

Creditarea si depozitele in martie

2 mai 2011

In luna martie soldul total al creditului neguvernamental a scazut in termeni lunari cu 1.3% la 204 miliarde lei, insa continua sa creasca in termeni anuali cu 2.3% (Fig.1). Ritmul de crestere in termeni anuali se afla pe un trend descendent incepand cu luna decembrie din anul 2010 (Fig.2). Scaderea creditarii in martie este vizibila pentru creditarea in valuta, in timp ce atat creditarea persoanelor fizice (-1.7%), cat si creditarea persoanelor juridice (-0.9%) a fost mai scazuta decat in februarie.

Diferenta evolutiei creditarii in lei (-2.4%) fata de valuta (+5.4%) in termeni anuali (Fig.1) poate fi partial explicata prin cresterea activitatii de export, sector reprezentat prin companii care lucreaza in valuta si care se crediteaza in general in euro. Un alt factor determinant pentru aceasta evolutie atat in martie cat si in anii precedenti este incurajarea din partea bancilor a creditarii in valuta, partial datorita costului mai mic de atragere a resurselor. Sectorul creditarii persoanelor fizice ne asteptam sa ramana slab avand in vedere erodarea puterii de cumparare din cauza inflatiei ridicate si a somajul care se afla la un nivel ridicat, iar imbunatatirile s-ar putea observa dupa jumatatea anului cand ritmul de crestere al economiei ar trebui sa se imbunatateasca. Inflatia ridicata a obligat Banca Nationala a Romaniei sa mentina dobanda de politica monetara constanta pentru o perioada mai indelungata decat se anticipa, fapt ce mentine costul de finantare in lei la un nivel ridicat si influenteaza negativ creditarea in moneda locala. Creditarea in valuta ar putea fi influentata pozitiv de intarirea leului fata de dolar si euro de la inceputul anului, care ar reduce costul creditarii pentru companiile care isi desfasoara activitatea in lei. Un factor negativ este intentia exprimata de Banca Nationala de a restrictiona creditarea in valuta catre persoanele fizice.

Soldul total al depozitelor s-a depreciat cu 0.5% in martie fata de februarie la 171.4 miliarde lei, in timp ce anual se inregistreaza o crestere de 2.6%. Trebuie notat faptul ca evolutia soldului depozitelor se afla pe un trend descendent din luna decembrie, asemanator cu ce am amintit in cazul creditarii si consideram ca subliniaza nivelul scazut al consumului populatiei. Scaderea mai mare a soldului creditelor in termeni lunari decat a soldului depozitelor a adus raportul credite/depozite la 119% la lei, si la 209.1% in euro. Climatul economic mai bun ar putea aduce o crestere a investitiilor din partea companiilor si implicit la o scadere a depozitelor, in timp ce nivelul de economisire scazut al populatiei ar putea crea o situatie similara si pentru acest sector.

Fig.2: Evolutia anuala a creditarii

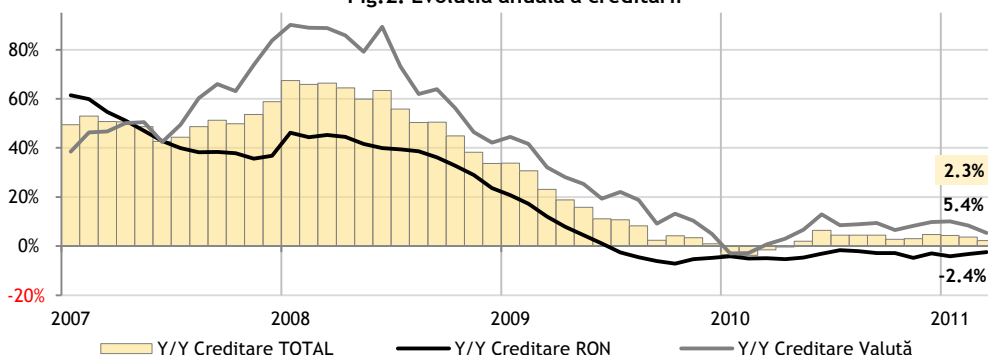


Fig.3: Raportul dintre credite si depozite

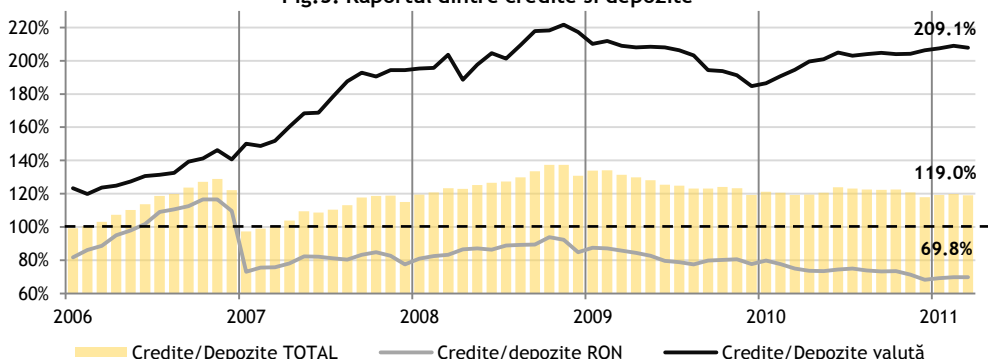


Fig.1: Creditarea si depozitele in Romania

Ultimele date	% M/M	% Y/Y Mar	% Y/Y Feb
Credite RON	0.1%	-2.4%	-3.2%
Credite valuta	-2.1%	5.4%	8.4%
Persoane fizice	-1.7%	-0.4%	-1.9%
Persoane juridice	-0.9%	4.9%	-5.2%
Credite TOTAL	-1.3%	2.3%	3.7%
Depozite RON	0.0%	4.8%	7.7%
Depozite valuta	-1.5%	-1.3%	-1.1%
Persoane fizice	-0.7%	4.7%	6.2%
Persoane juridice	-0.3%	-0.7%	1.6%
Depozite total	-0.5%	2.6%	4.3%
	Mar '11	Feb '11	Mar '10
Credite/Depozite	119.0%	119.9%	119.3%
% Credite valuta	62.2%	62.8%	60.4%
% Depozite valuta	35.6%	36.0%	37.0%

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

Sursa: BNR, Departament Analiză BT Asset Management

Disclaimer: Acest raport este publicat de BT Asset Management SAI în exclusivitate cu scopul informării clienților actuali sau a clienților potențiali. Informațiile și opiniile de mai sus nu reprezintă un sfat investițional sau o recomandare de cumpărare/vânzare a unui instrument financiar, inclusiv acțiuni, valute sau unități de fond. O investiție în fondurile deschise de investiții reprezintă atât un potențial pentru câștig dar și riscuri de scădere. Randamentele trecute nu reprezintă o garanție a performanțelor viitoare.