

# Ritmul anual al creditării în decelerare

28 decembrie 2022

## România

- Statisticile Băncii Naționale a României (BNR) indică creșterea creditului neguvernamental cu un ritm lunar de 0,2% la 364,4 miliarde RON în noiembrie: majorarea componentei valutare cu 3% lună/lună la 111,4 miliarde RON a contrabalansat ajustarea pe segmentul RON cu o rată lunară de 1% la 253 miliarde RON. Dinamica anuală a creditării a decelerat la 13,2% în noiembrie, minimul din august 2021. La 11 luni din 2022 creditul neguvernamental s-a majorat cu 15,7% an/an în medie, pe fondul redeschiderii economiei, continuării fluxurilor investiționale și nivelului redus al costurilor reale de finanțare. Previzionăm creșterea creditului neguvernamental cu un ritm mediu anual de 10,4% în perioada 2022 – 2024.
- Pe de altă parte, conform BNR depozitele neguvernamentale au crescut cu 0,9% lună/lună și cu 7,1% an/an la nivelul record de 495,4 miliarde RON în noiembrie. Proгноză majorarea depozitelor neguvernamentale cu o rată medie anuală de 8,9% în intervalul 2022 – 2024.
- Raportul credite-depozite s-a diminuat de la 74,1% în octombrie la 73,6% în noiembrie, minimul din iunie. În scenariul actual raportul credite-depozite se va reduce sub nivelul de 70% până la final de 2024.
- Conform Ministerului de Finanțe raportul deficit bugetar/PIB s-a ajustat la 4,20% în perioada ianuarie – noiembrie (de la 4,71% în primele 11 luni din 2021), evoluție susținută de continuarea relansării economice post-pandemie și de intensificarea presiunilor inflaționiste. Veniturile publice au urcat cu 21,8% an/an la 416 miliarde RON, iar cheltuielile au crescut cu 19,4% an/an la 474,7 miliarde RON. Majorarea cheltuielilor de capital cu 22,4% an/an la 28,9 miliarde RON exprimă premise pozitive pentru investițiile în economie în trimestrele următoare. Previzionăm scăderea raportului deficit bugetar/PIB de la 7,1% în 2021 la 6,3% în 2022, 5,2% în 2023, respectiv 3,9% în 2024.
- În ședința de tranzacționare de marți piața financiară a reacționat la evoluțiile din piețele internaționale și la știrile interne.
- Pe piața monetară ratele de dobândă au consemnat evoluții divergente: overnight în creștere la 5,71%/6,01%. ROBOR la trei luni s-a redus cu două puncte bază la 7,61%, iar ROBOR la șase luni a scăzut cu trei puncte bază la 7,84%.
- La nivelul pieței titlurilor de stat ratele de dobândă s-au diminuat: pe scadența 10 ani cu două puncte bază la 8,21%.
- EUR/RON +0,53% la 4,9278, iar USD/RON +0,09%, la 4,6221, la BNR.
- Piața de acțiuni a crescut (indicele BET cu 0,3%), rulajul majorându-se la peste 5 milioane EUR.

## Zona Euro

- În absența unor informații macroeconomice relevante la nivel regional piața financiară a încorporat climatul macro-financiar internațional, știrile companiilor listate (Leonteq) și fluctuațiile cotațiilor la materii prime în ședința de tranzacționare de marți.
- Rata de dobândă la obligațiunile suverane germane pe scadența 10 ani a urcat la 2,5160%, indicele pan-european EuroStoxx 50 +0,4%, iar EUR/USD s-a apreciat cu 0,02% la 1,0624 (referința BCE).

Piața monetară	27-decembrie-2022	1zi(%)	an/an(%)
ROBOR (3L)	7.61	(0.3)	164.5
ROBOR (6L)	7.84	(0.3)	160.3
EURIBOR (3L)	2.141	0.8	464.1
EURIBOR (6L)	2.701	0.2	603.0
LIBOR (3L)	4.7264	0.1	2,050.8
LIBOR (6L)	5.1531	0.1	1,431.9

Piața de capital	27-decembrie-2022	1zi(%)	an/an(%)
DJIA	33,241.6	0.1	(8.7)
EuroStoxx 50	3,832.9	0.4	(11.1)
ATX	3,144.5	(0.2)	(18.9)
BET	12,182.9	0.3	(6.4)

Piața valutară	28-decembrie-2022	1zi(%)	an/an(%)
EUR/USD	1.0644	0.0	(5.9)
EUR/RON	4.9278	0.5	(0.4)
USD/RON	4.6221	0.1	5.7

Cotații mărfuri	28-decembrie-2022	1zi(%)	nivel(%)
petrol (WTI) \$/bbl	79.1	(0.5)	4.1
aur (\$/uncie)	1,806.1	(0.4)	(0.0)

Macro-indicatori	perioada	an/an(%)	nivel(%)
PIB real	T3/2022	4.00	-
rata inflației IPC	Noi-2022	16.76	-
rata șomajului	Oct-2022		5.50
rata de dobândă de politică monetară	09-Noi-2022	-	6.75
ROBOR (IRCC)	T2/2022	-	4.06

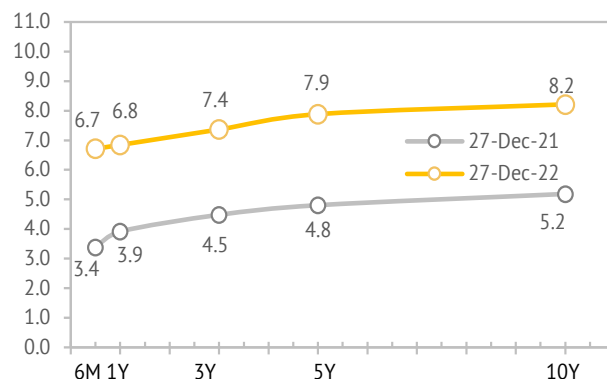
Sursa: Bloomberg, cotațiile Euribor și Libor din ziua anterioară datei din tabel

- Prețurile caselor din principalele 20 zone metropolitane din prima economie a lumii au continuat să crească în octombrie, dar cu o dinamică anuală în decelerare la 8,7%, cel mai redus ritm din toamna anului 2020. Această evoluție a fost influențată de acumularea de semnale de ajustare în sfera economiei reale și de majorarea semnificativă a costurilor nominale de finanțare (spre maximum de la începutul anilor 2000).
- Evoluțiile din sfera pieței imobiliare, informațiile companiilor listate (Tesla, Southwest Airlines) și dinamica din piețele internaționale de materii prime au influențat piața financiară în ședința de tranzacționare de marți.
- Rata de dobândă la titlurile de stat pe scadența 10 ani s-a majorat la 3,8490%, indicele Dow Jones +0,1%, iar dolarul american s-a depreciat cu 0,02% comparativ cu moneda unică europeană (cursul BCE).

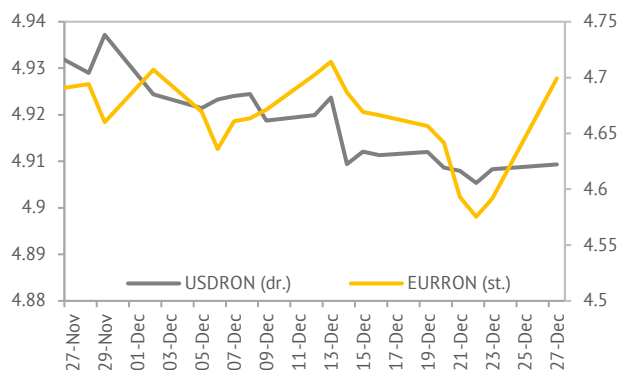
## Calendar macroeconomic săptămânal

România	27 decembrie	Indicatorii monetari (Noi)
SUA	27 decembrie	Balanța comercială cu bunuri (Noi)
SUA	27 decembrie	Prețurile caselor (Oct)
România	28 decembrie	Tendențele în economie (Dec-Feb)
SUA	28 decembrie	Contracte vânzare-cumpărare case (Noi)
Zona Euro	29 decembrie	Creditul neguvernamental (Noi)
SUA	30 decembrie	Evoluția economiei în Chicago (Dec)

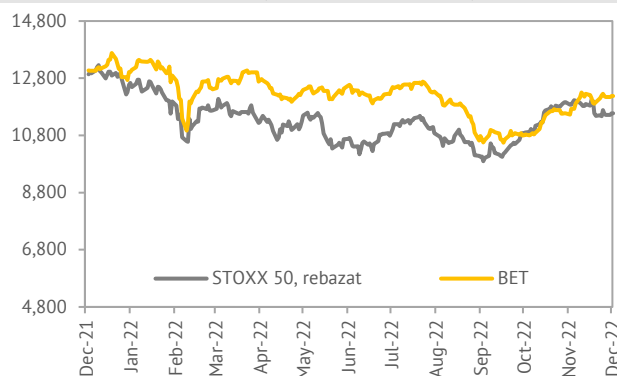
### Curba randamentelor România



### 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](#).