

Rata creditelor restante în scădere

28 ianuarie 2022

România

- Conform datelor publicate de Banca Națională a României (BNR) creditele restante au continuat să scadă în decembrie, cu un ritm lunar de 2,9% și cu 7,5% an/an, la 5,58 miliarde RON (minimul din 2009). Rata creditelor restante s-a diminuat de la 1,77% în noiembrie la 1,70% în decembrie (cel mai redus nivel din 2009), cu următoarea distribuție: 1,8% la RON și 1,4% la valută.
- Pe de altă parte, raportul deficit bugetar/PIB s-a situat la 6,7% în 2021, conform declarațiilor Ministrului de Finanțe.
- În ședința de tranzacționare de joi piața financiară a încorporat climatul macro-financiar internațional și știrile interne.
- La nivelul pieței monetare ratele de dobândă au consemnat fluctuații marginale: overnight în scădere la 1,92%/2,20%. ROBOR la trei luni s-a diminuat cu un punct bază la 3,05%, iar ROBOR la șase luni s-a menținut la 3,20%.
- În sfera pieței titlurilor de stat ratele de dobândă au scăzut ușor: pe scadența 10 ani cu un punct bază la 5,37% (minimul din 5 ianuarie). Ministerul de Finanțe a redeschis o emisiune de titluri scadente în iunie 2024 și s-a împrumutat cu 356,1 milioane RON (peste volumul programat de 200 milioane RON), la un cost mediu anual de 4,66%, în creștere cu 12 puncte bază raportat la nivelul de la licitația din decembrie. Totodată, Administrația a redeschis o emisiune de obligațiuni cu scadența iulie 2029 și a atras 553 milioane RON (peste volumul programat de 400 milioane RON), la un cost mediu anual de 5,19%, în diminuare cu 11 puncte bază comparativ cu nivelul de la licitația de la începutul lunii ianuarie.
- La BNR EUR/RON +0,02% la 4,9453, iar USD/RON +0,78% la 4,4182.
- Piața de acțiuni a stagnat (indicele BET în consolidare), pe un rulaj în scădere la 4,9 milioane EUR.

Zona Euro

- Datele publicate de Institutul Național de Statistică de la Roma indică creșterea vânzărilor din industria Italiei (a treia economie din regiune, cu un PIB nominal de 1,7 trilioane EUR în anul pandemic 2020) pentru a 10-a lună la rând în noiembrie, cu o dinamică anuală în accelerare la 22,2% (de la 17% în octombrie) – avans cu 22,6% an/an la 11 luni din 2021.
- În ședința de tranzacționare de joi piața financiară a reacționat la știrile macroeconomice, climatul macro-financiar internațional, informațiile companiilor regionale (Deutsche Bank, RWE, STMicroElectronics) 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 urcat la -0,057%, indicele pan-european EuroStoxx +0,5%, iar EUR/USD -1,04% la 1,1160 (cursul BCE) (nivelul minim de la 1 iunie 2020).

Piața monetară	27-ianuarie-2022	1zi(%)	an/an(%)
ROBOR (3L)	3.05	(0.3)	107.1
ROBOR (6L)	3.20	-	105.4
EURIBOR (3L)	(0.554)	(1.1)	(2.8)
EURIBOR (6L)	(0.524)	(0.2)	0.8
LIBOR (3L)	0.2776	3.7	27.0
LIBOR (6L)	0.4640	3.0	97.9

Piața de capital	27-ianuarie-2022	1zi(%)	an/an(%)
DJIA	34,160.8	(0.0)	11.6
EuroStoxx 50	4,185.0	0.5	17.7
ATX	3,865.4	1.1	32.9
BET	13,019.6	0.0	26.3

Piața valutară	28-ianuarie-2022	1zi(%)	an/an(%)
EUR/USD	1.1154	0.1	(8.0)
EUR/RON	4.9453	0.0	1.5
USD/RON	4.4182	0.8	9.9

Cotații mărfuri	28-ianuarie-2022	1zi(%)	nivel(%)
petrol (WTI) \$/bbl	87.3	0.8	66.8
aur (\$/uncie)	1,798.1	0.0	(2.4)

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

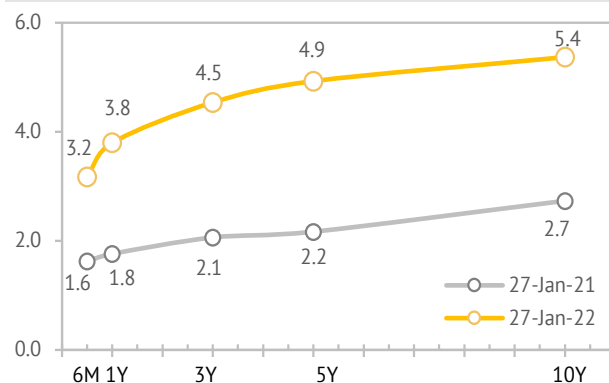
Sursa: Bloomberg, cotațiile Euribor și Libor din ziua anterioară datei din tabel

- Comenzile de bunuri de capital și comenzile de bunuri de folosință îndelungată au continuat să crească cu ritmuri anuale ridicate în decembrie, dar în decelerare, la 10,4%, respectiv 12,7%, pe fondul suprapunerii șocurilor din sfera ofertei și persistenței crizei sanitare.
- Pe de altă parte, contractele de vânzare/cumpărare case au continuat să scadă în decembrie, cu 3,8% lună/lună și cu 6,9% an/an, spre minimum din septembrie, evoluție care se adaugă semnalelor de maturitate din sfera pieței imobiliare.
- Estimările preliminare ale Departamentului Comerțului indică creșterea economiei SUA cu un ritm anual în accelerare la 5,5% în T4 și cu 5,7% an/an în 2021 (cea mai bună evoluție din 1984, pe fondul redeschiderii economiei și mixului relaxat de politici economice în implementare pe parcursul ultimelor trimestre).
- La nivelul pieței forței de muncă solicitările inițiale de ajutor de șomaj au scăzut cu un ritm săptămânal de 10,3% la 260 mii săptămâna trecută.
- Știrile macroeconomice, raportările financiare trimestriale (McDonald's, Intel) și fluctuațiile cotațiilor internaționale la materii prime s-au resimțit pe piața financiară în ședința de tranzacționare de joi.
- Rata de dobândă la titlurile de stat pe scadența 10 ani (barometru pentru costul de finanțare din SUA și din economia mondială) s-a diminuat la 1,803%, indicele Dow Jones în stagnare, iar dolarul american +1,05% raportat la moneda unică europeană (referința BCE).

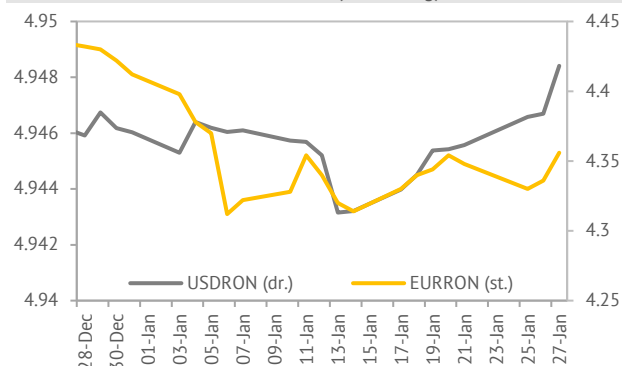
Calendar macroeconomic săptămânal

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	Tendențe 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)

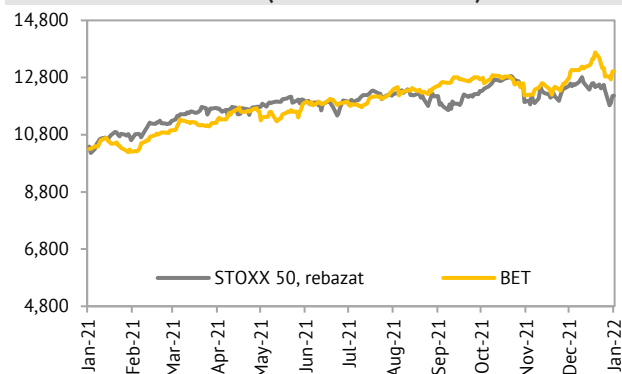
Curba randamentelor România



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](#).