la trei luni și ROBOR la șase luni s-au diminuat cu câte un punct bază fiecare, la 2,97%, respectiv 3,12%.
- Fluctuații ușoare ale ratelor de dobândă au fost consemnate și la nivelul pieței titlurilor de stat: pe scadența 10 ani la 5,18%.
- La BNR EUR/RON în stagnare la 4,9492, iar USD/RON +0,16% la 4,3725.
- Piața de acțiuni a crescut (indicele BET cu 1,7%), pe un rulaj de 5,4 milioane EUR.

## Zona Euro

- În absența unor informații macroeconomice relevante piața financiară a încorporat luni climatul macro-financiar internațional, informațiile companiilor regionale (Storskogen) și dinamica din piețele de materii prime.
- Rata de dobândă la obligațiunile suverane germane pe scadența 10 ani (barometru pentru costul de finanțare în economie) a crescut la -0,244%, indicele pan-european EuroStoxx +0,8%, iar EUR/USD -0,04% la 1,1312 (cursul BCE).

Piața monetară	27-decembrie-2021	1zi(%)	an/an(%)
ROBOR (3L)	2.97	(0.4)	49.2
ROBOR (6L)	3.12	(0.3)	53.6
EURIBOR (3L)	(0.590)	(0.5)	(8.9)
EURIBOR (6L)	(0.544)	-	(4.8)
LIBOR (3L)	0.2179	(0.9)	(9.3)
LIBOR (6L)	0.3433	2.0	28.7

Piața de capital	27-decembrie-2021	1zi(%)	an/an(%)
DJIA	36,302.4	1.0	19.4
EuroStoxx 50	4,288.0	0.8	19.9
ATX	3,872.6	0.5	40.2
BET	12,808.7	1.7	31.8

Piața valutară	28-decembrie-2021	1zi(%)	an/an(%)
EUR/USD	1.1327	(0.0)	(7.3)
EUR/RON	4.9492	0.0	1.6
USD/RON	4.3725	0.2	9.6

Cotații mărfuri	28-decembrie-2021	1zi(%)	nivel(%)
petrol (WTI) \$/bbl	75.8	0.3	59.1
aur (\$/uncie)	1,813.4	0.1	(3.2)

Macro-indicatori	perioada	an/an(%)	nivel(%)
PIB real	T3/2021	7.40	-
rata inflației IPC	Nov-2021	7.80	-
rata șomajului	Oct-2021		5.30
rata de dobândă de politică monetară	10-Noi-2021	-	1.75
ROBOR (IRCC)	T2/2021	-	1.08

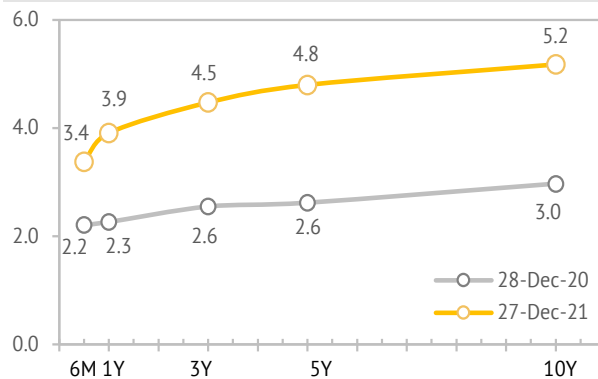
Sursa: Bloomberg, cotațiile Euribor și Libor din ziua anterioară datei din tabel

- În ședința de tranzacționare de luni piața financiară a reacționat la știrile companiilor (Apa, Devon Energy) și la fluctuațiile cotațiilor internaționale la materii prime.
- Rata de dobândă la titlurile de stat pe scadența 10 ani a scăzut la 1,477%, indicele Dow Jones +1,0%, iar dolarul american +0,04% raportat la moneda unică europeană (referința BCE).

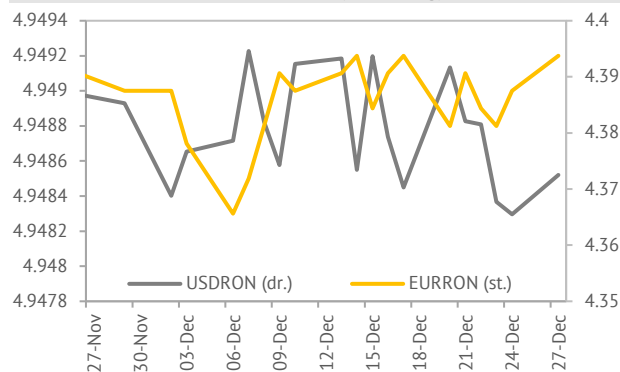
## Calendar macroeconomic săptămânal

România	27 decembrie	Creditul neguvernamental (Noi)
SUA	28 decembrie	Prețurile caselor, ind. Case/Shiller (Oct)
Zona Euro	29 decembrie	Indicatorii monetari (Noi)
SUA	29 decembrie	Contracte vânzare-cumpărare case (Noi)
SUA	29 decembrie	Balanța comercială (Noi)

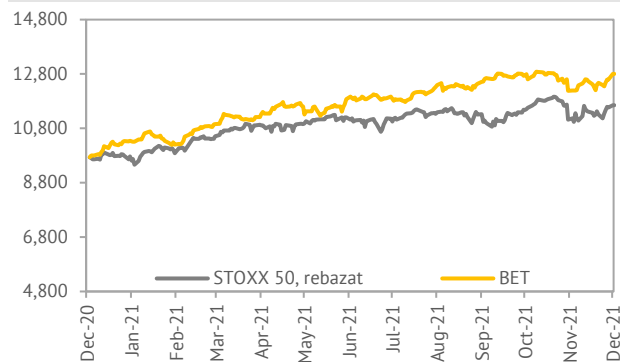
Curba randamentelor România



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](#).