

Scris de cristian.hostiuc pe 16 Mai 2022, 12:02

Banca Romaneasca a ajuns sa plateasca o dobanda de 7,45% ca sa ia lei de la Nuclearelectrica

Din cauza exploziei ROBOR-ului - crestere de peste 350% intr-un an – companiile se uita dupa credite in euro, unde dobanzile sunt de 5 ori mai mici: bancile ar vrea sa dea credite in euro pentru ca la lei situatia este tensionata – Banca Romaneasca a ajuns sa plateasca o dobanda de 7,45% ca sa ia lei de la Nuclearelectrica.

Luni, 9 mai, acum o saptamana, la [conferinta ZF Investiti in Romania de la Sibiu, proiect realizat cu CEC Bank](#), Mircea Ursache, directorul general de la Moara Cibin, parte din grupul de panificatie Boromir, a declarat ca aceasta crestere a ROBOR-ului incepe sa se simta din ce in ce mai mult in rata de plata la credite si, in acest context, l-a intrebat pe Bogdan Neacsu, CEO CEC Bank, daca da credite in euro, avand in vedere ca dobanzile sunt mai mici, mult mai mici.

Aceasta intrebare este pusa de tot mai multe companii in ultima vreme, avand in vedere tensiunile de pe piata financiara.

Bogdan Neacsu a spus ca, pe termen scurt, un credit in euro ar putea fi o optiune, mai ales in contextul in care bancile au resurse in euro disponibile.

Vineri, ROBOR-ul la 3 luni, indicatorul de referinta pentru imprumuturile catre companii si catre o parte din persoanele fizice, a ajuns la 5,5%, cu 80% mai mult de la inceputul anului, si cu peste 350% fata de acum 1 an. Iar aceasta tendinta de crestere se mentine, atata timp cat inflatia nu da semne ca si-ar reduce cresterea.

La euro, EURIBOR la 3 luni, indicatorul folosit pentru imprumuturile in moneda europeana, a fost cotate la minus 0,43%.

Deci, fata de ROBOR, ar fi o diferenta de aproape 6 puncte procentuale, o diferenta care nu este deloc de neglijat.

Am luat in considerare ca bancile ar practica aceeasi marja, atat la lei, cat si la euro, care se adauga peste indicatorul de referinta.

Dupa ce ani de zile a tinut dobanda de referinta la minus 0,5%, Banca Centrala Europeana se pregateste si ea sa inceapa procesul de crestere a dobanzilor, din cauza cresterii inflatiei, iar

analistii se asteapta ca dobanda de referinta sa ajunga, acum, in vara, la 0, iar spre finalul anului la 0,5-1%.

La Bucuresti, BNR a majorat marti dobanda de referinta de la 3 la 3,75%, iar economistii bancii americane Goldman Sachs cred ca Banca Nationala va ajunge cu dobanda de referinta chiar la 6,5%, mai ales daca, in regiune, celelalte banci centrale vor continua procesul de crestere a dobanzilor de referinta, care, si asa sunt mai mari decat cele de la BNR.

Daca in Europa inflatia este de 7-8%, in Romania inflatia a fost in aprilie de 13,7%, iar noile date indica faptul ca in lunile urmatoare inflatia va ajunge la 15%, daca nu chiar mai mult.

Problema este ca BNR crede, intr-o varianta optimista, ca inflatia va reveni la un nivel de o singura cifra, abia in T2/2023, adica peste 1 an, asta daca tensiunile geopolitice se mai reduc, mai ales in contextul razboiului din Ucraina, care a determinat explozia preturilor la energie, materii prime si, acum, a preturilor tuturor celorlalte bunuri si servicii.

Chiar Isarescu spune ca este surprins de cat de repede se transmite in preturile finale razboiul din Ucraina.

Pentru a nu scapa inflatia chiar de tot de sub control, BNR foloseste/tine cursul valutar leu/euro stabil, la 4,94 lei/euro pentru a nu mai aduce in plus o presiune intr-o economie care importa inflatie.

Mugur Isarescu a reafirmat faptul ca vrea un curs stabil, ceea ce inseamna ca excesele de crestere vor fi imediat inabusite.

Romania importa mai mult decat exporta, diferenta fiind de 23 de miliarde de euro in 2021, si cel putin 20 de miliarde de euro in acest an, asa ca orice crestere a cursului se vede in preturile produselor importate, de la masini pana la usturoi si mere din China si Polonia.

Pe langa acest lucru avem si situatia in care foarte multe preturi din Romania, incepand de la utilitati, telefonie mobila, scoli private pana la preturile apartamentelor, sunt exprimate in euro si apoi platite in lei, iar orice crestere a cursului se vede imediat in preturile de vanzare finale.

in aceste conditii, daca acest curs valutar leu/euro ramane in continuare stabil – chiar si o crestere de 1-2%/an este acceptata de BNR – diferenta dintre ROBOR 5,5% si EUROBOR – minus 0,46%, este mare, iar creditul in euro este mult mai avantajos.

Cand ROBOR-ul era la 1,5%, acum 1 an, iar EURIBOR la minus 0,4%, plus cresterea cursului valutar leu/euro de 1,6%, rezulta o diferenta de numai 0,5pp.

Pentru creditele de retail – ipotecare, imobiliare, de consum, optiunea de credite in euro a disparut aproape de tot. Nu stiu cate banci mai au in oferta imprumuturi in euro pentru retail, dar cine stie, poate acum, in noul context de piata, vor reveni ofertele.

Companiile pot lua mai usor credite in euro, cel putin teoretic.

in ultimul deceniu, raportul dintre creditele in lei si cele in valuta s-a schimbat dramatic.

Daca in criza anterioara am fost prinsi cu un raport de 70% credite in valuta si numai 30% dintre credite in lei – in perioada de boom bancile au dat cu sapte maini credite in euro pentru ca aveau

resurse in valuta nelimitate de la bancile mama, iar diferenta de dobanda era ca acum – ceea ce a contribuit in final la criza, acum raportul este exact invers: creditele in lei au pondere de 72% in total finantare economie, iar creditele in valuta, in special in euro, au ajuns la 28%, ceea ce face sa nu mai existe riscul valutar daca ar creste cursul, dar din pacate, exista riscul de dobanda care se manifesta acum prin cresterea excesiva a ROBOR-ului intr-o perioada extrem de scurta.

in luna martie, situatia statistica arata ca depozitele in lei pe sistem bancar au ajuns la 298 de miliarde de lei, dintre care populatia avea 156 de miliarde de lei (plus numai 1% intr-un an), iar companiile aveau depozite de 141 de miliarde de lei (in crestere cu 13,6%).

Depozitele in valuta au ajuns la echivalentul in valuta a 180 de miliarde de lei, din care populatia avea depozite de 125 de miliarde de lei (14,4% crestere intr-un an), iar companiile aveau 55 miliarde lei (crestere de 32% intr-un an).

Creditele acordate in lei au ajuns la 244 de miliarde de lei, din care populatia avea credite luate de 140 de miliarde de lei (plus 15% intr-un an), iar companiile aveau 104 miliarde de lei (plus 27% intr-un an).

Creditele in valuta acordate populatiei au scazut pana la echivalentul in lei a 26 de miliarde de lei (minus 12,7% intr-un an) iar creditele acordate companiilor in valuta reprezentau echivalentul in lei a 65 de miliarde de lei (plus 15% intr-un an).

Deci, populatia are economii in valuta de 125 de miliarde de lei si credite luate de numai 26 de miliarde de lei in valuta, rezultand o diferenta disponibila de 100 de miliarde de lei in valuta, adica 20 de miliarde de euro.

Acesti bani preseaza foarte mult bilantul bancilor pentru ca nu au cui sa dea credite in valuta, sau cel putin nu aveau pana acum.

Din motive de risc si de reglementare, bancile nu prea pot jongla intre resursele in lei si cele in valuta. Daca au resurse in valuta, pot sa dea credite in valuta. Daca au resurse in lei, trebuie sa dea numai credite in lei, sau sa plaseze banii in titluri de stat in lei.

De aceea Bogdan Neacsu, CEO CEC, spunea ca bancile ar vrea sa dea credite in euro.

Mai ales ca, pe lei, situatia a devenit extrem de tensionata pe piata interbancara ca urmare a politicii BNR de control strict al lichiditatii, existand un deficit important pe piata, mai ales in contextul in care bancile au banii blocati in titlurile de stat, iar o vanzare a acestor titluri, ar insemna marcarea unor pierderi cu impact direct in capitalul bancilor, avand in vedere ca preturile titlurilor de stat romanesti au scazut puternic in ultimele luni, din cauza cresterii dobanzilor.

Ca sa nu marcheze pierderi directe, pentru ca oricum marcheaza pierderi scriptice prin reevaluarea zilnica a portofoliilor, bancile trebuie sa faca rost de lichiditate in lei, si inca repede.

Pe piata de retail bancile au inceput sa creasca dobanzile – Banca Transilvania ofera 4% pe an, in timp ce TBI, o banca mai mica, ofera 6% pe an.

Isarescu se asteapta ca bancile sa ofere dobanzi mai mari la depozite.

Pentru a vedea cat de tensionata este piata in lei cu un deficit de resurse, Banca Romaneasca, care prin preluarea de catre Eximbank va forma un grup care intra in Top 10, a ajuns sa plateasca o dobanda de 7,49% pentru a lua bani de la Nuclearelectrica, una dintre cele mai lichide companii din piata.

Ca o comparatie, Banca Transilvania ofera companiilor o dobanda de 4% la depozite.

in urma cu un an, in septembrie, Banca Romaneasca platea o dobanda de 2,55% pentru a lua bani de la Nuclearelectrica.

Daca o banca ofera 7,45% dobanda ca sa ia bani, cu cat ar trebui sa dea creditul mai departe, la ce dobanda?

Pe piata titlurilor de stat, acolo unde zi de zi creste temperatura, dobanzile la care se imprumuta Ministerul Finantelor au ajuns la 7%, iar pe piata secundara, acolo unde se tranzactioneaza zilnic titluri de stat, randamentul la 10 ani a sarit la 8,35% pe an, un nivel la care nu se gandea nimeni la inceputul anului.

Pentru Ministerul Finantelor mai important este acum sa faca rost de bani pentru finantarea deficitului decat dobanda pe care o plateste.

in acest context extrem de tensionat pe piata de lei, bancile ar da credite in euro pentru ca au resurse, dar si companiile trebuie sa ceara si sa-si asume un risc valutar in cazul in care cursul creste cu mai mult de 4-5%.

Dar Isarescu spune ca tine la stabilitatea cursului, fara insa a preciza in ce marja.

Oricum, statistic, dobanzile la euro sunt de 5 ori mai mici decat dobanzile la lei, cel putin acum.

Ca diferenta de 5 puncte procentuale sa se mai reduca, ar trebui ca ROBOR-ul sa scada iar EURIBOR-ul sa creasca.

ADRESA: <http://crct.ro/nzAI>