

Rata creditelor neperformante în scădere

01 februarie 2023

România

- Datele publicate de Banca Națională a României (BNR) indică scăderea ratei creditelor neperformante de la 2,87% în octombrie la 2,77% în noiembrie, evoluție determinată de continuarea procesului de relansare economică post-pandemie și de nivelul redus al costurilor reale de finanțare. În intervalul ianuarie – noiembrie 2022 rata creditelor neperformante a înregistrat un nivel mediu de 3,1%, în scădere de la 3,8% în perioada similară a anului 2021.
- În ședința de tranzacționare de marți piața financiară a încorporat evoluțiile din piețele internaționale.
- La nivelul pieței monetare ratele de dobândă au consemnat scăderi generalizate, dar marginale: overnight la 5,99%/6,29%. ROBOR la trei luni s-a redus cu un punct bază la 7,19%, iar ROBOR la șase luni s-a ajustat cu două puncte bază la 7,52%.
- Pe piața titlurilor de stat ratele de dobândă au evoluat divergent: pe scadența 10 ani scădere cu două puncte bază la 7,25%.
- La BNR EUR/RON +0,39% la 4,9221, iar USD/RON +1,18% la 4,5466.
- Piața de acțiuni a crescut (indicele BET cu 0,1%), pe un rulaj în diminuare la 4,2 milioane EUR.

Zona Euro

- Climatul economic din regiune (principalul partener economic al României) s-a deteriorat în ultimul trimestru din 2022, în contextul nivelului ridicat al presiunilor inflaționiste și percepției de risc investițional. PIB-ul a crescut pentru al șaptea trimestru consecutiv în T4 2022, dar cu ritmuri în decelerare la 0,1% trimestru/trimestru, respectiv 1,9% an/an, cele mai slabe evoluții din T1 2021, conform estimărilor preliminare Eurostat.
- Dinamica economiei la final de 2022, evoluțiile din piețele financiare internaționale, știrile companiilor listate (UBS, UniCredit, Ubisoft) și fluctuațiile cotațiilor la materii prime au avut impact pe piața financiară în ședința de tranzacționare de marți.
- Rata de dobândă la obligațiunile suverane germane pe scadența 10 ani a scăzut la 2,2825%, indicele pan-european EuroStoxx 50 +0,1%, iar EUR/USD s-a depreciat cu 0,64% la 1,0833 (referința BCE).

Piața monetară	31-ianuarie-2023	1zi(%)	an/an(%)
ROBOR (3L)	7.19	(0.2)	142.8
ROBOR (6L)	7.52	(0.2)	142.1
EURIBOR (3L)	2.482	(0.4)	551.3
EURIBOR (6L)	2.959	0.6	670.1
LIBOR (3L)	4.8136	(0.2)	1,420.5
LIBOR (6L)	5.0916	(0.2)	852.7

Piața de capital	31-ianuarie-2023	1zi(%)	an/an(%)
DJIA	34,086.0	1.1	(3.0)
EuroStoxx 50	4,163.5	0.1	(0.3)
ATX	3,383.7	0.8	(12.0)
BET	12,139.4	0.1	(8.0)

Piața valutară	01-februarie-2023	1zi(%)	an/an(%)
EUR/USD	1.0862	(0.0)	(3.6)
EUR/RON	4.9221	0.4	(0.5)
USD/RON	4.5466	1.2	2.7

Cotații mărfuri	01-februarie-2023	1zi(%)	nivel(%)
petrol (WTI) \$/bbl	78.9	1.2	(10.5)
aur (\$/uncie)	1,928.4	(0.0)	7.1

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

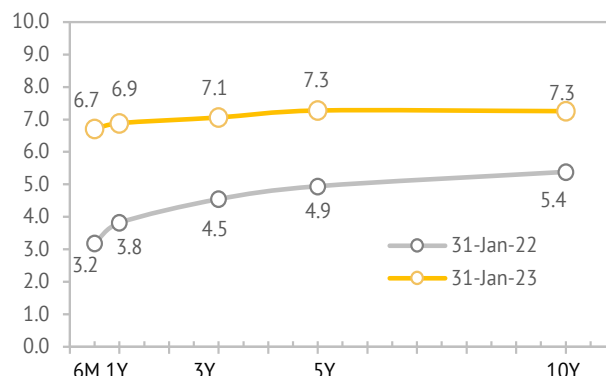
Sursa: Bloomberg, cotațiile Euribor și Libor din ziua anterioară datei din tabel

- Încrederea consumatorilor s-a deteriorat în luna ianuarie, indicatorul Conference Board diminuându-se cu 1,2 puncte raportat la decembrie, la 107,1 puncte.
- Prețurile caselor din principalele 20 zone metropolitane au scăzut pentru a cincea lună consecutiv în noiembrie, cu un ritm lunar de 0,5%, dinamica anuală decelerând la 6,8% (cel mai redus ritm din august 2020), evoluție determinată de ajustările din economia reală și creșterea costurilor nominale de finanțare. La 11 luni din 2022 prețurile caselor s-au majorat cu 15,8% an/an în medie.
- Știrile macroeconomice, din sfera companiilor listate (Exxon, General Motors, UPS) 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 (barometru pentru costul de finanțare în prima economie a lumii și în economia mondială) s-a redus la 3,510%, indicele Dow Jones +1,1%, iar dolarul american s-a apreciat cu 0,65% comparativ cu moneda unică europeană (cursul BCE).

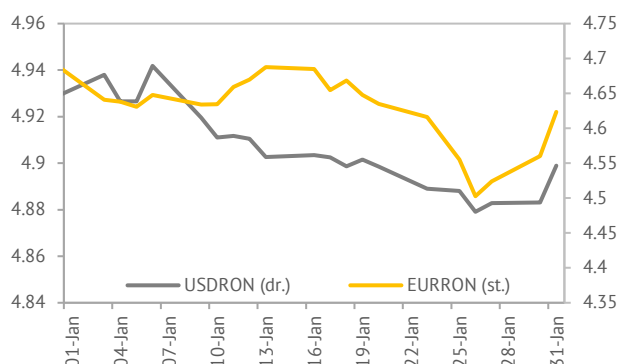
Calendar macroeconomic săptămânal

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)

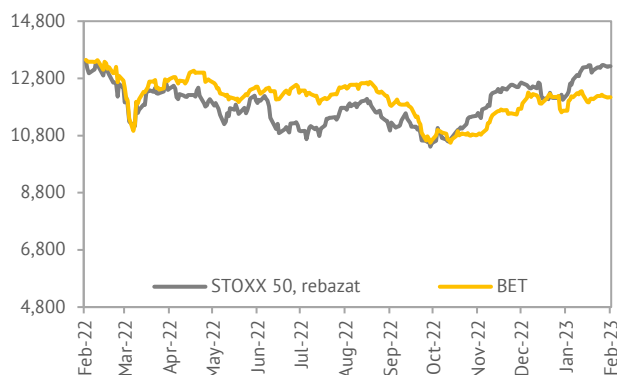
Curba randamentelor România



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 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](#).