

Ritmul anual al creditării în temperare

26 ianuarie 2023

România

- Datele publicate de Banca Națională a României (BNR) exprimă deteriorarea climatului din sfera creditării la final de 2022, în contextul nivelului ridicat al presiunilor inflaționiste și percepției de risc investițional. Creditul neguvernamental s-a ajustat cu 0,2% lună/lună la 363,6 miliarde RON în decembrie, ritmul anual decelerând la 12,1% (cea mai slabă evoluție din iunie 2021) (majorare cu 15,4% an/an în medie în 2022). Ne așteptăm la creșterea creditării cu ritmuri medii anuale de 8,0% în 2023 și 6,1% în 2024.
- Pe de altă parte, statisticile băncii centrale indică creșterea depozitelor neguvernamentale cu un ritm lunar în accelerare la 3,6% și o dinamică anuală în consolidare la 7,1%, până la nivelul record de 513,3 miliarde RON în decembrie (avans mediu anual de 9,6% în 2022). Prognosticăm creșterea depozitelor cu rate medii anuale de 8,5% în 2023, respectiv 8,9% în 2024.
- Având în vedere datele BNR raportul credite-depozite s-a diminuat de la 73,6% în noiembrie la 70,8% în decembrie, cel mai redus din aprilie. Ne așteptăm la scăderea acestui raport până la un nivel de 67,5% la final de 2024.
- Climatul macro-financiar internațional și știrile interne au influențat piața financiară în ședința de tranzacționare de miercuri.
- La nivelul pieței monetare ratele de dobândă au continuat să crească pe scadențele foarte scurte: overnight la 5,90%/6,18%. ROBOR la trei luni a scăzut cu un punct bază la 7,27%, iar ROBOR la șase luni s-a consolidat la 7,54%.
- Pe piața titlurilor de stat se evidențiază scăderea ratei de dobândă pe scadența 10 ani cu șase puncte bază la 7,365%. Ministerul de Finanțe a lansat o emisiune de certificate de trezorerie scadente în aprilie 2023 și s-a împrumutat cu 1,3 miliarde RON (peste volumul programat de 500 milioane RON), la un cost mediu anual de 6,70%.
- La BNR EUR/RON -0,37% la 4,9016, iar USD/RON -0,07% la 4,5101.
- Piața de acțiuni s-a consolidat (indicele BET în stagnare), pe un rulaș în diminuare la 4,4 milioane EUR.

Zona Euro

- În Germania (prima economie a regiunii, cu un PIB nominal de 3,9 trilioane EUR în 2022) climatul de afaceri s-a ameliorat pentru a patra lună consecutiv în ianuarie, indicatorul IFO urcând cu un ritm lunar de 1,6 puncte la 90,2 puncte, cel mai ridicat nivel din iunie 2022. Creșterea la nivelul componentei perspective cu un ritm lunar de 3,2 puncte la 86,4 puncte (maximul din mai) exprimă premise mai bune pentru dinamica economiei din primăvara acestui an.
- Ameliorarea climatului de afaceri din Germania, evoluțiile din piețele internaționale, știrile companiilor listate (Rheinmetall, Ambu, Topdanmark) și fluctuațiile cotațiilor la materii prime au avut impact pe piața financiară în ședința de tranzacționare de miercuri.
- Rata de dobândă la obligațiunile suverane germane pe scadența 10 ani a crescut la 2,1605%, indicele pan-european EuroStoxx 50 -0,1%, iar EUR/USD s-a apreciat cu 0,18% la 1,0878 (referința BCE) (nivelul maxim din aprilie).

Piața monetară	25-ianuarie-2023	1zi(%)	an/an(%)
ROBOR (3L)	7.27	(0.1)	145.7
ROBOR (6L)	7.54	-	143.0
EURIBOR (3L)	2.501	2.1	560.6
EURIBOR (6L)	2.922	0.2	659.8
LIBOR (3L)	4.8219	0.1	1,705.0
LIBOR (6L)	5.1086	0.2	1,038.9

Piața de capital	25-ianuarie-2023	1zi(%)	an/an(%)
DJIA	33,743.8	0.0	(1.2)
EuroStoxx 50	4,148.1	(0.1)	(0.4)
ATX	3,331.1	0.1	(12.9)
BET	12,182.9	0.0	(6.4)

Piața valutară	26-ianuarie-2023	1zi(%)	an/an(%)
EUR/USD	1.0918	0.0	(2.9)
EUR/RON	4.9016	(0.4)	(0.9)
USD/RON	4.5101	(0.1)	2.9

Cotații mărfuri	26-ianuarie-2023	1zi(%)	nivel(%)
petrol (WTI) \$/bbl	80.3	0.2	(8.0)
aur (\$/uncie)	1,947.3	0.1	7.0

Macro-indicatori	perioada	an/an(%)	nivel(%)
PIB real	T3/2022	3.80	-
rata inflației IPC	Dec-2022	16.37	-
rata șomajului	Noi-2022		5.40
rata de dobândă de politică monetară	11-Ian-2023	-	7.00
ROBOR (IRCC)	T3/2022	-	5.71

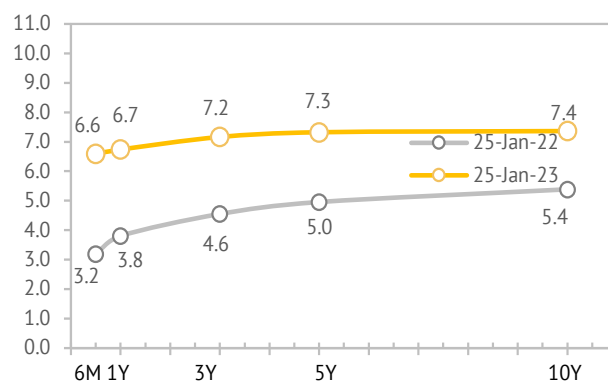
Sursa: Bloomberg, cotațiile Euribor și Libor din ziua anterioară datei din tabel

- În ședința de tranzacționare de miercuri piața financiară a încorporat sezonul de raportări financiare trimestriale (Microsoft, Texas Instruments) și dinamica din piețele internaționale de materii prime.
- Rata de dobândă la titlurile de stat pe scadența 10 ani (barometru pentru costul de finanțare în prima economie a lumii și în economia mondială) s-a diminuat la 3,442%, indicele Dow Jones în stagnare, iar dolarul american s-a depreciat cu 0,18% comparativ cu moneda unică europeană (cursul BCE).

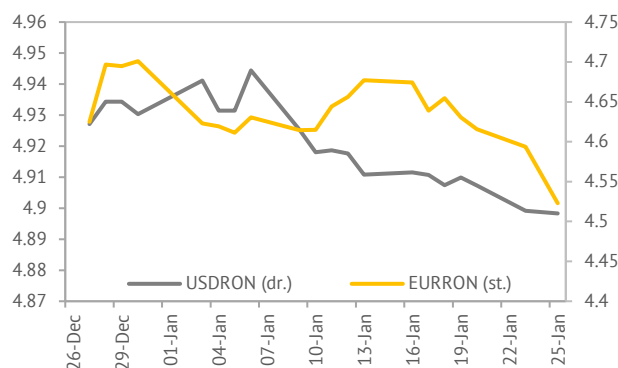
Calendar macroeconomic săptămânal

Zona Euro	23 ianuarie	Încrederea consumatorilor (Ian)
SUA	23 ianuarie	Indicatorii economici avansați (Dec)
Zona Euro	24 ianuarie	Industria prelucrătoare, ind. PMI (Ian)
Zona Euro	24 ianuarie	Sectorul de servicii, ind. PMI (Ian)
SUA	24 ianuarie	Industria prelucrătoare, ind. PMI (Ian)
SUA	24 ianuarie	Sectorul de servicii, ind. PMI (Ian)
România	25 ianuarie	Indicatorii monetari (Dec)
Germania	25 ianuarie	Climatul de afaceri, ind. IFO (Ian)
SUA	26 ianuarie	Comenzile de bunuri (Dec)
SUA	26 ianuarie	Vânzările de case noi (Dec)
SUA	26 ianuarie	Balanța comercială (Dec)
România	27 ianuarie	Tendențele în economie (Ian-Mar)
Zona Euro	27 ianuarie	Indicatorii monetari (Dec)
SUA	27 ianuarie	Încrederea consumatorilor (Ian)
SUA	27 ianuarie	Venituri, consum și inflație (Dec)

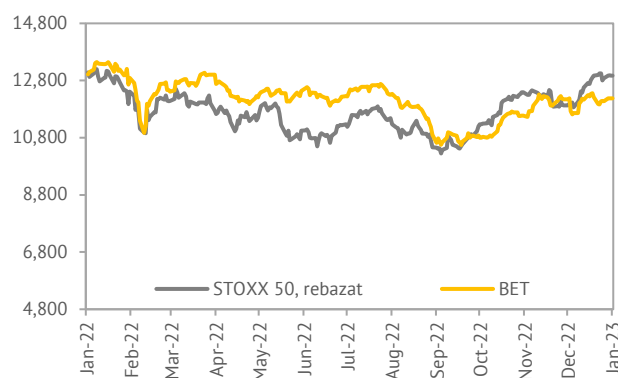
Curba randamentelor România



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 avis 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](#).