

Ritmul anual al creditării în decelerare

24 februarie 2023

România

- Statisticile Băncii Naționale a României (BNR) indică creșterea creditului neguvernamental cu 0,1% lună/lună și cu 11,5% an/an (cel mai redus ritm din iunie 2021), la 364,1 miliarde RON în ianuarie. Se evidențiază majorarea creditului acordat companiilor cu 0,7% lună/lună la 193,5 miliarde RON. Creditul direcționat populației a scăzut cu un ritm lunar de 0,5%, la 170,6 miliarde RON. Previzionăm creșterea creditului neguvernamental cu rate medii anuale de 8,0% în 2023, respectiv 6,1% în 2024.
- Pe de altă parte, datele publicate de banca centrală indică majorarea depozitelor neguvernamentale cu un ritm lunar de 0,03% și cu 7,2% an/an la 513,5 miliarde RON în ianuarie (nivel record). Depozitele companiilor au scăzut cu 0,1% lună/lună la 210,4 miliarde RON, iar depozitele populației au urcat cu un ritm lunar de 0,1%, la 303,1 miliarde RON. Ne așteptăm la majorarea depozitelor neguvernamentale cu ritmuri medii anuale de 8,5% în 2023, respectiv 8,8% în 2024.
- Astfel, raportul credite-depozite a crescut de la 70,8% în decembrie la 70,9% în ianuarie, cel mai ridicat nivel din noiembrie. În scenariul central previzionăm scăderea acestui indicator spre un nivel de 67,5% la final de 2024.
- În ședința de tranzacționare de joi piața financiară a încorporat climatul din piețele internaționale și factorii interni.
- La nivelul pieței monetare ratele de dobândă au prezentat fluctuații ușoare: overnight în scădere la 5,79%/6,08%. ROBOR la trei luni s-a redus cu un punct bază la 7,02%, iar ROBOR la șase luni s-a menținut la 7,35%.
- Pe piața titlurilor de stat se evidențiază diminuarea ratei de dobândă pe scadența 10 ani (barometru pentru costul de finanțare în economie) cu cinci puncte bază la 7,695%. Ministerul de Finanțe s-a împrumutat cu 905,4 milioane RON prin titluri scadente în iunie 2026 și cu 933,8 milioane RON prin obligațiuni cu scadența septembrie 2032, la costuri medii anuale de 7,28%, respectiv 7,74%.
- La BNR EUR/RON -0,27% la 4,9115, iar USD/RON +0,06% la 4,6335.
- Piața de acțiuni a crescut (indicele BET cu 0,4%), rulajul depășind 5,8 milioane EUR.

Zona Euro

- Estimările finale Eurostat indică scăderea prețurilor de consum cu un ritm lunar de 0,2% în ianuarie. Dinamica anuală s-a temperat de la 9,2% în decembrie la 8,6% în ianuarie (cel mai redus nivel din mai 2022), evoluție determinată, în principal, de decelerarea înregistrată pe segmentul energie (de la 25,5% an/an la 18,9% an/an).
- Atenuarea presiunilor inflaționiste, informațiile companiilor listate (Munich Re) și dinamica cotațiilor internaționale la materii prime au avut impact pe piața financiară în ședința de tranzacționare de joi.
- Rata de dobândă la obligațiunile suverane germane pe scadența 10 ani s-a diminuat la 2,4680%, indicele pan-european EuroStoxx 50 +0,4%, iar EUR/USD s-a depreciat cu 0,26% la 1,0616 (cursul BCE) (nivelul minim din 6 ianuarie).

Piața monetară	23-februarie-2023	1zi(%)	an/an(%)
ROBOR (3L)	7.02	(0.1)	101.5
ROBOR (6L)	7.35	(0.1)	97.8
EURIBOR (3L)	2.683	0.0	608.1
EURIBOR (6L)	3.197	(0.9)	752.4
LIBOR (3L)	4.9281	0.1	910.2
LIBOR (6L)	5.2710	0.3	574.5

Piața de capital	23-februarie-2023	1zi(%)	an/an(%)
DJIA	33,153.9	0.3	(0.2)
EuroStoxx 50	4,258.2	0.4	11.2
ATX	3,466.6	0.2	2.9
BET	12,335.8	0.4	(2.6)

Piața valutară	24-februarie-2023	1zi(%)	an/an(%)
EUR/USD	1.0599	0.0	(5.3)
EUR/RON	4.9115	(0.3)	(0.7)
USD/RON	4.6335	0.1	6.4

Cotații mărfuri	24-februarie-2023	1zi(%)	nivel(%)
petrol (WTI) \$/bbl)	76.0	0.7	(18.2)
aur (\$/uncie)	1,824.6	0.1	(4.2)

Macro-indicatori	perioada	an/an(%)	nivel(%)
PIB real	T4/2022	4.60	-
rata inflației IPC	Ian-2023	15.07	-
rata șomajului	Dec-2022		5.60
rata de dobândă de politică monetară	11-Ian-2023	-	7.00
ROBOR (IRCC)	T3/2022	-	5.71

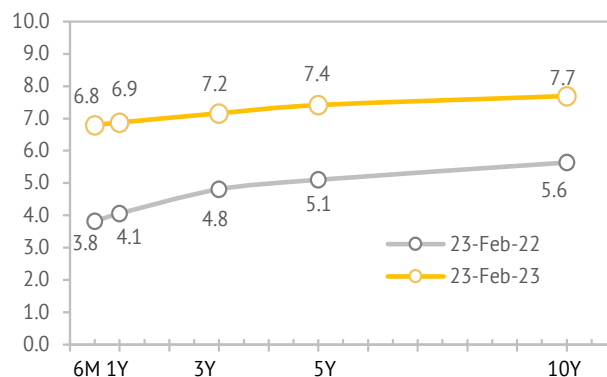
Sursa: Bloomberg, cotațiile Euribor și Libor din ziua anterioară datei din tabel

- Conform estimărilor Departamentului Comerțului prima economie a lumii (cu un PIB nominal de peste 26,1 trilioane dolari la final de 2022) a crescut cu un ritm anual în decelerare la 0,9% în T4 (minimul din T4 2020). Se evidențiază ajustarea investițiilor productive, pentru al treilea trimestru consecutiv în T4, cu o rată anuală în intensificare la 2,1% (cea mai slabă evoluție din T3 2020). Consumul privat (principala componentă a PIB-ului) s-a temperat la 1,8% an/an. Astfel, în 2022 economia SUA a urcat cu 2,1% an/an, în decelerare de la 5,9% an/an în 2021. Investițiile productive și consumul public s-au ajustat cu rate anuale de 0,2%, respectiv 0,6%, în timp ce consumul privat a decelerat la 2,8% an/an.
- Știrile macroeconomice, din sfera companiilor listate (Nvidia, Wayfair) și fluctuațiile din piețele de materii prime au influențat piața financiară în ședința de tranzacționare de joi.
- Rata de dobândă la titlurile de stat pe scadența 10 ani (barometru pentru costul de finanțare în economia SUA și în economia mondială) a scăzut la 3,890%, indicele Dow Jones +0,3%, iar dolarul american s-a apreciat pentru a treia ședință consecutiv raportat la moneda unică europeană, cu 0,26% (referința BCE).

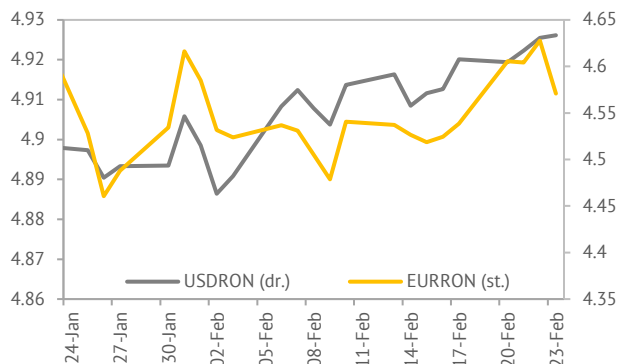
Calendar macroeconomic săptămânal

România	20 februarie	Sectorul de construcții (Dec)
România	20 februarie	Locurile de muncă vacante (T4 2022)
Zona Euro	20 februarie	Construcțiile (Dec)
Zona Euro	21 februarie	Încrederea investitorilor, ind. ZEW (Feb)
Zona Euro	21 februarie	Industria prelucrătoare, ind. PMI (Feb)
Zona Euro	21 februarie	Sectorul de servicii, ind. PMI (Feb)
SUA	21 februarie	Industria prelucrătoare, ind. PMI (Feb)
SUA	21 februarie	Sectorul de servicii, ind. PMI (Feb)
SUA	21 februarie	Vânzările de case existente (Ian)
Germania	22 februarie	Climatul de afaceri, ind. IFO (Feb)
SUA	22 februarie	Stenograma ședinței FED
România	23 februarie	Indicatorii monetari (Ian)
Zona Euro	23 februarie	Prețurile de consum (Ian)
SUA	23 februarie	PIB-ul și componentele (T4)
SUA	24 februarie	Încrederea consumatorilor (Feb)
SUA	24 februarie	Venituri, consum, inflație (Ian)

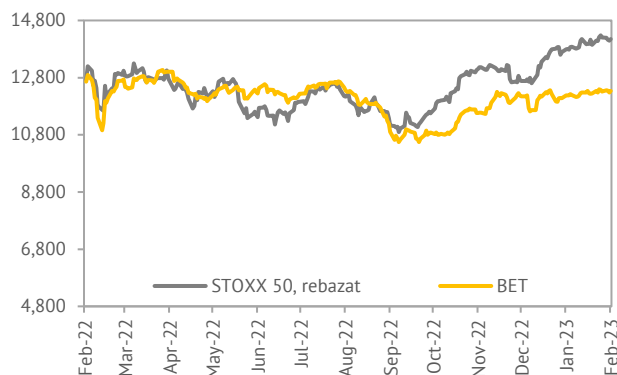
Curba randamentelor România



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](#).