

Creditele și depozitele la maxime istorice

25 august 2022

România

- Datele publicate de Banca Națională a României (BNR) indică creșterea soldului creditului neguvernamental total cu 1,5% lună/lună și cu 16,8% an/an la 358,2 miliarde RON în iulie (maxim istoric), evoluție susținută de relansarea economică post-pandemie și de nivelul redus al costurilor reale de finanțare. În scenariul central creditul neguvernamental s-ar putea majora cu un ritm mediu anual de 11,2% în perioada 2022-2024.
- Totodată, depozitele neguvernamentale au urcat cu un ritm lunar de 0,8% și cu 9,7% an/an la 485,2 miliarde RON în iulie (nivel record), pe fondul ratei ridicate de economisire și tendinței ascendente ale ratelor nominale de dobândă. Prognostăm creșterea depozitelor neguvernamentale cu un ritm mediu anual de 11% în intervalul 2022-2024.
- Astfel, raportul credite-depozite a continuat să crească în iulie, cu o dinamică lunară de 0,5 puncte procentuale, la 73,8%, cel mai ridicat nivel din ianuarie 2020. În scenariul central BT acest raport s-ar putea diminua până la 66% la final de 2024.
- Evoluțiile macro-financiare internaționale și știrile interne s-au resimțit pe piața financiară în ședința de tranzacționare de miercuri.
- La nivelul pieței monetare ratele de dobândă au continuat să evolueze mixt: overnight în creștere la 6,45%/6,74%. ROBOR la trei luni a stagnat la 7,97%, iar ROBOR la șase luni a urcat cu un punct bază la 8,13%.
- Curba randamentelor s-a deplasat în sus, în medie cu trei puncte bază. Rata dobânzii la titlurile de stat pe scadența 10 ani (barometru pentru costul de finanțare în economie) a urcat cu patru puncte bază la 7,86%, cel mai ridicat nivel din 10 august.
- La BNR EUR/RON -0,07% la 4,8818, iar USD/RON -0,30% la 4,9078.
- Piața de acțiuni a continuat să scadă (indicele BET cu 0,3%), pe o lichiditate în diminuare (sub 3,5 milioane EUR).

Zona Euro

- În absența unor știri macroeconomice relevante la nivel regional piața financiară a încorporat climatul macro-financiar internațional, informațiile din sfera companiilor listate (Bavarian Nordic, Richemont) și dinamica din piețele de materii prime în ședința de tranzacționare de miercuri.
- Rata de dobândă la obligațiunile suverane germane pe scadența 10 ani s-a majorat la 1,363%, indicele pan-european EuroStoxx 50 +0,4%, iar EUR/USD s-a apreciat cu 0,07%, la 0,9934 (cursul BCE).

Piața monetară	24-august-2022	1zi(%)	an/an(%)
ROBOR (3L)	7.97	0.1	440.0
ROBOR (6L)	8.13	0.1	412.2
EURIBOR (3L)	0.468	3.3	185.2
EURIBOR (6L)	0.926	2.0	275.0
LIBOR (3L)	2.9969	0.6	2,218.7
LIBOR (6L)	3.5656	-	2,230.4

Piața de capital	24-august-2022	1zi(%)	an/an(%)
DJIA	32,969.2	0.2	(6.9)
EuroStoxx 50	3,667.5	0.4	(12.3)
ATX	3,000.6	0.5	(17.1)
BET	12,306.6	(0.3)	0.3

Piața valutară	25-august-2022	1zi(%)	an/an(%)
EUR/USD	1.0001	0.3	(15.0)
EUR/RON	4.8818	(0.1)	(0.9)
USD/RON	4.9078	(0.3)	16.8

Cotații mărfuri	25-august-2022	1zi(%)	nivel(%)
petrol (WTI) \$/bbl	95.3	0.5	39.5
aur (\$/uncie)	1,757.4	0.4	(1.9)

Macro-indicatori	perioada	an/an(%)	nivel(%)
PIB real	T2/2022	5.30	-
rata inflației IPC	Iul-2022	14.96	-
rata șomajului	Iun-2022		5.30
rata de dobândă de politică monetară	08-Aug-2022	-	5.50
ROBOR (IRCC)	T1/2022	-	2.65

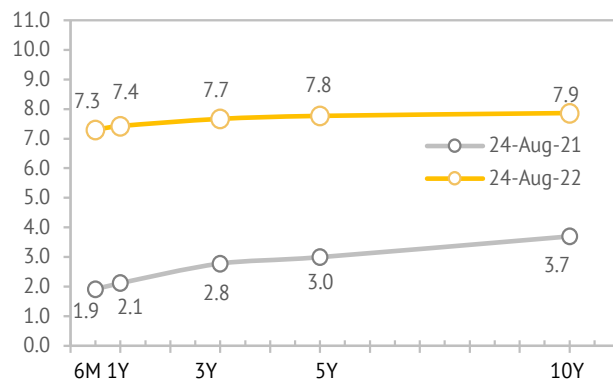
Sursa: Bloomberg, cotațiile Euribor și Libor din ziua anterioară datei din tabel

- Contractele de vânzare-cumpărare case au continuat să scadă în iulie, cu un ritm lunar de 1% și o rată anuală de 19,9%, evoluție care exprimă premise nefavorabile pentru dinamica pieței imobiliare pe termen scurt.
- De asemenea, comenzile noi de bunuri de folosință îndelungată și comenzile noi de bunuri de capital au crescut cu ritmuri anuale în decelerare la 10,8%, respectiv 8,5% în iulie, pe fondul nivelului ridicat al presiunilor inflaționiste și percepției de risc investițional.
- Informațiile macroeconomice, știrile companiilor (Nordstrom, Salesforce) și fluctuațiile cotațiilor internaționale la materii prime au influențat piața financiară în ședința de tranzacționare de miercuri.
- Rata de dobândă la titlurile de stat pe scadența 10 ani a urcat la 3,109%, indicele Dow Jones +0,2%, iar dolarul american s-a depreciat cu 0,07% raportat la moneda unică europeană (referința BCE).

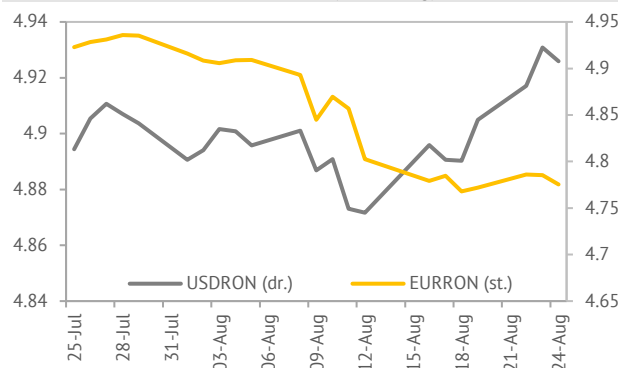
Calendar macroeconomic săptămânal

Zona Euro	23 august	Încrederea consumatorilor (Aug)
Zona Euro	23 august	Industria prelucrătoare, ind. PMI (Iul)
Zona Euro	23 august	Sectorul de servicii, ind. PMI (Iul)
SUA	23 august	Industria prelucrătoare, ind. PMI (Iul)
SUA	23 august	Sectorul de servicii, ind. PMI (Iul)
SUA	23 august	Vânzările de case noi (Iul)
România	24 august	Indicatorii monetari (Iul)
SUA	24 august	Comenzile de bunuri (Iul)
SUA	24 august	Contracte vânzare/cumpărare case (Iul)
Germania	25 august	Climatul de afaceri, ind. IFO (Aug)
SUA	25 august	Evoluția PIB-ului (T2)
SUA	25 august	Simpozionul de la Jackson Hole
Zona Euro	26 august	Indicatorii monetari (Iul)
SUA	26 august	Încrederea consumatorilor (Aug)
SUA	26 august	Venituri, consum, prețuri (Iul)

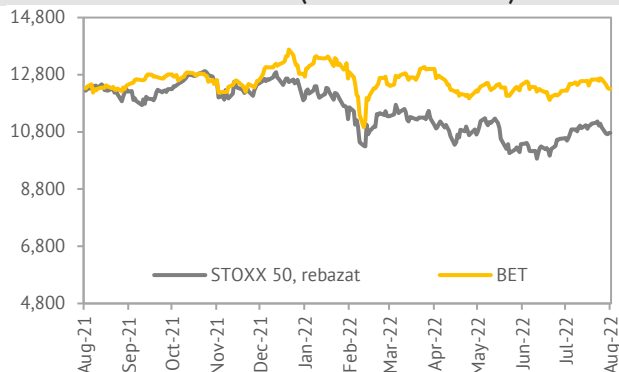
Curba randamentelor România



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](#).