

## Ritmul anual al creditării în accelerare

24 februarie 2022

## România

- Statisticile publicate de Banca Națională a României (BNR) confirmă consolidarea climatului pozitiv din sfera creditului neguvernamental în ianuarie – avans cu 0,7% lună/lună și cu un ritm anual în accelerare la 15,1%, până la 326,5 miliarde RON (nivel record), evoluție susținută de continuarea ciclului economic post-pandemie și nivelul redus al costurilor reale de finanțare. Previzionăm majorarea creditului neguvernamental cu o dinamică medie anuală de 11,4% în perioada 2022-2024.
- De asemenea, conform datelor BNR soldul depozitelor neguvernamentale a scăzut cu 0,1% lună/lună (dinamică anuală în decelerare la 13,5%), până la 478,8 miliarde RON în ianuarie. În scenariul central ne așteptăm la creșterea depozitelor neguvernamentale cu o rată medie anuală de 14% în intervalul 2022-2024.
- Având în vedere statisticile publicate de BNR raportul credite-depozite a crescut de la 67,6% în decembrie la 68,2% în ianuarie. Prognozăm consolidarea tendinței descrescătoare pentru raportul credite-depozite, până la un nivel inferior pragului de 62% la final de 2024.
- Climatul din piețele internaționale și știrile interne s-au resimțit pe piața financiară internă în ședința de tranzacționare de miercuri.
- Pe piața monetară ratele de dobândă au înregistrat evoluții mixte: overnight în scădere la 1,39%/1,67%. ROBOR la trei luni a urcat cu un punct bază la 3,56%, iar ROBOR la șase luni s-a majorat cu două puncte bază la 3,80%.
- Fluctuații marginale mixte ale ratelor de dobândă au fost consemnate și de-a lungul curbei randamentelor: pe scadența 10 ani stagnare la 5,64%.
- EUR/RON +0,01% la 4,9463, iar USD/RON -0,03%, la 4,3564 la BNR.
- Piața de acțiuni a continuat să crească (indicele BET cu 1,5%), dar lichiditatea s-a diminuat la 13,8 milioane EUR.

## Zona Euro

- Încrederea consumatorilor din Germania (prima economie a regiunii) s-a deteriorat în martie, conform indicatorului GFK, evoluție care exprimă premise de decelerare pentru consumul privat pe termen scurt.
- Pe de altă parte, climatul de afaceri din Franța (a doua economie din regiune) s-a ameliorat în februarie, ceea ce indică premise de accelerare pentru investițiile productive pe termen scurt.
- Nu în ultimul rând, estimările finale Eurostat indică creșterea prețurilor de consum din regiune cu un ritm lunar de 0,3% în ianuarie, dinamică anuală accelerând la 5,1% (nivel record).
- În ședința de tranzacționare de miercuri piața financiară a încorporat informațiile macroeconomice, climatul macro-financiar internațional, știrile companiilor regionale (Storskogen Group) și fluctuațiile din piețele de materii prime.
- Rata de dobândă la obligațiunile suverane germane pe scadența 10 ani (barometru pentru costul de finanțare în economie) s-a diminuat la 0,2195%, indicele pan-european EuroStoxx -0,3%, iar EUR/USD +0,02% la 1,1344 (referința BCE).

| Piața monetară | 23-februarie-2022 | 1zi(%) | an/an(%) |
|----------------|-------------------|--------|----------|
| ROBOR (3L)     | 3.56              | 0.3    | 143.6    |
| ROBOR (6L)     | 3.80              | 0.6    | 148.6    |
| EURIBOR (3L)   | (0.528)           | (0.2)  | 2.8      |
| EURIBOR (6L)   | (0.490)           | (1.7)  | 5.0      |
| LIBOR (3L)     | 0.4879            | 5.2    | 178.0    |
| LIBOR (6L)     | 0.7814            | 3.1    | 283.1    |

| Piața de capital | 23-februarie-2022 | 1zi(%) | an/an(%) |
|------------------|-------------------|--------|----------|
| DJIA             | 33,131.8          | (1.4)  | 3.7      |
| EuroStoxx 50     | 3,973.4           | (0.3)  | 7.2      |
| ATX              | 3,631.9           | (1.0)  | 18.3     |
| BET              | 13,202.5          | 1.5    | 29.6     |

| Piața valutară | 24-februarie-2022 | 1zi(%) | an/an(%) |
|----------------|-------------------|--------|----------|
| EUR/USD        | 1.1250            | (0.5)  | (7.5)    |
| EUR/RON        | 4.9463            | 0.0    | 1.5      |
| USD/RON        | 4.3564            | (0.0)  | 8.6      |

| Cotații mărfuri     | 24-februarie-2022 | 1zi(%) | nivel(%) |
|---------------------|-------------------|--------|----------|
| petrol (WTI) \$/bbl | 97.2              | 5.5    | 53.7     |
| aur (\$/uncie)      | 1,942.6           | 1.8    | 7.6      |

| Macro-indicatori                     | perioada    | an/an(%) | nivel(%) |
|--------------------------------------|-------------|----------|----------|
| PIB real                             | T4/2021     | 2.20     | -        |
| rata inflației IPC                   | Ian-2022    | 8.35     | -        |
| rata șomajului                       | Dec-2021    |          | 5.40     |
| rata de dobândă de politică monetară | 10-Feb-2022 | -        | 2.50     |
| ROBOR (IRCC)                         | T3/2021     | -        | 1.17     |

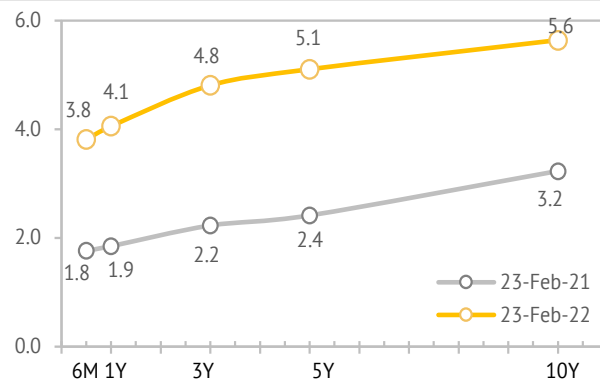
Sursa: Bloomberg, cotațiile Euribor și Libor din ziua anterioară datei din tabel

- În absența unor informații macroeconomice relevante piața financiară a reacționat la tensiunile geo-politice, știrile companiilor listate și dinamica din piețele internaționale de materii prime 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 1,998%, indicele Dow Jones -1,4%, iar dolarul american -0,02% comparativ cu moneda unică europeană (cursul BCE).

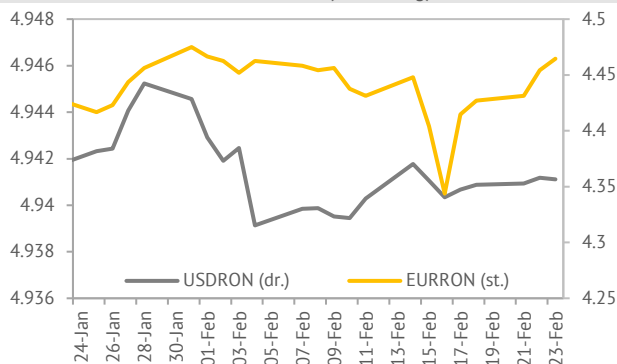
## Calendar macroeconomic săptămânal

|           |              |  |
|-----------|--------------|--|
| Zona Euro | 21 februarie | Industria prelucrătoare, ind. PMI (Feb)    |
| Zona Euro | 21 februarie | Sectorul de servicii, ind. PMI (Feb)       |
| Germania  | 22 februarie | Climatul de afaceri, ind. IFO (Feb)        |
| SUA       | 22 februarie | Încrederea consumatorilor (Feb)            |
| SUA       | 22 februarie | Industria prelucrătoare, ind. PMI (Feb)    |
| SUA       | 22 februarie | Sectorul de servicii, ind. PMI (Feb)       |
| SUA       | 22 februarie | Prețurile caselor, ind. Case-Shiller (Dec) |
| România   | 23 februarie | Indicatorii monetari (Ian)                 |
| Zona Euro | 23 februarie | Prețurile de consum (Ian)                  |
| SUA       | 24 februarie | Evoluția PIB-ului (2021)                   |
| SUA       | 24 februarie | Vânzările de case noi (Ian)                |
| Zona Euro | 25 februarie | Indicatorii de încredere (Feb)             |
| Zona Euro | 25 februarie | Evoluția indicatorilor monetari (Ian)      |
| SUA       | 25 februarie | Încrederea consumatorilor (Feb)            |
| SUA       | 25 februarie | Contracte vânzare-cumpărare case (Ian)     |
| SUA       | 25 februarie | Comenzile de bunuri de capital (Ian)       |
| SUA       | 25 februarie | Venituri, consum, prețuri (Ian)            |

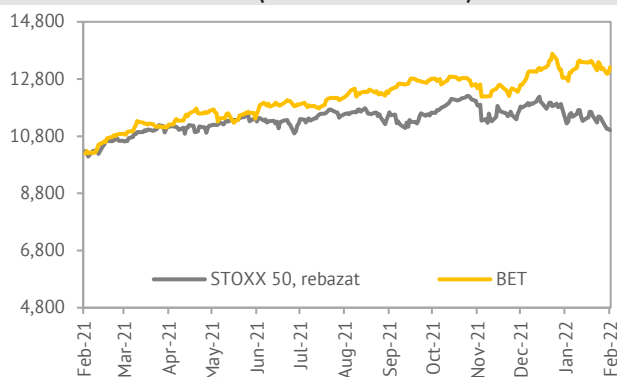
Curba randamentelor România



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](#).