

## Creditarea în accelerare în februarie

24 martie 2022

### România

- Conform statisticilor publicate de Banca Națională a României (BNR) soldul creditului neguvernamental a crescut pentru a 21-a lună la rând în februarie, cu un ritm lunar de 1,3% și o dinamică anuală în accelerare la 15,8%, până la 330,8 miliarde RON (nivel record), evoluție susținută de continuarea ciclului economic post-pandemie și costurile reale de finanțare accesibile. Previzionăm creșterea creditului neguvernamental cu un ritm mediu anual de 11,4% în perioada 2022-2024.
- Pe de altă parte, datele BNR indică majorarea depozitelor neguvernamentale cu 0,5% lună/lună și cu 12,6% an/an la 481,3 miliarde RON în februarie. În scenariul central ne așteptăm la majorarea soldului depozitelor neguvernamentale cu o rată medie anuală de 14% în intervalul 2022-2024.
- Astfel, raportul credite-depozite a urcat de la 68,2% în ianuarie la 68,7% în februarie, cel mai ridicat nivel din noiembrie, cu următoarea distribuție: 78,1% la RON și 52,1% la valută. Ne așteptăm ca raportul credite-depozite să scadă până la un nivel inferior pragului de 62% la final de 2024.
- În ședința de tranzacționare de miercuri piața financiară a încorporat evoluțiile macro-financiar internaționale și știrile interne.
- La nivelul pieței monetare ratele de dobândă au consemnat creșteri generalizate, mai pronunțate pe scadențele foarte scurte: overnight la 3,40%/3,69%. ROBOR la trei luni a urcat cu două puncte bază la 4,55%, iar ROBOR la șase luni a crescut cu un punct bază la 4,65%.
- Majorări ale ratelor de dobândă au fost înregistrate și pe piața titlurilor de stat: pe scadența 10 ani cu 10 puncte bază la 6,12%.
- EUR/RON +0,01% la 4,9459, iar USD/RON în stagnare la 4,4959 la BNR.
- Piața de acțiuni a scăzut (indicele BET cu 2,1%), pe o lichiditate de 10,7 milioane EUR.

### Zona Euro

- Încrederea consumatorilor a continuat să se deterioreze în martie (indicatorul Comisiei Europene în ajustare cu o dinamică lunară de 9,9 puncte la -18,7 puncte, minimul din mai 2020), pe fondul declanșării conflictului din Ucraina și consecințelor acestui șoc exogen (inclusiv din perspectiva percepției de risc).
- Deteriorarea încrederii consumatorilor din regiune, știrile privind conflictul din Ucraina, informațiile din sfera companiilor listate (Total Energies) și dinamica din piețele internaționale 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 scăzut la 0,4475%, indicele pan-european EuroStoxx -1,4%, iar EUR/USD -0,35% la 1,0985 (referința BCE).

Piața monetară	23-martie-2022	1zi(%)	an/an(%)
ROBOR (3L)	4.55	0.6	184.8
ROBOR (6L)	4.65	0.3	185.4
EURIBOR (3L)	(0.499)	(1.0)	7.2
EURIBOR (6L)	(0.393)	(0.5)	24.1
LIBOR (3L)	0.9537	(0.4)	400.6
LIBOR (6L)	1.3846	3.6	578.3

Piața de capital	23-martie-2022	1zi(%)	an/an(%)
DJIA	34,358.5	(1.3)	6.0
EuroStoxx 50	3,869.2	(1.4)	1.0
ATX	3,329.7	(2.2)	6.3
BET	12,467.7	(2.1)	14.9

Piața valutară	24-martie-2022	1zi(%)	an/an(%)
EUR/USD	1.0979	(0.2)	(7.1)
EUR/RON	4.9459	0.0	1.2
USD/RON	4.4959	(0.0)	9.3

Cotații mărfuri	24-martie-2022	1zi(%)	nivel(%)
petrol (WTI) \$/bbl)	114.5	(0.4)	87.2
aur (\$/uncie)	1,939.2	(0.2)	11.8

Macro-indicatori	perioada	an/an(%)	nivel(%)
PIB real	T4/2021	2.40	-
rata inflației IPC	Feb-2022	8.53	-
rata șomajului	Ian-2022	-	5.70
rata de dobândă de politică monetară	10-Feb-2022	-	2.50
ROBOR (IRCC)	T3/2021	-	1.17

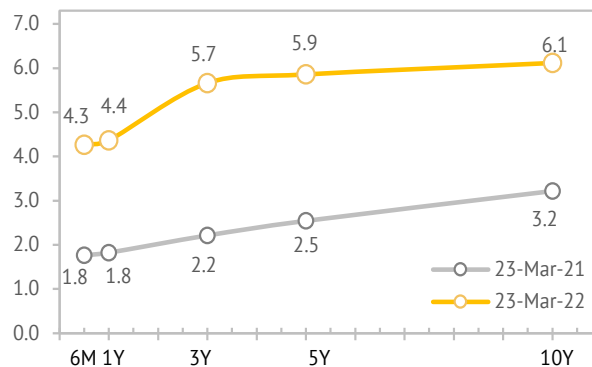
Sursa: Bloomberg, cotațiile Euribor și Libor din ziua anterioară datei din tabel

- Vânzările de case noi au continuat să scadă în februarie, cu un ritm lunar de 2% la 0,77 milioane unități anualizat, evoluție care se adaugă semnalelor de maturitate din sfera pieței imobiliare, după creșterea cu ritmuri ridicate înregistrată pe parcursul ultimelor trimestre (dinamică puternic susținută de nivelul redus al costurilor reale de finanțare, în contextul politicii monetare relaxate fără precedent implementată de Rezerva Federală (FED)).
- Semnalele de maturitate din piața imobiliară, conflictul din Ucraina și consecințele, știrile din sfera companiilor listate (Tesla, Adobe) și fluctuațiile cotațiilor internaționale la materii prime s-au resimțit 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) s-a diminuat la 2,290%, indicele Dow Jones -1,3%, iar dolarul american +0,36% comparativ cu moneda unică europeană (cursul BCE).

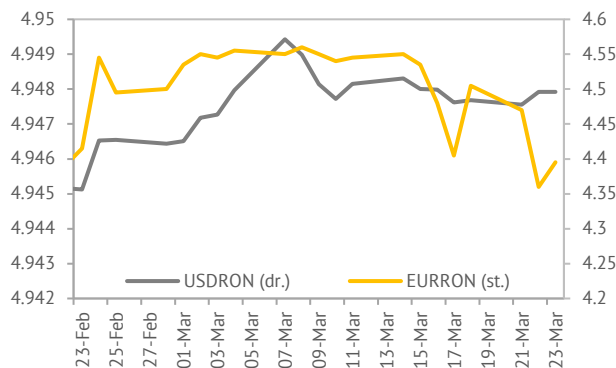
## Calendar macroeconomic săptămânal

România	21 martie	Sectorul de construcții (Ian)
Zona Euro	22 martie	Construcțiile (Ian)
România	23 martie	Indicatorii monetari (Feb)
Zona Euro	23 martie	Încrederea consumatorilor (Mar)
SUA	23 martie	Vânzările de case noi (Feb)
Zona Euro	24 martie	Industria prelucrătoare, ind. PMI (Mar)
Zona Euro	24 martie	Sectorul de servicii, ind. PMI (Mar)
SUA	24 martie	Comenzile de bunuri de capital (Feb)
SUA	24 martie	Industria prelucrătoare, ind. PMI (Mar)
SUA	24 martie	Sectorul de servicii, ind. PMI (Mar)
Germania	25 martie	Climatul de afaceri, ind. IFO (Mar)
Zona Euro	25 martie	Indicatorii monetari (Feb)
SUA	25 martie	Încrederea consumatorilor (Mar)
SUA	25 martie	Contracte vânzare/cumpărare case (Feb)

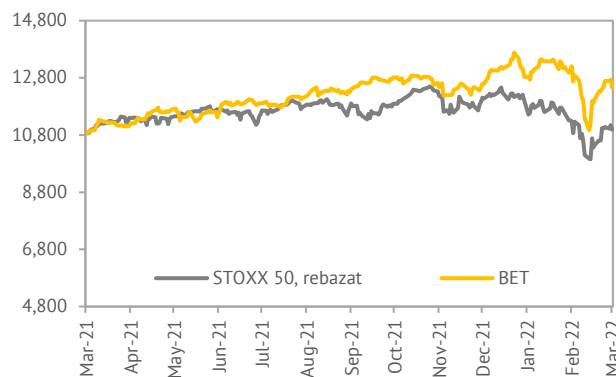
### Curba randamentelor România



### 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](#).