

Creditarea în decelerare în Zona Euro

30 ianuarie 2023

România

- Conform rezultatelor sondajului realizat de Institutul Național de Statistică (INS) managerii previzionează consolidarea activității economice în industria prelucrătoare și sectorul de servicii și ajustare în construcții și comerțul cu amănuntul în perioada ianuarie – martie, într-un context caracterizat prin creșterea generalizată a prețurilor.
- Climatul macro-financiar internațional și factorii interni au influențat piața financiară în ședința de tranzacționare de vineri.
- La nivelul pieței monetare se evidențiază creșterea ratelor de dobândă pe scadențele foarte scurte: overnight la 5,89%/6,18%. ROBOR la trei luni a scăzut cu două puncte bază la 7,23%, iar ROBOR la șase luni s-a consolidat la 7,54%.
- Pe piața titlurilor de stat se evidențiază scăderea ratelor de dobândă pe scadențele medii-lungi: la 10 ani cu 12 puncte bază la 7,215% (cel mai redus nivel de la începutul lunii mai). La licitațiile suplimentare Ministerul de Finanțe a atras 75 milioane RON prin obligațiuni scadente în noiembrie 2025 și 75 milioane RON prin titluri cu scadența septembrie 2032, la costuri medii anuale de 7,10%, respectiv 7,39%.
- La BNR EUR/RON +0,13% la 4,8922, iar USD/RON +0,28% la 4,4928.
- Piața de acțiuni a scăzut (indicele BET cu 0,3%), pe un rulaj în diminuare la 5,0 milioane EUR.

Zona Euro

- Statisticile Băncii Centrale Europene (BCE) indică decelerarea dinamicii anuale a creditului neguvernamental în ultima lună din 2022, evoluție influențată de nivelul ridicat al presiunilor inflaționiste și percepției de risc investițional. Creditul acordat populației și creditul direcționat companiilor au crescut cu ritmuri anuale de 3,8%, respectiv 6,3% în decembrie, în decelerare de la 4,1%, respectiv 8,3% în noiembrie.
- Evoluția creditării, dinamica din piețele financiare internaționale, știrile companiilor listate (H&M, LVMH, SSAB) și fluctuațiile cotațiilor la materii prime au avut impact pe piața financiară în ședința de tranzacționare de vineri.
- Rata de dobândă la obligațiunile suverane germane pe scadența 10 ani a crescut la 2,24%, indicele pan-european EuroStoxx 50 +0,1%, iar EUR/USD s-a depreciat cu 0,28% la 1,0865 (referința BCE).

Piața monetară	27-ianuarie-2023	1zi(%)	an/an(%)
ROBOR (3L)	7.23	(0.2)	144.3
ROBOR (6L)	7.54	-	143.4
EURIBOR (3L)	2.492	1.0	555.6
EURIBOR (6L)	2.942	0.7	668.0
LIBOR (3L)	4.8253	0.5	1,513.8
LIBOR (6L)	5.1023	-	883.6

Piața de capital	27-ianuarie-2023	1zi(%)	an/an(%)
DJIA	33,978.1	0.1	(2.2)
EuroStoxx 50	4,178.0	0.1	1.0
ATX	3,372.7	1.1	(12.1)
BET	12,185.8	(0.3)	(7.0)

Piața valutară	27-ianuarie-2023	1zi(%)	an/an(%)
EUR/USD	1.0868	(0.2)	(2.5)
EUR/RON	4.8922	0.1	(1.1)
USD/RON	4.4928	0.3	1.7

Cotații mărfuri	27-ianuarie-2023	1zi(%)	nivel(%)
petrol (WTI) \$/bbl	79.7	(1.6)	(8.0)
aur (\$/uncie)	1,928.0	(0.1)	7.3

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

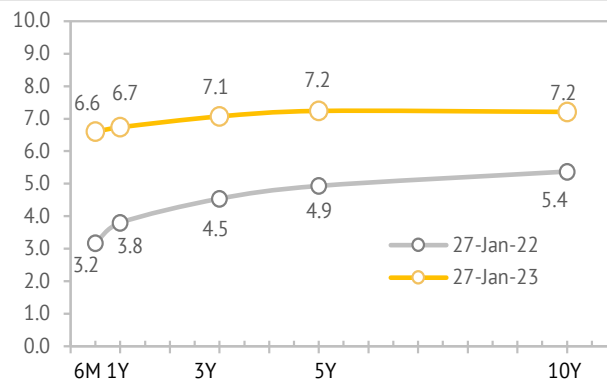
Sursa: Bloomberg, cotațiile Euribor și Libor din ziua anterioară datei din tabel

- Încrederea consumatorilor s-a ameliorat pentru a doua lună consecutiv în ianuarie, indicatorul Michigan urcând cu un ritm lunar de 5,2 puncte la 64,9 puncte, maximum din aprilie. Se evidențiază majorarea înregistrată la nivelul componentei perspective pe termen scurt (cu un ritm lunar de nouă puncte, la 68,4 puncte), ceea ce exprimă premise mai bune pentru consumul privat din primăvara acestui an.
- De altfel, datele Departamentului Comerțului indică accelerarea ritmului anual al consumului populației la 2,2% în decembrie (cel mai bun ritm din august), în pofida continuării tendinței de ajustare pentru venitul real disponibil (pentru a 13-a lună la rând, cu o rată anuală în atenuare la 1,7%).
- Nu în ultimul rând, prețurile de consum au decelerat de la 5,5% an/an în noiembrie la 5,0% an/an în decembrie, cea mai slabă evoluție din septembrie 2021 (componenta core la 4,4% an/an, cel mai redus ritm din octombrie 2021).
- Evoluțiile din plan macroeconomic, sezonul de raportări financiare trimestriale (Intel) și dinamica din piețele internaționale 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 (barometru pentru costul de finanțare în prima economie a lumii și în economia mondială) s-a majorat la 3,507%, indicele Dow Jones +0,1%, iar dolarul american s-a apreciat cu 0,28% comparativ cu moneda unică europeană (cursul BCE).

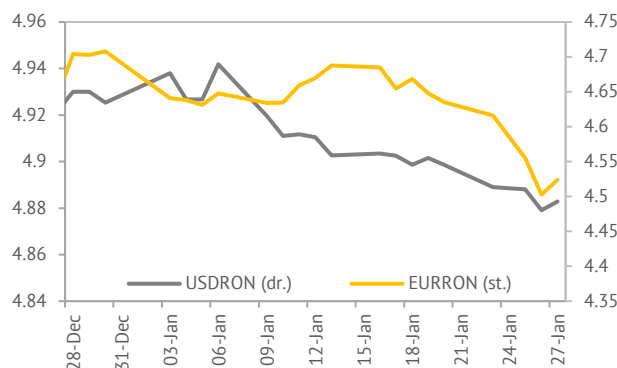
Calendar macroeconomic săptămânal

Zona Euro	30 ianuarie	Indicatorii de încredere (Ian)
Zona Euro	31 ianuarie	Dinamica economiei (T4 2022)
SUA	31 ianuarie	Încrederea consumatorilor (Ian)
SUA	31 ianuarie	Prețurile caselor (Noi)
România	1 februarie	Autorizațiile de construire (Dec)
România	1 februarie	Rata șomajului (Dec)
România	1 februarie	Rezervele internaționale (Dec)
Zona Euro	1 februarie	Piața forței de muncă (Dec)
Zona Euro	1 februarie	Prețurile de consum (Ian)
SUA	1 februarie	Industria prelucrătoare, ind. ISM (Ian)
SUA	1 februarie	Construcțiile (Dec)
SUA	1 februarie	Ședința de politică monetară
România	2 februarie	Prețuri de producător în industrie (Dec)
Zona Euro	2 februarie	Decizia de politică monetară
SUA	2 februarie	Productivitatea muncii (T4 2022)
România	3 februarie	Turismul (Dec)
Zona Euro	3 februarie	Prețurile de producător (Dec)
SUA	3 februarie	Dinamica serviciilor, ind. ISM (Ian)
SUA	3 februarie	Rata șomajului (Ian)

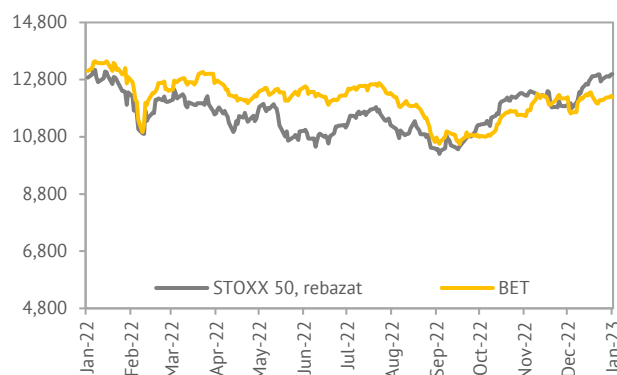
Curba randamentelor România



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](#).