

Creditele și depozitele neguvernamentale la maxime istorice în iulie

Banca Națională a României (BNR) a publicat astăzi statisticile privind evoluția indicatorilor monetari în iulie și primele șapte luni ale anului curent. Datele indică accelerarea creditului neguvernamental, evoluție determinată, în principal, de majorarea componentei companii, susținută de nivelul redus al costurilor reale de finanțare. Totodată, dinamica anuală a depozitelor neguvernamentale a accelerat luna trecută, pe fondul nivelului ridicat al ratei de economisire, tendinței de majorare a ratelor de dobândă și creșterii gradului de prudență, în contextul persistenței tensiunilor comerciale globale și deteriorării climatului macroeconomic din Zona Euro (principalul partener economic).

Astfel, conform BNR oferta de monedă (indicatorul M3) a urcat cu 0.2% lună/lună la 391.4 miliarde RON în iulie: creșterea activelor externe nete cu un ritm lunar de 7.8% la 185.3 miliarde RON a contrabalansat ajustarea activelor interne nete cu o dinamică lunară de 5.7% la 206.2 miliarde RON.

Ritmul anual al indicatorului M3 a accelerat de la 7.7% în iunie la 8.6% în iulie: activele interne nete și cele externe nete au urcat cu 2.3%, respectiv 16.7%.

În contrapartidă, soldul creditului neguvernamental total s-a majorat pentru a cincea lună consecutiv în iulie, cu un ritm lunar în accelerare la 1.2%, până la 262.6 miliarde RON (nivel record).

Se evidențiază creșterea soldului creditului neguvernamental denominat în moneda națională cu 1.2% lună/lună la 174.9 miliarde RON, determinată, îndeosebi, de avansul componentei populație cu un ritm lunar de 1.8% la 103 miliarde RON. Pe segmentul companii s-a înregistrat un avans lunar de 0.4%, la 71.9 miliarde RON.

De asemenea, soldul creditului neguvernamental denominat în valută a revenit pe creștere în iulie (după trei luni de ajustare), cu o dinamică lunară de 1.1% la 87.7 miliarde RON, evoluție determinată de majorarea componentei companii cu 2.6% lună/lună la 52.1 miliarde RON (pe fondul semnalelor de politică monetară din Zona Euro – persistența la minime istorice a costurilor de finanțare și în 2020). Pe segmentul populație s-a consemnat o ajustare (pentru a șasea lună la rând), cu 1% raportat la iunie, la 35.6 miliarde RON.

Dinamica an/an a soldului creditului neguvernamental total a accelerat de la 7.1% în iunie la 7.9% în iulie, cel mai bun ritm din februarie.

Pe de o parte, creditului neguvernamental denominat în RON s-a ameliorat de la 9.6% an/an în iunie la 10% an/an în iulie: componentele populație și companii au urcat cu 14%, respectiv 4.7%.

Pe de altă parte, ritmul anual al creditului neguvernamental denominat în valută a accelerat de la 2.4% în iunie la 4.1% în iulie (declinul componentei populație cu 8.2% an/an a fost contrabalansat de majorarea înregistrată pe segmentul companii cu 14.4% an/an).

În perioada ianuarie-iulie 2019 creditul neguvernamental a urcat cu 7.8% an/an, pe fondul nivelului redus al costurilor reale de finanțare, majorării veniturilor populației și redinamizării investițiilor productive: componentele RON și valută s-au majorat cu 11.1% an/an, respectiv 1.9% an/an.

În abordarea alternativă, soldul creditului acordat populației a crescut cu 4.2% ytd la 138.6 miliarde RON în iulie, date fiind climatul pozitiv din piața forței de muncă, continuarea Programului Prima Casă și modificarea taxei speciale pe activele bancare. Creditul pentru locuințe a urcat cu 5% ytd la 77.1 miliarde RON, iar creditul pentru consum a crescut cu 3% ytd la 59.7 miliarde RON.

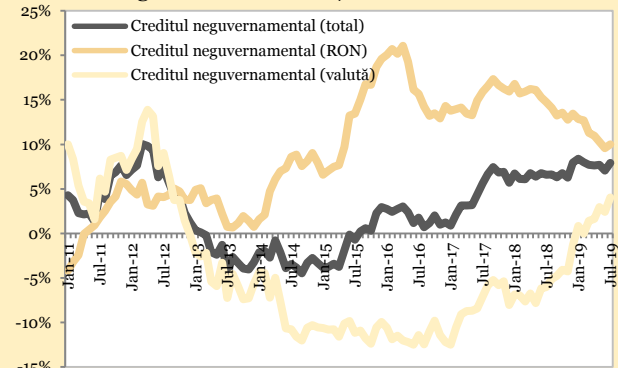
De asemenea, creditul direcționat persoanelor juridice a consemnat un avans de 5% ytd la 124 miliarde RON la șapte luni, notându-se majorarea înregistrată pe segmentul valutar cu 8.4% ytd la 52.1 miliarde RON (puternic influențată de semnalele de politică monetară din Zona Euro).

La finele lunii iulie creditul în RON deținea o pondere de 66.6% în totalul creditului neguvernamental (maximul din anii 1990).

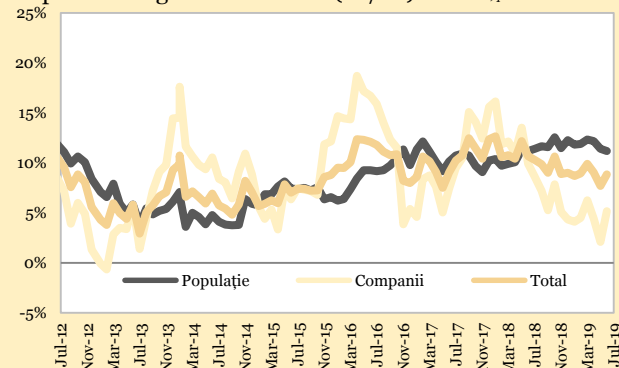
Totodată, statisticile BNR indică și majorarea soldului depozitelor neguvernamentale în iulie, cu un ritm lunar de 0.3% și cu 8.8% an/an la 337.8 miliarde RON (nivel record). Depozitele denumite în RON au urcat cu 0.2% lună/lună și cu 6.8% an/an la 220.4 miliarde RON, iar pe segmentul valutar s-a înregistrat un avans lunar de 0.4% (13% an/an) la 117.4 miliarde RON.

Previzionăm accelerarea dinamicii anuale a creditului neguvernamental de la 6.6% în 2018 la 7.4% în 2019 (maximul din 2009), urmată de decelerare la 4.3% în 2020 și 3.6% în 2021. Pentru depozitele neguvernamentale ne așteptăm la o creștere cu un ritm mediu anual de 8.9% în perioada 2019-2021.

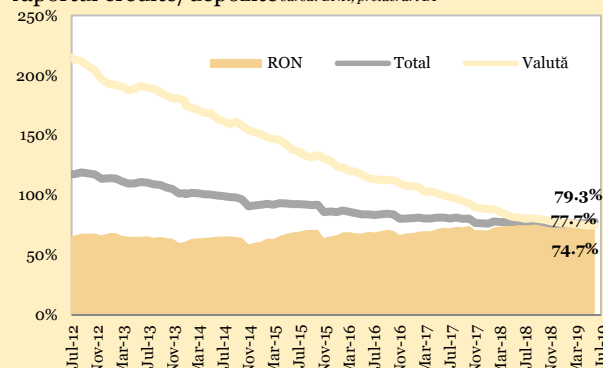
creditul neguvernamental (an/an) sursa: BNR, prelucrări BT



depozitele neguvernamentale (an/an) sursa: BNR, prelucrări BT

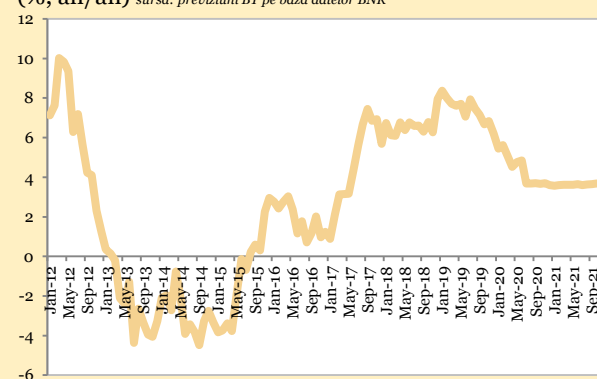


raportul credite/depozite sursa: BNR, prelucrări BT



previziuni pentru creditul neguvernamental total

(%, an/an) sursa: previziuni BT pe baza datelor BNR



ANALIZĂ

dr. Andrei Rădulescu

Director Analiză Macroeconomică | Banca Transilvania
(+4)0374.697.575 | (+4)0754.035.080 | (+4)0730.727.516
andrei.radulescu@bancatransilvania.ro

Dan Rusu, CMT

Analist Șef Piețe de Capital | Banca Transilvania
(+4)0371.525.065 | (+4)0757.080.536
dan.rusu@bancatransilvania.ro

Marius Tiberiu Muresan

Analist Investiții | BT Asset Management
(+4)0264.301.920 | (+4)0741.200.052
mariustiberiu.muresan@btam.ro

VÂNZĂRI & TRANZACȚIONARE

Teo Bîrle

Director Trezorerie | Banca Transilvania
(+4)0374.471.441
teo.birle@bancatransilvania.ro

Cosmin Bota

Broker Senior | BT Capital Partners
(+4)0264.430.564 | (+4)0264.431.718 | (+4)0744.572.402
cosmin.bota@btcapitalpartners.ro

Irinel Tolescu

Director Vânzări | BT Asset Management
(+4)0264.301.365 | (+4) 0758.230.839
irinel.tolescu@btam.ro

Grupul Financiar Banca Transilvania



- cursuri spot – operațiuni cont [accesează AICI](#)
- depozite – persoane juridice [accesează AICI](#)
- cursuri case de schimb [accesează AICI](#)
- titluri de stat și operațiuni REPO [accesează AICI](#)
- tranzacționare online pe bursele din București și Viena [accesează AICI](#)
- credite marjă [accesează AICI](#)
- administrare discreționară [accesează AICI](#)
- împrumuturi de acțiuni pentru vânzarea în lipsă [accesează AICI](#)
- fonduri de venit fix în lei sau euro [LEI sau EUR](#)
- fonduri mixte (max. 20% acțiuni) [accesează AICI](#)
- fonduri de acțiuni (indice sau fără reper) în lei sau euro [LEI sau EUR](#)
- finanțări rapide către persoane fizice, credite de consum pentru nevoi personale sau pentru achiziții în rate în locațiile comercianților parteneri [accesează AICI](#)
- acces rapid și simplificat la suport financiar în vederea achiziției de bunuri de folosință îndelungată; se adresează persoanelor juridice, companii mici, mijlocii și corporate [accesează AICI](#)
- soluții de finanțare pentru afacerile mici [accesează AICI](#)

LIMITAREA RĂSPUNDERII

Acest raport este publicat în România de către 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/prezintă 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 utilizarea 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 ce 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 adresa web <https://www.bancatransilvania.ro/rapoarte-de-analiza/> 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 natură datelor cu caracter personal de la persoanele menționate mai sus în afara e-mail-ului care va fi utilizat 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 de mai sus 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 Băncii 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.

Remunerarea 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 <https://www.bancatransilvania.ro/rapoarte-de-analiza/>.