

Creditarea si depozitele in decembrie

26 ianuarie 2012

Soldul total al creditului privat s-a contractat lunar cu 0.4% la 223 miliarde lei in decembrie dupa ce in noiembrie a atins un nou maxim istoric. Reducerea creditarii a fost distribuita egal intre persoane juridice si persoane fizice si pare a se fi concentrat in zona creditelor in valuta. Totusi, creditarea se afla la un nivel cu 6.9% mai ridicat decat in decembrie 2010, o crestere peste media anului (4.4%), iar aprecierea leului fata de euro cu 0.6% in decembrie a influentat negativ valoarea creditelor in stoc calculat in lei.

Cresterea creditarii din ultimele doua trimestre a venit in principal pe accelerarea creditarii catre persoane juridice (+10.8% anual). In contrast insa cu lunile precedente notam in decembrie o decelerare a ritmului de crestere a creditarii in valuta, in timp ce creditarea in lei pare ca s-a stabilizat. Cresterea lunara a creditarii in lei si a scaderii a celei in valuta ar putea reprezenta primele semne ca politica BNR de incurajare a imprumuturilor in lei si reducerea dobanzii de politica monetara din noiembrie incep sa isi exercite influenta, insa vom astepta datele din lunile viitoare pentru a confirma o eventuala schimbare de trend.

Creditarea catre persoanele fizice a continuat sa creasca anual, cu posibile influente pozitive datorate inregistrării de cresteri anuale reale a salariilor pentru prima data in ultimii doi ani datorita dezinflatiei cauzate de reducerea preturilor la alimente dupa anul agricol foarte bun. Ne asteptam sa vedem un nivel modest al creditarii catre persoanele fizice in urmatoarele doua trimestre. Totusi, normele BNR care restrictioneaza creditarea in moneda straina a persoanelor fizice vor avea o influenta negativa asupra creditarii in perioada urmatoare, dar ar putea aduce noi cresteri pentru creditarea in lei. Asteptarile noastre sunt pentru continuarea relaxarii politicii de dobanda monetara de catre Banca Nationala a Romaniei—dupa cele doua reduceri succesive de la 6.25% la 5.75%—pana la 5% la sfarsitul anului 2012. Reducerile vor exercita influente pozitive asupra creditarii in lei, unde vedem o accelerare a imprumuturilor conform expectatiilor BNR. Consiliul de administratie ar putea reduce rezerva minima obligatorie in 2012, stimuland astfel creditarea.

Depozitele inregistreaza cea mai mare crestere lunara din decembrie 2008, la 187.3 miliarde lei (+3.3%), si au accelerat cu 5.6% fata de anul trecut. Raportul credite-depozite este afectat de un factor sezonier, unde in ultima luna a anului se observa o scadere fata de luna precedenta; 119.1% fata de 123.5% in noiembrie.

Vlad Nistor

Analist investiții
vlad.nistor@btam.ro

Toate rapoartele de analiză publicate de BT Asset Management pot fi accesate pe site-ul nostru

www.btam.ro

Fig. 1: Ultimele date	% M/M	% Y/Y Dec	% Y/Y Noi
Credite RON	0.2%	5.6%	5.8%
Credite Valuta	-0.6%	7.1%	8.7%
Persoane fizice	-0.3%	2.1%	2.7%
Persoane juridice	-0.4%	10.8%	12.4%
Credite TOTAL	-0.4%	6.9%	7.6%
Depozite RON	4.4%	9.7%	10.4%
Depozite Valuta	1.3%	-1.9%	-3.3%
Persoane fizice	1.8%	8.4%	9.1%
Persoane juridice	5.8%	1.5%	-0.1%
Depozite total	3.3%	5.6%	5.3%
	Dec '11	Noi '11	Dec '10
Credite/Depozite	119.1%	123.5%	118.0%
% Credite valuta	63.4%	63.6%	63.0%
% Depozite valuta	33.5%	34.2%	36.0%

Fig. 2 Evolutia creditarii

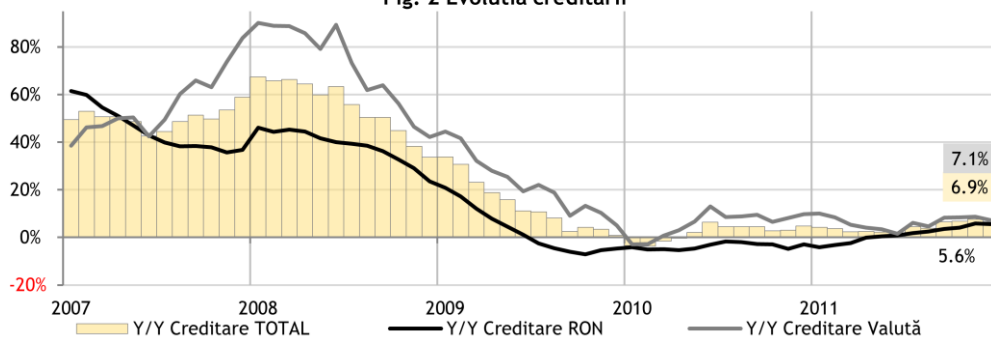
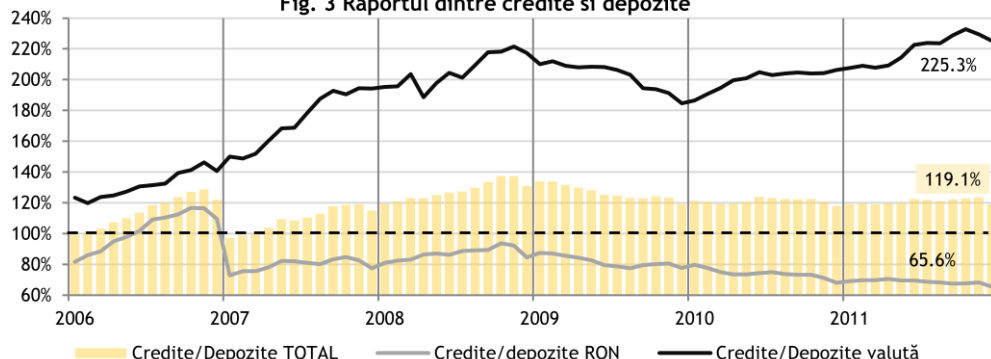


Fig. 3 Raportul dintre credite si depozite



Sursa: BNR, Departament Analiză BT Asset Management