

Creditarea în temperare

25 noiembrie 2022

România

- Datele publicate de Banca Națională a României (BNR) indică scăderea soldului creditului neguvernamental cu un ritm lunar de 0,3% la 363,6 miliarde RON în octombrie (dinamica anuală în temperare la 14,7%, minimul din noiembrie 2021). Se evidențiază divergența dintre ajustarea creditului în RON cu 0,8% lună/lună la 255,4 miliarde RON (ritm an/an în decelerare la 12,4%) și creșterea creditului în valută cu o rată lunară de 0,9% la 108,1 miliarde RON (dinamică anuală în accelerare la 20,7%).
- Totodată, conform BNR soldul depozitelor neguvernamentale a scăzut cu 0,2% lună/lună la 490,8 miliarde RON în octombrie (dinamică anuală în decelerare la 7,1%).
- În ședința de tranzacționare de joi piața financiară a încorporat climatul din piețele internaționale și factorii interni.
- Pe piața monetară se evidențiază creșterea ratelor de dobândă pe scadențele foarte scurte, evoluție influențată de debutul unei noi perioade de constituire a rezervelor minime obligatorii și de proximitatea datei de plată a impozitelor lunare către stat: overnight la 5,78%/6,07%. ROBOR la trei luni s-a redus cu un punct bază la 7,88%, iar ROBOR la șase luni s-a consolidat la 8,08%.
- În sfera pieței titlurilor de stat ratele de dobândă au scăzut, în medie cu două puncte bază: pe scadența 10 ani la 8,00% (cel mai redus nivel din 7 septembrie). Ministerul de Finanțe a redeschis o emisiune de titluri scadente în septembrie 2032 și s-a împrumutat cu 1 miliard RON (peste volumul programat de 400 milioane RON), la un cost mediu anual de 8,06%, în scădere cu 1,62 puncte procentuale comparativ cu nivelul înregistrat la licitația din octombrie.
- EUR/RON -0,15% la 4,9309, iar USD/RON – 1,11%, la 4,7390, la BNR.
- Piața de acțiuni a crescut (indicele BET cu 0,1%), rulajul urcând la 5,7 milioane EUR.

Zona Euro

- În Germania (prima economie din regiune, cu un PIB nominal de 3,6 trilioane EUR în anul pandemic 2021) climatul de afaceri din sfera companiilor s-a ameliorat în noiembrie, indicatorul IFO crescând cu un ritm lunar de două puncte la 86,3 puncte, maximum din august.
- Știrile macroeconomice, evoluțiile din piețele internaționale, informațiile companiilor listate (Renault) și fluctuațiile cotațiilor la materii prime au influențat piața financiară în ședința de tranzacționare de joi.
- Rata de dobândă la obligațiunile suverane germane pe scadența 10 ani s-a redus la 1,8445%, indicele pan-european EuroStoxx 50 +0,4%, iar EUR/USD s-a apreciat cu 0,85%, la 1,0413 (referința BCE).

Piața monetară	24-noiembrie-2022	1zi(%)	an/an(%)
ROBOR (3L)	7.88	(0.1)	214.4
ROBOR (6L)	8.08	-	201.0
EURIBOR (3L)	1.898	1.9	431.8
EURIBOR (6L)	2.360	0.9	542.8
LIBOR (3L)	4.7573	1.2	2,572.6
LIBOR (6L)	5.2253	1.2	1,974.5

Piața de capital	24-noiembrie-2022	1zi(%)	an/an(%)
DJIA	34,194.1	0.3	(4.5)
EuroStoxx 50	3,962.0	0.4	(7.7)
ATX	3,256.3	0.3	(14.1)
BET	11,575.8	0.1	(8.2)

Piața valutară	25-noiembrie-2022	1zi(%)	an/an(%)
EUR/USD	1.0410	-	(7.1)
EUR/RON	4.9309	(0.2)	(0.4)
USD/RON	4.7390	(1.1)	7.4

Cotații mărfuri	25-noiembrie-2022	1zi(%)	nivel(%)
petrol (WTI) \$/bbl	78.5	0.7	0.1
aur (\$/uncie)	1,755.5	0.0	(1.9)

Macro-indicatori	perioada	an/an(%)	nivel(%)
PIB real	T3/2022	4.00	-
rata inflației IPC	Oct-2022	15.32	-
rata șomajului	Sep-2022		5.20
rata de dobândă de politică monetară	09-Noi-2022	-	6.75
ROBOR (IRCC)	T2/2022	-	4.06

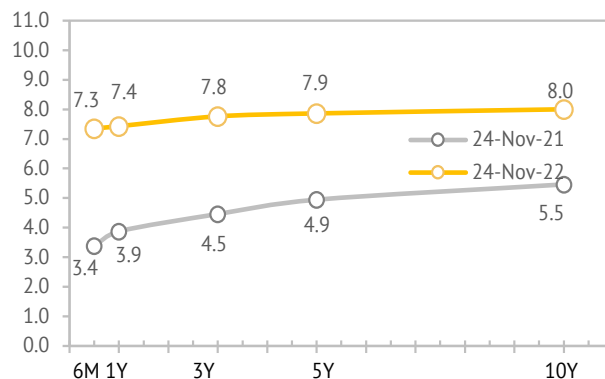
Sursa: Bloomberg, cotațiile Euribor și Libor din ziua anterioară datei din tabel

- Comenzile noi de bunuri de capital și de bunuri de folosință îndelungată au continuat să crească în octombrie, dar cu dinamici anuale în decelerare la 6,6%, respectiv 10,7%.
- Pe de altă parte, vânzările de case noi au crescut cu un ritm lunar de 7,5%, la 632 mii unități anualizat în octombrie. În dinamică an/an indicatorul a continuat să scadă luna trecută, cu 5,8%, evoluție determinată și de nivelul ridicat al prețurilor caselor (avans cu 8,2% lună/lună și cu 15,4% an/an la nivelul record de 493 mii dolari).
- Piața financiară nu a tranzacționat joi cu ocazia Zilei Recunoștinței.

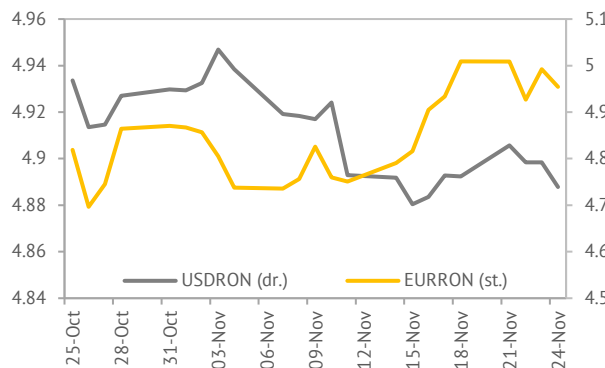
Calendar macroeconomic săptămânal

Germania	21 noiembrie	Prețuri producător în industrie (Oct)
Zona Euro	22 noiembrie	Încrederea consumatorilor (Noi)
Zona Euro	22 noiembrie	Contul curent (Sep)
Zona Euro	23 noiembrie	Industria prelucrătoare, ind. PMI (Noi)
Zona Euro	23 noiembrie	Sectorul de servicii, ind. PMI (Noi)
SUA	23 noiembrie	Încrederea consumatorilor (Noi)
SUA	23 noiembrie	Comenzile de bunuri de capital (Oct)
SUA	23 noiembrie	Industria prelucrătoare, ind. PMI (Noi)
SUA	23 noiembrie	Sectorul de servicii, ind. PMI (Noi)
SUA	23 noiembrie	Vânzările de case noi (Oct)
România	24 noiembrie	Indicatorii monetari (Oct)
Germania	24 noiembrie	Climatul de afaceri, ind. IFO (Noi)
Germania	25 noiembrie	Încrederea consumatorilor (Dec)
Germania	25 noiembrie	Evoluția PIB-ului (T3)

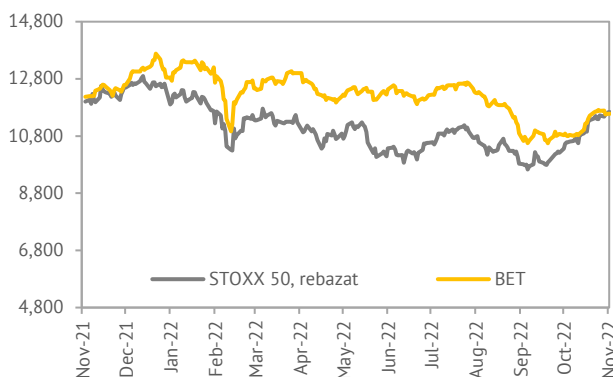
Curba randamentelor România



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](#).