

## Creditarea și depozitele în accelerare

26 octombrie 2022

### România

- Climatul pozitiv din sfera creditării s-a consolidat în septembrie, pe fondul continuării relansării economice post-pandemie și nivelului accesibil al costurilor reale de finanțare. Creditul neguvernamental a crescut cu ritmuri în accelerare la 1,6% lună/lună și 16% an/an, la nivelul record de 364,8 miliarde RON, conform datelor Băncii Naționale a României (BNR). Previzionăm creșterea soldului creditului neguvernamental cu un ritm mediu anual de 10,8% în perioada 2022-2024.
- Statisticile băncii centrale indică și majorarea soldului depozitelor neguvernamentale cu rate în accelerare în septembrie: 1,0% lună/lună și 8,7% an/an la 491,7 miliarde RON (maxim istoric). Conform previziunilor BT depozitele neguvernamentale ar putea urca cu un ritm mediu anual de 10% în intervalul 2022-2024.
- Prin urmare, raportul credite-depozite a crescut de la 73,8% în august la 74,2% în septembrie, cel mai ridicat nivel din noiembrie 2019. Prognosticăm că acest raport va reveni pe tendința de scădere, spre un nivel de 67,3% la final de 2024.
- Pe de altă parte, datele publicate de Ministerul de Finanțe indică ajustarea raportului deficit bugetar/PIB la 3,04% în perioada ianuarie – septembrie (de la 3,75% în primele nouă luni din 2021), pe fondul majorării veniturilor cu 22,6% an/an la 331,5 miliarde RON, ritm superior celui înregistrat de cheltuieli (18,6% an/an la 373,2 miliarde RON).
- Climatul din piețele internaționale și factorii interni au influențat piața financiară în ședința de tranzacționare de marți.
- Pe piața monetară se evidențiază scăderea ușoară a ratelor de dobândă pe scadențele foarte scurte: overnight la 6,94%/7,24%. ROBOR la trei luni a urcat cu un punct bază la 8,20%, iar ROBOR la șase luni s-a menținut la 8,30%.
- La nivelul pieței titlurilor de stat ratele de dobândă au scăzut, declinul fiind mai pronunțat pe scadențele medii-lungi: la 10 ani cu 32 puncte bază la 9,25%. La licitația suplimentară Ministerul de Finanțe a atras 30 milioane RON prin obligațiuni cu scadența septembrie 2032, la un cost mediu anual de 9,68%.
- EUR/RON -0,21% la 4,9038, iar USD/RON -0,72% la 4,9684 la BNR.
- Piața de acțiuni a crescut (indicele BET cu 0,5%), dar lichiditatea a scăzut la 3,2 milioane EUR.

### Zona Euro

- În Germania (prima economie a regiunii, cu un PIB nominal de 3,6 trilioane EUR în anul pandemic 2021) climatul de afaceri a continuat să se deterioreze în octombrie – indicatorul IFO în scădere cu un ritm lunar de 0,1 puncte la 84,3 puncte, minimul din mai 2020 (perioada primului val al pandemiei coronavirus), pe fondul intensificării presiunilor inflaționiste și percepției de risc investițional, în contextul suprapunerii șocurilor din sfera ofertei și consecințelor evenimentelor din Ucraina.
- Informațiile macroeconomice regionale, climatul din piețele internaționale, știrile companiilor listate (UBS, HSBC) și fluctuațiile din piețele de materii prime s-au resimțit pe piața financiară în ședința de tranzacționare de marți.
- Rata de dobândă la obligațiunile suverane germane pe scadența 10 ani s-a diminuat la 2,170%, indicele pan-european EuroStoxx 50 +1,6%, iar EUR/USD s-a apreciat cu 0,10%, la 0,9861 (referința BCE).

Piața monetară	25-octombrie-2022	1zi(%)	an/an(%)
ROBOR (3L)	8.20	0.1	274.4
ROBOR (6L)	8.30	0.1	261.6
EURIBOR (3L)	1.558	1.0	383.8
EURIBOR (6L)	2.132	1.2	499.3
LIBOR (3L)	4.3269	(0.7)	3,364.8
LIBOR (6L)	4.8770	0.0	2,735.5

Piața de capital	25-octombrie-2022	1zi(%)	an/an(%)
DJIA	31,836.7	1.1	(11.0)
EuroStoxx 50	3,585.6	1.6	(15.1)
ATX	2,863.3	1.5	(24.5)
BET	10,879.6	0.5	(14.6)

Piața valutară	26-octombrie-2022	1zi(%)	an/an(%)
EUR/USD	0.9955	(0.1)	(14.2)
EUR/RON	4.9038	(0.2)	(0.9)
USD/RON	4.9684	(0.7)	16.7

Cotații mărfuri	26-octombrie-2022	1zi(%)	nivel(%)
petrol (WTI) \$(/bbl)	85.0	(0.4)	0.4
aur \$(/uncie)	1,656.9	0.2	(7.6)

Macro-indicatori	perioada	an/an(%)	nivel(%)
PIB real	T2/2022	5.10	-
rata inflației IPC	Sep-2022	15.88	-
rata șomajului	Aug-2022		5.10
rata de dobândă de politică monetară	06-Oct-2022	-	6.25
ROBOR (IRCC)	T2/2022	-	4.06

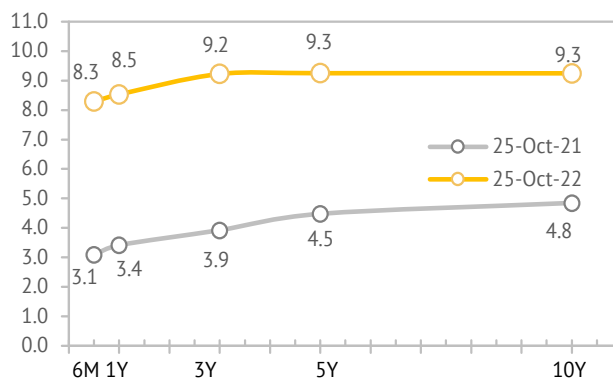
Sursa: Bloomberg, cotațiile Euribor și Libor din ziua anterioară datei din tabel

- Încrederea consumatorilor s-a deteriorat în octombrie, pe fondul presiunilor inflaționiste ridicate și gradului înalt de incertitudine. Indicatorul Conference Board a scăzut cu un ritm lunar de 5,3 puncte la 102,5 puncte, minimul din iulie.
- De asemenea, prețurile caselor au continuat să scadă în august, cu un ritm lunar de 1,6%, dinamica anuală decelerând la 13,1% (conform indicatorului S&P/Case Shiller), evoluție influențată de deteriorarea venitului real disponibil al populației și de creșterea costurilor nominale de finanțare.
- Știrile macroeconomice, sezonul de raportări financiare trimestriale (General Motors, Coca-Cola, Xerox) și dinamica cotațiilor internaționale la materii prime au avut impact pe piața financiară în ședința de tranzacționare de marți.
- Rata de dobândă la titlurile de stat pe scadența 10 ani a scăzut la 4,100%, indicele Dow Jones +1,1%, iar dolarul american s-a depreciat cu 0,10% comparativ cu moneda unică europeană (cursul BCE).

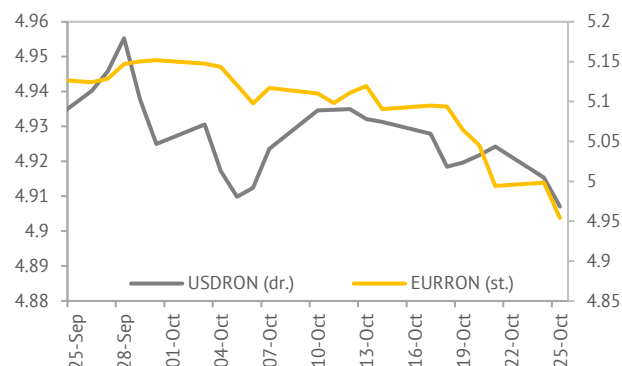
## Calendar macroeconomic săptămânal

Zona Euro	24 octombrie	Industria prelucrătoare, ind. PMI (Oct)
Zona Euro	24 octombrie	Sectorul de servicii, ind. PMI (Oct)
China	24 octombrie	Dinamica PIB-ului (T3)
SUA	24 octombrie	Industria prelucrătoare, ind. PMI (Oct)
SUA	24 octombrie	Sectorul de servicii, ind. PMI (Oct)
România	25 octombrie	Indicatorii monetari (Sep)
Germania	25 octombrie	Climatul de afaceri, ind. IFO (Oct)
SUA	25 octombrie	Încrederea consumatorilor (Oct)
SUA	25 octombrie	Prețurile caselor, ind. Case/Shiller (Aug)
Zona Euro	26 octombrie	Indicatorii monetari (Sep)
SUA	26 octombrie	Balanța comercială (Sep)
SUA	26 octombrie	Vânzările de case noi (Sep)
Zona Euro	27 octombrie	Ședința de politică monetară
SUA	27 octombrie	Comenzile de bunuri de capital (Sep)
România	28 octombrie	Tendențe în economie (Oct-Dec)
Zona Euro	28 octombrie	Indicatorii de încredere (Oct)
SUA	28 octombrie	Încrederea consumatorilor (Oct)
SUA	28 octombrie	Veniturile, consumul și prețurile (Sep)

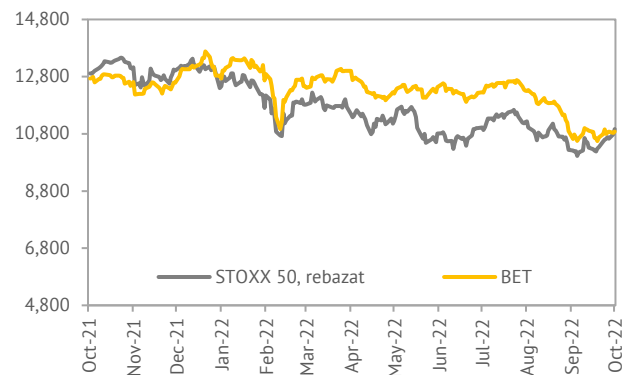
Curba randamentelor România



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](#).