

Evoluții divergente ale marjelor de dobândă

30 decembrie 2021

România

- Statisticile comunicate de Banca Națională a României (BNR) indică o evoluție divergentă a marjelor nete de dobândă aplicate în sectorul bancar intern în luna noiembrie: scădere pe segmentul credite-depozite în sold vs. creștere pentru componenta credite – depozite noi. Pe termen scurt ne așteptăm ca evoluția marjelor nete de dobândă să fie influențată de climatul macro-financiar internațional, deciziile și semnalele de politică monetară (SUA, Zona Euro, regiune și România) și șocurile din sfera ofertei.
- În ședința de tranzacționare de miercuri piața financiară a încorporat evoluțiile din piețele financiare internaționale și factorii interni.
- La nivelul pieței monetare ratele de dobândă au continuat să scadă pe scadențele foarte scurte: overnight la 1,89%/2,18%. ROBOR la trei luni s-a menținut la 2,96%, iar ROBOR la șase luni a urcat cu un punct bază la 3,13%.
- Curba randamentelor s-a consolidat: rata de dobândă la obligațiunile suverane la 10 ani la 5,185%. În luna ianuarie Ministerul de Finanțe a programat licitații pe piața internă în volum de 5,3 miliarde RON (din care 300 milioane RON prin certificate pe 12 luni).
- La BNR EUR/RON în stagnare la 4,9490, iar USD/RON +0,38% la 4,3849.
- Piața de acțiuni a continuat să crească (indicele BET cu 0,4%), pe un rulaj în diminuare la 7,8 milioane EUR.

Zona Euro

- Datele publicate de Banca Centrală Europeană (BCE) indică accelerarea creditului neguvernamental în noiembrie (componentele populație și companii au urcat cu ritmuri anuale de 4,2%, respectiv 2,9%), evoluție susținută de nivelul redus al costurilor reale de finanțare și de continuarea ciclului investițional post-pandemie.
- Accelerarea creditării, climatul macro-financiar internațional, știrile companiilor regionale (Deutsche Bank, BMW) și dinamica din piețele de materii prime au influențat piața financiară în ședința de tranzacționare de miercuri.
- Rata de dobândă la obligațiunile suverane germane pe scadența 10 ani (barometru pentru costul de finanțare în economie) a crescut la -0,180%, indicele pan-european EuroStoxx -0,6%, iar EUR/USD -0,25% la 1,1303 (cursul BCE).

| Piața monetară | 29-decembrie-2021 | 1zi(%) | an/an(%) |
|----------------|-------------------|--------|----------|
| ROBOR (3L) | 2.96 | (0.2) | 49.5 |
| ROBOR (6L) | 3.13 | 0.3 | 53.4 |
| EURIBOR (3L) | (0.571) | 2.1 | (6.1) |
| EURIBOR (6L) | (0.544) | 0.7 | (4.0) |
| LIBOR (3L) | 0.2179 | (0.9) | (9.3) |
| LIBOR (6L) | 0.3433 | 2.0 | 28.7 |

| Piața de capital | 29-decembrie-2021 | 1zi(%) | an/an(%) |
|------------------|-------------------|--------|----------|
| DJIA | 36,488.6 | 0.2 | 20.0 |
| EuroStoxx 50 | 4,284.8 | (0.6) | 20.0 |
| ATX | 3,881.0 | 0.3 | 39.6 |
| BET | 13,068.0 | 0.4 | 33.3 |

| Piața valutară | 30-decembrie-2021 | 1zi(%) | an/an(%) |
|----------------|-------------------|--------|----------|
| EUR/USD | 1.1326 | (0.2) | (7.9) |
| EUR/RON | 4.9490 | (0.0) | 1.5 |
| USD/RON | 4.3849 | 0.4 | 10.2 |

| Cotații mărfuri | 30-decembrie-2021 | 1zi(%) | nivel(%) |
|---------------------|-------------------|--------|----------|
| petrol (WTI) \$/bbl | 76.6 | 0.0 | 58.2 |
| aur (\$/uncie) | 1,798.1 | (0.4) | (5.1) |

| 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

- Contractele de vânzare/cumpărare case au scăzut pentru a șasea lună consecutiv în noiembrie, cu un ritm anual în intensificare la 2,7%, evoluție care se adaugă semnalelor de maturitate din sfera pieței imobiliare.
- Pe de altă parte, datele publicate de Census indică majorarea importurilor de bunuri cu 21,6% an/an la 2,6 trilioane dolari în perioada ianuarie – noiembrie. Exporturile de bunuri au urcat cu doar 23,3% an/an la 1,6 trilioane dolari. Astfel, deficitul balanței comerciale cu bunuri s-a intensificat cu 18,8% an/an la 1 trilion de dolari la 11 luni din 2021.
- Știrile macroeconomice, din sfera companiilor (Tesla, Victoria's Secret) și fluctuațiile cotațiilor internaționale la materii prime au avut impact pe piața financiară în ședința de tranzacționare de miercuri.
- Rata de dobândă la titlurile de stat pe scadența 10 ani (barometru pentru costul de finanțare în economie) a crescut la 1,484%, indicele Dow Jones +0,2% (la maxime istorice), iar dolarul american +0,25% raportat la moneda unică europeană (referința BCE).

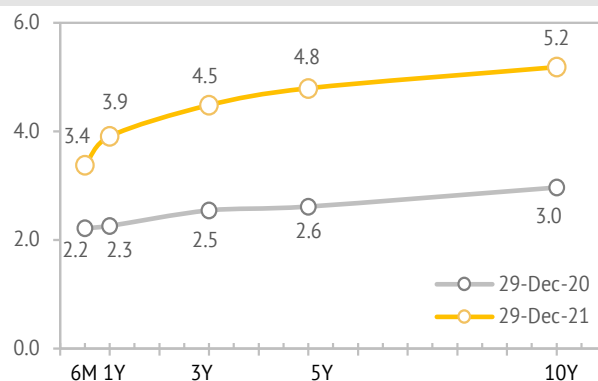
Calendar macroeconomic săptămânal

| | | |
|-----------|--------------|--|
| 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) |

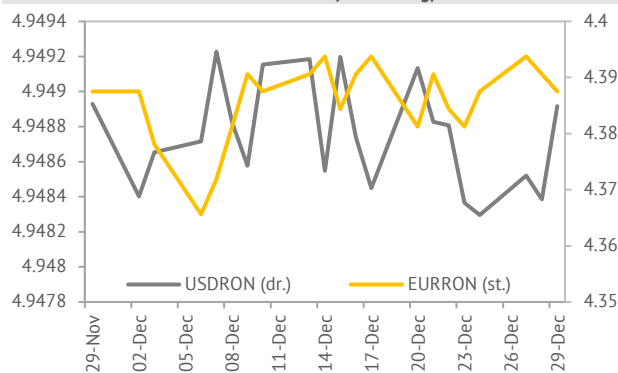
dr. Andrei Rădulescu

Director Analiză Macroeconomică, Banca Transilvania
research@bancatransilvania.ro

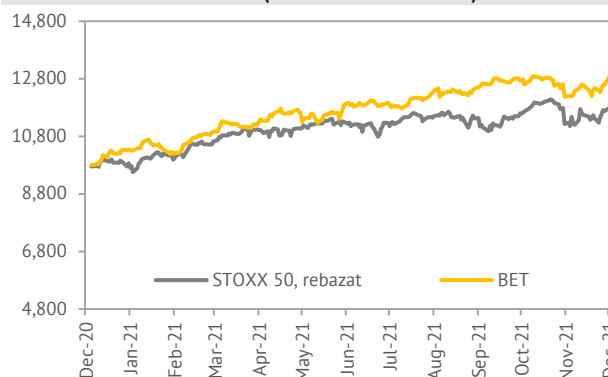
Curba randamentelor România



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](#).