

Creditarea în accelerare la final de 2021

27 ianuarie 2022

România

- Datele Băncii Naționale a României (BNR) exprimă consolidarea climatului pozitiv din sfera creditării în decembrie – majorare cu 0,7% lună/lună și cu 14,8% an/an la 324,2 miliarde RON (nivel record), evoluție susținută de continuarea ciclului investițional post-pandemie și costurile reale de finanțare scăzute. Previzionăm creșterea creditului neguvernamental cu un ritm mediu anual de 11,4% în perioada 2022-2024.
- De asemenea, conform BNR depozitele neguvernamentale s-au majorat cu 3,6% lună/lună și cu 13,9% an/an la 479,3 miliarde RON în decembrie (maxim istoric). Ne așteptăm la majorarea depozitelor neguvernamentale cu o dinamică medie anuală de 14% în intervalul 2022-2024.
- Astfel, raportul credite-depozite s-a ajustat de la 69,6% în noiembrie la 67,6% în decembrie, nivelul minim din martie. Previzionăm consolidarea tendinței descrescătoare pentru raportul credite-depozite, până la un nivel inferior pragului de 62% la final de 2024.
- Știrile macroeconomice interne și evoluțiile macro-financiare internaționale s-au resimțit pe piața financiară internă în ședința de tranzacționare de miercuri.
- În sfera pieței monetare ratele de dobândă au cvasi-stagnat: overnight la 1,94%/2,22%. ROBOR la trei luni a urcat cu un punct bază la 3,06%, iar ROBOR la șase luni a scăzut cu un punct bază la 3,20%.
- Pe piața titlurilor de stat ratele de dobândă s-au consolidat: pe scadența 10 ani la 5,385%, minimul din 5 ianuarie.
- EUR/RON +0,01% la 4,9443, iar USD/RON +0,05% la 4,3840 la BNR.
- Piața de acțiuni a crescut (indicele BET cu 2,2%), dar lichiditatea s-a diminuat la 11,5 milioane EUR.

Zona Euro

- În absența unor informații macroeconomice relevante la nivel regional piața financiară a încorporat evoluțiile macro-financiare internaționale, știrile companiilor (Orpea) și fluctuațiile cotațiilor la materii prime 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 -0,071%, indicele pan-european EuroStoxx +2,1%, iar EUR/USD +0,08% la 1,1277 (referința BCE).

Piața monetară	26-ianuarie-2022	1zi(%)	an/an(%)
ROBOR (3L)	3.06	0.3	106.4
ROBOR (6L)	3.20	(0.2)	102.0
EURIBOR (3L)	(0.548)	(0.9)	(0.9)
EURIBOR (6L)	(0.523)	(0.2)	(0.4)
LIBOR (3L)	0.2676	0.2	25.7
LIBOR (6L)	0.4503	0.4	93.3

Piața de capital	26-ianuarie-2022	1zi(%)	an/an(%)
DJIA	34,168.1	(0.4)	12.8
EuroStoxx 50	4,164.6	2.1	17.8
ATX	3,824.2	2.2	31.4
BET	13,018.8	2.2	26.1

Piața valutară	27-ianuarie-2022	1zi(%)	an/an(%)
EUR/USD	1.1220	(0.2)	(7.4)
EUR/RON	4.9443	0.0	1.4
USD/RON	4.3840	0.1	9.1

Cotații mărfuri	27-ianuarie-2022	1zi(%)	nivel(%)
petrol (WTI) \$/bbl	86.6	(0.9)	63.8
aur (\$/uncie)	1,812.8	(0.4)	(1.7)

Macro-indicatori	perioada	an/an(%)	nivel(%)
PIB real	T3/2021	7.40	-
rata inflației IPC	Dec-2021	8.19	-
rata șomajului	Nov-2021		5.20
rata de dobândă de politică monetară	11-Ian-2022	-	2.00
ROBOR (IRCC)	T3/2021	-	1.17

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

- Vânzările de case noi din prima economie a lumii au continuat să crească cu un ritm ridicat în decembrie, de 11,9% lună/lună la 0,81 milioane unități anualizat, cel mai ridicat nivel din aprilie, evoluție susținută de nivelul redus al costurilor reale de finanțare și de ciclului investițional post-pandemie.
- Pe de altă parte, deficitul comercial cu bunuri s-a intensificat cu 19,1% an/an la 101 miliarde dolari în decembrie și cu 18,8% an/an la 1,1 trilioane dolari în 2021 (niveluri record), expresie a deteriorării competitivității internaționale.
- La prima ședință de politică monetară din 2022 Rezerva Federală (FED) a semnalat perspectiva majorării ratei de dobândă de referință în martie, pentru contracararea presiunilor inflaționiste, într-un context caracterizat prin consolidarea procesului de relansare economică post-pandemie (cu impact pozitiv pentru climatul din sfera pieței forței de muncă).
- Informațiile macroeconomice (inclusiv semnalele FED), raportările financiare trimestriale (Microsoft, AT&T) și dinamica din piețele internaționale de materii prime au influențat piața financiară în ședința de tranzacționare de miercuri.
- Rata de dobândă la titlurile de stat pe scadența 10 ani (barometru pentru costul de finanțare din SUA și din economia mondială) s-a majorat la 1,873%, indicele Dow Jones -0,4%, iar dolarul american -0,08% comparativ cu moneda unică europeană (cursul BCE).

Calendar macroeconomic săptămânal

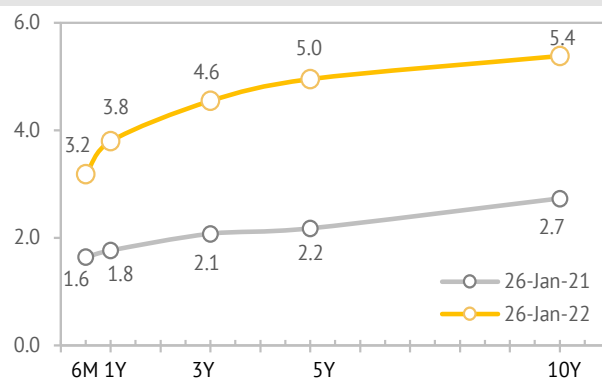
Zona Euro	24 ianuarie	Industria prelucrătoare, ind. PMI (Ian)
Zona Euro	24 ianuarie	Sectorul de servicii, ind. PMI (Ian)
SUA	24 ianuarie	Industria prelucrătoare, ind. PMI (Ian)
SUA	24 ianuarie	Sectorul de servicii, ind. PMI (Ian)
Germania	25 ianuarie	Climatul de afaceri, ind. IFO (Ian)
SUA	25 ianuarie	Încredere consumatori (Ian)
SUA	25 ianuarie	Evoluție prețuri case (Noi)
România	26 ianuarie	Indicatorii monetari (Dec)
SUA	26 ianuarie	Vânzările de case noi (Dec)
SUA	26 ianuarie	Balanța comercială cu bunuri (Dec)
SUA	26 ianuarie	Ședința FED
SUA	27 ianuarie	Comenzile de bunuri (Dec)
SUA	27 ianuarie	Dinamica PIB-ului (T4 2021)
România	28 ianuarie	Tendințe în economie (Ian-Mar)
Zona Euro	28 ianuarie	Indicatorii de încredere (Ian)
Zona Euro	28 ianuarie	Evoluția creditării (Dec)
SUA	28 ianuarie	Încrederea consumatorilor (Ian)
SUA	28 ianuarie	Venituri, cheltuieli, inflație (Dec)

dr. Andrei Rădulescu

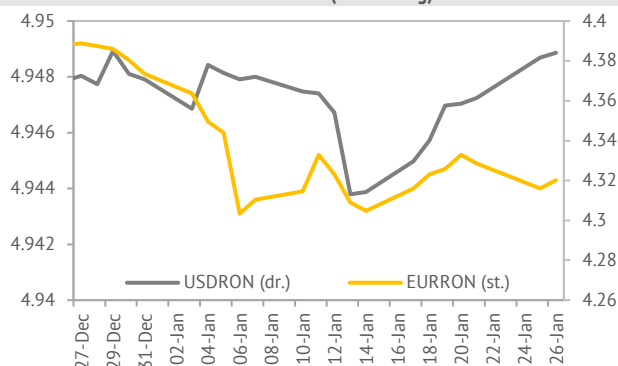
Director Analiză Macroeconomică, Banca Transilvania

research@bancatransilvania.ro

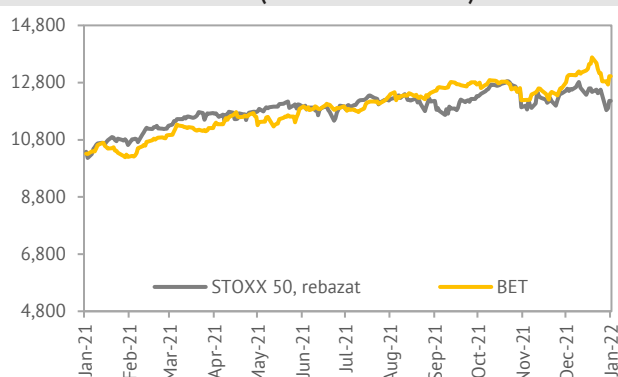
Curba randamentelor România



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](#).