

PIAȚA CREDITULUI ÎN , 2014

28 Ianuarie 2014

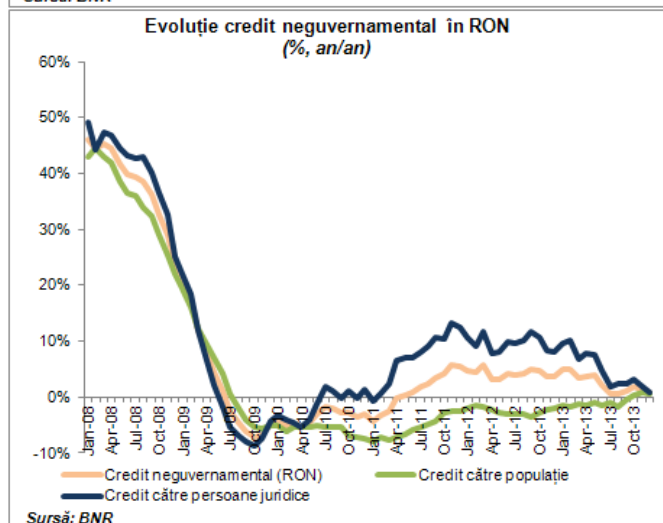
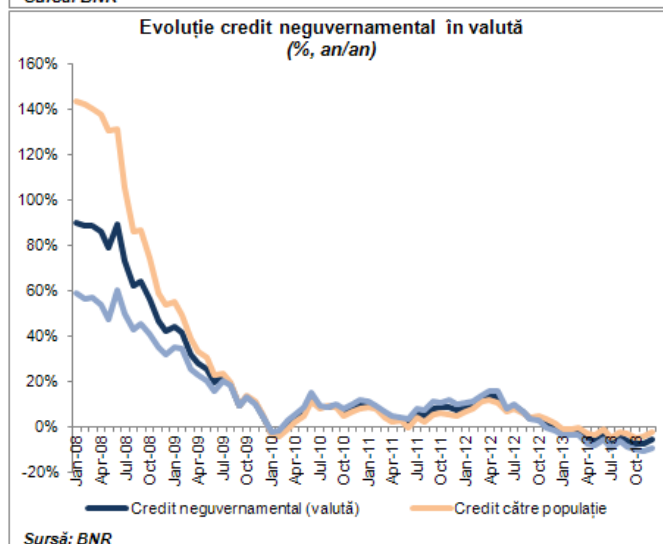
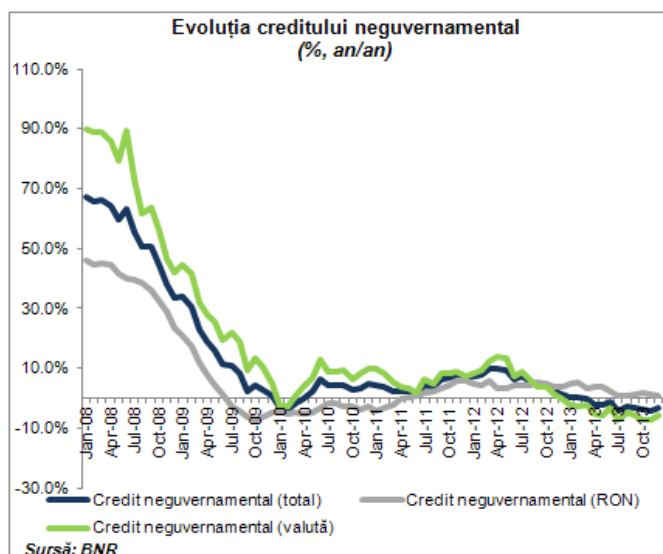
*dr. Andrei RĂDULESCU
Senior Investment Analyst
andrei.radulescu@ssifbroker.ro*

2013 a fost cel mai dificil an pentru piața creditului din România. Conform datelor BNR creditul neguvernamental s-a contractat cu 3,3% an/an, până la 218,5 miliarde RON (nivelul din vara anului 2011). Practic, 2013 a fost primul an în care creditul neguvernamental s-a contractat (seria istorică a BNR este disponibilă începând cu 2007).

În 2013 au persistat evoluțiile divergente ale principalelor componente ale

creditului neguvernamental, determinate, în principal, de procesul de dezintermediere (mai pronunțat pe latura valutară, în contextul convergenței dobânzilor din piață (a celor la lei către cele la euro)), dar și de măsurile implementate de banca centrală în direcția stimulării creditării în monedă națională.

Pe de o parte, creditul neguvernamental în valută s-a contractat pentru al doilea consecutiv, cu 5,7% an/an, la 133,1 miliarde RON, nivelul minim din primăvara anului 2011. Sub-componenta persoane juridice s-a contractat cu 9,3% an/an la 64,5 miliarde RON, evoluție care poate fi explicată prin nivelul record al încasărilor din exporturi (companiile au rambursat parte din creditul contractat în anii anteriori). De asemenea, sub-



componenta persoane fizice a consemnat un declin de 2,1% an/an, la 68,6 miliarde RON, evoluție care poate fi explicată de procesul de rambursare a creditelor, dar și de reorientarea către creditarea în monedă națională.

Pe de altă parte, creditul neguvernamental în lei a crescut cu 0,7% an/an, la 85,4 miliarde RON, înregistrând maxime istorice în toamnă (86,2 miliarde RON). Sub-componenta persoane juridice a urcat cu 0,8% an/an, la 50,7 miliarde RON, în timp ce sub-componenta persoane fizice a consemnat un avans de 0,7% an/an, la 34,6 miliarde RON.

Creditul neguvernamental total acordat populației (RON+valută) s-a diminuat cu 1,2% an/an, la 103,2 miliarde RON, evoluție determinată, în principal, de ajustarea creditului de consum (declin de 7,8% an/an, la 53,5 miliarde RON). De asemenea, creditul acordat populației pentru alte scopuri s-a diminuat cu 4,9% an/an, la 8,9 miliarde RON. Pe de altă parte, creditul ipotecar a crescut cu 10,2% an/an, la 4,1 miliarde RON, evoluție susținută de declinul dobânzilor la RON, dar și de faptul că începând cu luna septembrie Programul Prima Casă este disponibil doar în monedă națională.

Creditul acordat companiilor nefinanciare a consemnat un declin mai sever în 2013, 5,4% an/an, la 112,3 miliarde RON, evoluție determinată, în principal, de declinul creditului pe termen scurt (sub 1 an), cu 14% an/an, la 41,7 miliarde RON. De asemenea, creditul pe termen lung (peste 5 ani) a scăzut cu 3,8% an/an, la 36,8 miliarde RON. Pe de altă parte, creditul pe termen mediu (1-5 ani) a crescut cu 5,6% an/an, la 33,8 miliarde RON.

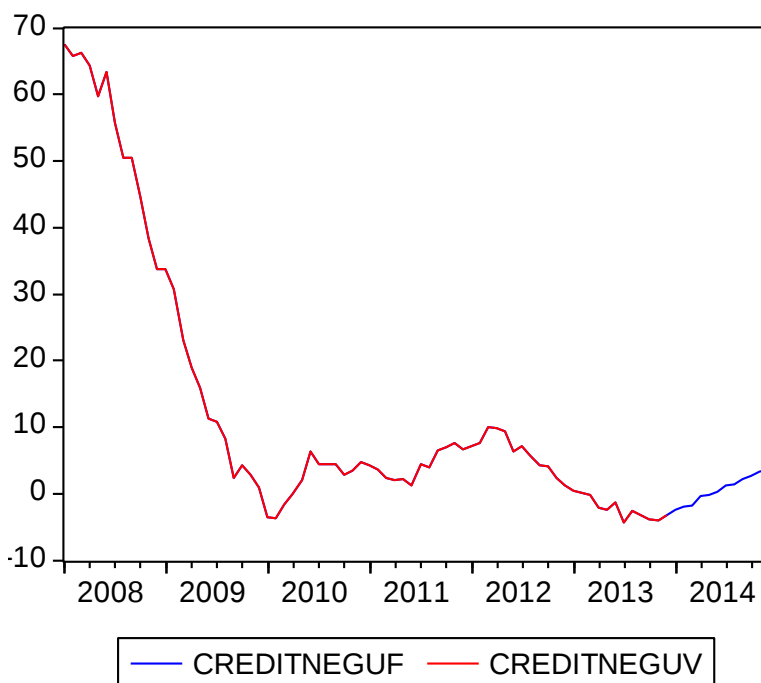
În ciuda declinului sever consemnat de creditul neguvernamental în 2013 se pot menționa o serie de semnale de inflexiune (de tranziția de la contracție la stabilizare și, ulterior, relansare graduală). Printre factorii care susțin acest scenariu central menționez: declinul sever al dobânzilor pe parcursul ultimelor trimestre (determinat de ciclul BNR de normalizare a politicii monetare, prin reducerea dobânzii de referință (către niveluri minime istorice) și inițierea procesului de reducere a ratelor rezervelor minime obligatorii); stabilizarea climatului investițional la final de 2013 și perspectivele de relansare a investițiilor publice și private în 2014; depășirea punctului culminant al ajustării în sectorul bancar (băncile trec prin ample procese de modificare a modelului de afaceri și ar putea relua în viitorul apropiat ciclul creditării) (deficitul de finanțare la nivel de sector s-a redus sub 1% din PIB, rate creditelor neperformante pare să fie atins maximul).

În scenariul macroeconomic central pe care l-am revizuit recent, dinamica anuală a creditului neguvernamental ar

Scenariul central de previziune credit neguvernamental (% , an/an)

(date BNR 2007-2013, previziuni proprii 2014-2015)

putea reîntra în teritoriu pozitiv în iunie 2014. Per ansamblu, în acest an creditul neguvernamental ar putea crește cu sub 1% an/an. Mă aștept la o evoluție mai echilibrată/prudentă/sănătoasă a creditării pe termen mediu, mai ales după impactul dur al Marii Recesiuni, atât pentru cererea, dar și pentru oferta de credite. Creditul neguvernamental ar putea crește cu doar 2,9% an/an în 2015 în acest scenariu central.



Denegarea responsabilității legale

Acest raport nu este destinat pentru a fi distribuit sau utilizat de către orice persoană sau entitate care este cetățean sau rezident, situat în România sau în orice altă jurisdicție, în cazul în care o astfel de distribuție, publicare sau utilizare ar fi contrară unei legi sau regulament, sau care ar putea face obiectul unui litigiu cu SSIF Broker SA.

Toate materialele prezentate în acest raport, cu excepția cazurilor indicate distinct, sunt în conformitate cu drepturile de autor ale SSIF Broker SA. Niciunul dintre materiale, sau conținutul acestora, sau orice copie a acestora, nu pot fi modificate, transmise, copiate sau distribuite pentru orice altă parte, fără permisiunea scrisă a SSIF Broker SA.

Toate mărcile comerciale, mărcile de servicii și logo-urile utilizate în acest raport sunt mărci comerciale sau mărci de servicii sau mărci comerciale înregistrate ale SSIF Broker SA.

Materialele ce conțin recomandări de investiții realizate de către SSIF Broker SA au un scop informativ, SSIF Broker SA nu își asumă responsabilitatea pentru tranzacțiile efectuate pe baza acestor informații. SSIF Broker SA nu își asumă nici un fel de obligație pentru eventualele pierderi suferite în urma folosirii acestor informații. Datele obținute pentru redactarea materialului au fost obținute din surse considerate de încredere, corectitudinea și completitudinea lor neputând fi totuși garantată.

Materialul poate include informații publicate de societatea emitentă prin diferite mijloace (rapoarte ale companiei, comunicate de presă, hotărâri AGA) și date obținute de pe site-ul Bursei de Valori București. SSIF BROKER SA și angajații săi pot deține instrumente financiare prezentate în acest raport și/sau pot avea relații contractuale cu emitenții prezentați sau SSIF Broker SA ar putea acționa ca formator de piață pentru acestea.

Informațiile cuprinse în acest raport exprimă anumite opinii legate de o clasă de valori mobiliare. Decizia finală de cumpărare sau vânzare a acestora trebuie luată în mod independent de fiecare investitor în parte, pe baza unui număr cât mai mare de opinii și analize. SSIF Broker SA și realizatorii acestui raport nu își asumă niciun fel de obligație pentru eventuale pierderi suferite în urma folosirii acestor informații. De asemenea, nu sunt răspunzători pentru veridicitatea și calitatea informațiilor obținute din surse publice sau direct de la emitenți.

Dacă prezentul raport include recomandări, acestea se referă la investiții în acțiuni pe termen mediu și lung. SSIF Broker SA avertizează clientul că performanțele anterioare nu reprezintă garanții ale performanțelor viitoare. Istoricul rapoartelor publicate și a recomandărilor formulate de SSIF Broker SA se gasește pe site-ul www.ssifbroker.ro, secțiunea analize. Rapoartele de analiză se pot actualiza sau modifica pe parcurs, la momentul la care SSIF Broker SA consideră necesar. Data la care se publică sau se modifică un raport este identificată în conținutul acestuia și/sau în canalul de distribuție folosit.

SSIF Broker SA aplică măsuri de ordin administrativ și organizatoric pentru prevenirea și evitarea conflictelor de interese în ceea ce privește recomandările, inclusiv modalități de protecție a informațiilor, prin separarea activităților de analiză și research de alte activități ale companiei, prezentarea tuturor informațiilor relevante despre potențiale conflicte de interese în cadrul rapoartelor, păstrarea unei obiectivități permanente în rapoartele și recomandările prezentate. Investitorii sunt avertizați că orice strategie, grafic, metodologie sau model sunt mai degrabă forme de estimare și nu pot garanta un profit cert. Investiția în valori mobiliare este caracterizată prin riscuri, inclusiv riscul unor pierderi pentru investitori.

Autoritatea cu atribuții de supraveghere a SSIF Broker SA este Comisia Națională a Valorilor Mobiliare, <http://www.cnvmr.ro>. Aceste informații sunt prezentate în conformitate cu Regulamentul CNVM 15/2006 privind recomandările pentru investiții în instrumente financiare.

Preluarea materialelor oferite de către SSIF Broker SA, fără menționarea sursei este interzisă și se pedepsește conform legilor în vigoare. Pentru informații suplimentare despre piața de capital și investițiile în instrumente financiare, vă invităm să vizitați pagina de internet: www.ssifbroker.ro.



SSIF Broker S.A.

<i>Calea Motilor nr. 119 Cluj-Napoca</i>	<i>ANSPDCP nr. înreg. 1187-2009</i>
<i>tel 0364 401 709</i>	<i>Decizia CNVM 3097/10.09.2003</i>
<i>fax 0364 401 710</i>	<i>Capital social 84.670.466,75 lei</i>
<i>email secretariat@ssifbroker.ro</i>	<i>Nr. înreg la ORC J12/3038/1994 CUI 6738423</i>
<i>www.ssifbroker.ro</i>	<i>RO22BRDE130SV07791571300 BRD Suc. Cluj-Napoca</i>