

Creditarea în decelerare, depozitele în accelerare

24 martie 2023

România

- Datele publicate de Banca Națională a României (BNR) indică creșterea soldului creditului neguvernamental cu un ritm lunar de 0,5% în februarie, la nivelul record de 365,9 miliarde RON, evoluție determinată de majorarea componentei valutare cu 2,4% lună/lună la 115,9 miliarde RON. Ritmul anual al creditării a decelerat de la 11,5% în ianuarie la 10,6% în februarie, cel mai redus din mai 2021, pe fondul deteriorării climatului din sfera economiei reale.
- Pe de altă parte, conform statisticilor BNR depozitele neguvernamentale au crescut cu o rată lunară de 1,7% și un ritm anual în accelerare la 8,5% (cea mai bună evoluție din septembrie), la nivelul record de 522,1 miliarde RON în februarie, în contextul nivelului ridicat al inflației și gradului de incertitudine.
- Astfel, raportul credite – depozite a scăzut de la 70,9% în ianuarie la 70,1% în februarie, cel mai redus nivel din luna februarie 2022.
- Climatul macro-financiar internațional și factorii interni au influențat piața financiară în ședința de tranzacționare de joi.
- La nivelul pieței monetare ratele de dobândă au prezentat fluctuații marginale: overnight la 5,75%/6,05%. ROBOR la trei luni și ROBOR la șase luni s-au consolidat la 6,85%, respectiv 7,18%.
- Pe piața titlurilor de stat ratele de dobândă au scăzut, declinul fiind mai pronunțat pe scadența 10 ani, cu 13 puncte bază la 7,24% (cel mai redus nivel din 3 februarie). Ministerul de Finanțe a redeschis o emisiune de obligațiuni cu scadența noiembrie 2025 și s-a împrumutat cu 500 milioane RON (în linie cu volumul programat), la un cost mediu anual de 7,07%, în scădere cu 14 puncte bază comparativ cu nivelul de la licitația din februarie.
- La BNR EUR/RON -0,04% la 4,9214, iar USD/RON -0,86% la 4,5250.
- Piața de acțiuni a crescut (indicele BET cu 0,3%), însă rulajul s-a diminuat la 9,3 milioane EUR.

Zona Euro

- Încrederea consumatorilor s-a deteriorat marginal în martie, indicatorul Comisiei Europene scăzând cu un ritm lunar de 0,2 puncte la -19,2 puncte.
- Știrile macroeconomice, evoluțiile din piețele internaționale, informațiile companiilor listate (Sanofi) și dinamica din piețele de 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 a scăzut la 2,1875%, indicele pan-european EuroStoxx 50 +0,3%, iar EUR/USD s-a apreciat cu 0,87%, la 1,0879 (cursul BCE).

Piața monetară	23-martie-2023	1zi(%)	an/an(%)
ROBOR (3L)	6.85	-	52.3
ROBOR (6L)	7.18	-	56.5
EURIBOR (3L)	3.002	3.2	701.6
EURIBOR (6L)	3.214	4.7	917.8
LIBOR (3L)	5.0800	1.2	432.7
LIBOR (6L)	5.1151	2.2	269.4

Piața de capital	23-martie-2023	1zi(%)	an/an(%)
DJIA	32,105.3	0.2	(7.5)
EuroStoxx 50	4,207.1	0.3	8.9
ATX	3,162.8	(0.6)	(2.8)
BET	12,082.5	0.3	(3.1)

Piața valutară	24-martie-2023	1zi(%)	an/an(%)
EUR/USD	1.0825	(0.1)	(1.6)
EUR/RON	4.9214	(0.0)	(0.5)
USD/RON	4.5250	(0.9)	0.6

Cotații mărfuri	24-martie-2023	1zi(%)	nivel(%)
petrol (WTI) \$/bbl	69.2	(1.1)	(38.4)
aur (\$/uncie)	1,991.6	(0.1)	1.7

Macro-indicatori	perioada	an/an(%)	nivel(%)
PIB real	T4/2022	4.60	-
rata inflației IPC	Feb-2023	15.52	-
rata șomajului	Ian-2023		5.60
rata de dobândă de politică monetară	11-Ian-2023	-	7.00
ROBOR (IRCC)	T3/2022	-	5.71

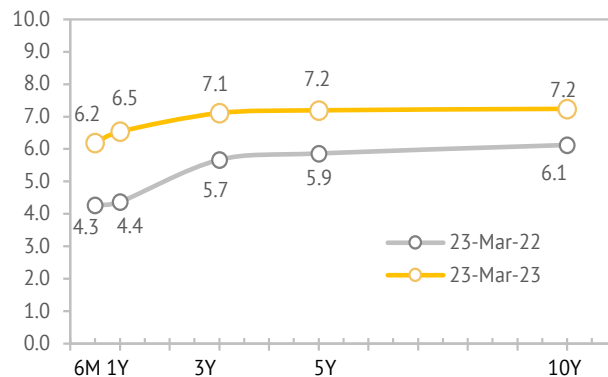
Sursa: Bloomberg, cotațiile Euribor și Libor din ziua anterioară datei din tabel

- Vânzările de case noi au crescut pentru a treia lună consecutiv în februarie, cu un ritm lunar în temperare la 1,1%, până la 640 mii unități anualizat (cel mai ridicat nivel din august), evoluție susținută de schimbarea de tendință pentru costurile nominale de finanțare, de la una ascendentă la una descrescătoare.
- Informațiile macroeconomice, știrile companiilor listate (Regeneron Pharmaceuticals) și fluctuațiile din piețele internaționale de materii prime s-au resimțit pe 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) s-a redus la 3,414%, indicele Dow Jones +0,2%, iar dolarul american s-a depreciat cu 0,86% raportat la moneda unică europeană (referința BCE) (cel mai redus nivel din 3 februarie).

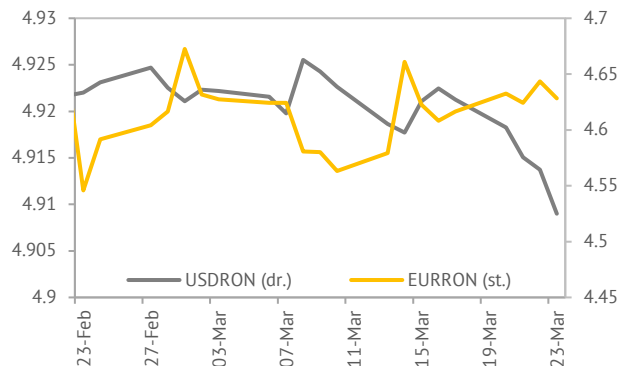
Calendar macroeconomic săptămânal

Zona Euro	20 martie	Balanța comercială cu bunuri (Ian)
România	21 martie	Sectorul de construcții (Ian)
Zona Euro	21 martie	Încrederea investitorilor, ind. ZEW (Mar)
Zona Euro	21 martie	Construcțiile (Ian)
SUA	21 martie	Vânzările de case existente (Feb)
Zona Euro	22 martie	Contul curent (Ian)
SUA	22 martie	Decizia de politică monetară
România	23 martie	Indicatorii monetari (Feb)
Zona Euro	23 martie	Încrederea consumatorilor (Mar)
SUA	23 martie	Vânzările de case noi (Feb)
Zona Euro	24 martie	Industria prelucrătoare, ind. PMI (Mar)
Zona Euro	24 martie	Sectorul de servicii, ind. PMI (Mar)
SUA	24 martie	Comenzile de bunuri de capital (Feb)
SUA	24 martie	Industria prelucrătoare, ind. PMI (Mar)
SUA	24 martie	Sectorul de servicii, ind. PMI (Mar)

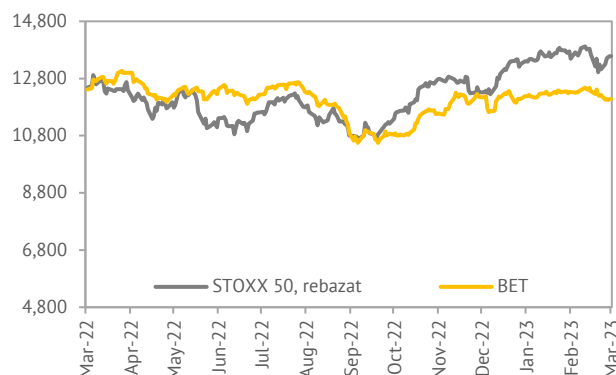
Curba randamentelor România



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](#).