

Raportul credite-depozite în consolidare

26 septembrie 2022

România

- Datele publicate de Banca Națională a României (BNR) indică creșterea creditului neguvernamental cu 0,3% lună/lună și cu un ritm anual în decelerare a 15,9% (minimul din aprilie) la 359,1 miliarde RON în august (nivel record). Între decembrie 2021 și august 2022 creditul neguvernamental a urcat cu 10,7% (componentele persoane juridice și populație au crescut cu 17%, respectiv 4,6%), evoluție susținută de relansarea economică post-pandemie și de nivelul redus al costurilor reale de finanțare.
- Pe de altă parte, conform BNR depozitele neguvernamentale s-au majorat cu 0,3% lună/lună și cu 8,2% an/an la 486,6 miliarde RON în august. Raportat la decembrie depozitele au crescut cu 1,5%, pe fondul majorării componentei persoane juridice cu 4%, care a contrabalansat ajustarea pe segmentul populație cu 0,1%.
- Astfel, raportul credite-depozite s-a consolidat la 73,8% în august, în zona maximelor din ianuarie 2020.
- Climatul din piețele internaționale și factorii interni au avut impact pe piața financiară în ședința de tranzacționare de vineri.
- Pe piața monetară se evidențiază creșterea ratelor de dobândă pe scadențele foarte scurte, pe fondul finalului perioadei de constituire a rezervelor minime obligatorii și proximității datei de plată a impozitelor lunare către stat: overnight la 6,14%/6,44%. ROBOR la trei luni a stagnat la 7,91%, iar ROBOR la șase luni a urcat cu un punct bază la 8,08%.
- Curba randamentelor s-a deplasat în sus, în medie cu patru puncte bază. Rata de dobândă la titlurile de stat pe scadența 10 ani (barometru pentru costul de finanțare în economie) s-a majorat cu șase puncte bază la 8,28%, cel mai ridicat nivel de la finalul lunii iulie. La licitația suplimentară Ministerul de Finanțe a atras 15 milioane RON prin obligațiuni scadente în iunie 2026, la un cost mediu anual de 8,28%.
- EUR/RON +0,05% la 4,9437, iar USD/RON +1,15% la 5,0679 (nivel record).
- Piața de acțiuni a continuat să scadă (indicele BET cu 2,6%), dar rulajul s-a majorat la 6,2 milioane EUR.

Zona Euro

- Economia regiunii (principalul partener economic al României) a scăzut pentru a treia lună consecutiv în septembrie, cu un ritm în intensificare, conform indicatorului PMI Compozit (scădere cu 0,7 puncte lună/lună la 48,2 puncte, minimul din mai 2020).
- Știrile macroeconomice, din sfera companiilor listate (Credit Suisse) și fluctuațiile cotațiilor la materii prime au influențat piața financiară în ședința de tranzacționare de vineri.
- Rata de dobândă la obligațiunile suverane germane pe scadența 10 ani a crescut la 2,026%, indicele pan-european EuroStoxx 50 -2,3%, iar EUR/USD s-a depreciat cu 1,32%, la 0,9754 (referința BCE).

Piața monetară	23-septembrie-2022	1zi(%)	an/an(%)
ROBOR (3L)	7.91	0.1	432.2
ROBOR (6L)	8.08	0.1	404.5
EURIBOR (3L)	1.153	2.9	312.3
EURIBOR (6L)	1.803	2.3	441.5
LIBOR (3L)	3.6414	1.0	2,717.4
LIBOR (6L)	4.1827	1.4	2,589.8

Piața de capital	23-septembrie-2022	1zi(%)	an/an(%)
DJIA	29,590.4	(1.6)	(15.0)
EuroStoxx 50	3,348.6	(2.3)	(19.5)
ATX	2,731.5	(3.6)	(25.0)
BET	10,898.4	(2.6)	(12.4)

Piața valutară	23-septembrie-2022	1zi(%)	an/an(%)
EUR/USD	0.9687	(1.5)	(17.5)
EUR/RON	4.9437	0.1	(0.1)
USD/RON	5.0679	1.1	20.0

Cotații mărfuri	23-septembrie-2022	1zi(%)	nivel(%)
petrol (WTI) \$/bbl	78.7	(5.7)	7.4
aur (\$/uncie)	1,643.9	(1.6)	(5.7)

Macro-indicatori	perioada	an/an(%)	nivel(%)
PIB real	T2/2022	5.30	-
rata inflației IPC	Aug-2022	15.32	-
rata șomajului	Iul-2022		5.20
rata de dobândă de politică monetară	08-Aug-2022	-	5.50
ROBOR (IRCC)	T1/2022	-	2.65

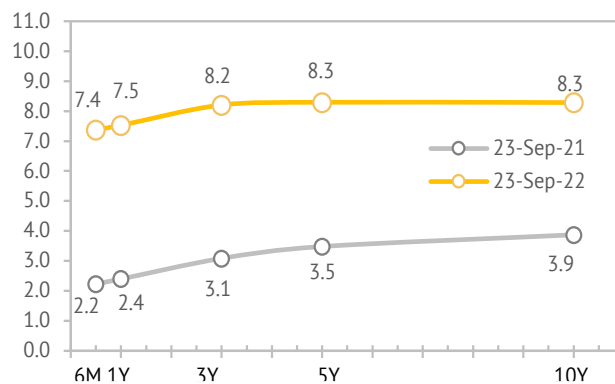
Sursa: Bloomberg, cotațiile Euribor și Libor din ziua anterioară datei din tabel

- Prima economie a lumii a continuat să scadă în septembrie, pentru a treia lună consecutiv, dar cu un ritm în atenuare (indicatorul PMI Compozit în creștere cu o rată lunară de 4,7 puncte la 49,3 puncte, cel mai ridicat nivel din iunie).
- Dinamica indicatorului PMI Compozit, informațiile companiilor listate (Costco, FedEx) și evoluțiile din piețele de materii prime s-au resimțit pe piața financiară în ședința de tranzacționare de vineri.
- Rata de dobândă la titlurile de stat pe scadența 10 ani a scăzut la 3,687%, indicele Dow Jones -1,6%, iar dolarul american s-a apreciat cu 1,33% comparativ cu moneda unică europeană (cursul BCE).

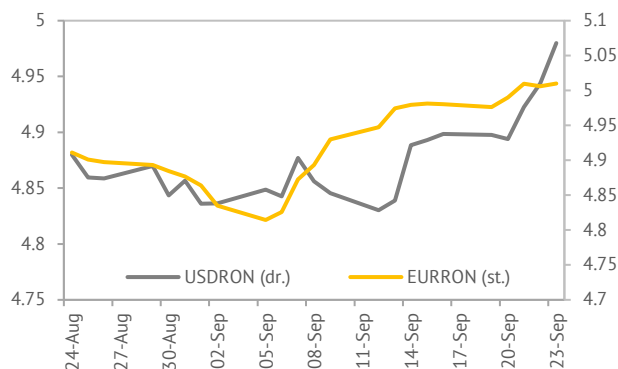
Calendar macroeconomic săptămânal

Germania	26 septembrie	Climatul de afaceri, ind. IFO (Sep)
Zona Euro	27 septembrie	Indicatorii monetari (Aug)
SUA	27 septembrie	Încrederea consumatorilor (Sep)
SUA	27 septembrie	Comenzilor noi în industrie (Aug)
SUA	27 septembrie	Prețurile caselor (Iul)
SUA	27 septembrie	Vânzările de case noi (Aug)
România	28 septembrie	Tendențele în economie (Sep-Noi)
SUA	28 septembrie	Contracte vânzare/cumpărare case (Aug)
SUA	28 septembrie	Balanța comercială cu bunuri (Aug)
Zona Euro	29 septembrie	Indicatori încredere în economie (Sep)
SUA	29 septembrie	Dinamica PIB-ului și componentelor (T2)
România	30 septembrie	Autorizațiile de construire (Aug)
România	30 septembrie	Rata șomajului (Aug)
Zona Euro	30 septembrie	Evoluție prețuri de consum (Sep)
SUA	30 septembrie	Încrederea consumatorilor (Sep)
SUA	30 septembrie	Venituri, consum, prețuri (Aug)

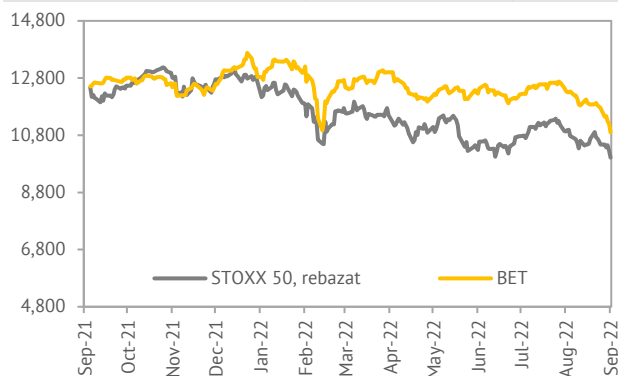
Curba randamentelor România



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](#).