



Asociația Analizatorilor Financiar – Bancari din România: Banca Națională a României ar putea relaxa politica monetară și în 2014

Conform opiniilor exprimate de participanții la un sondaj intern în cadrul Asociației Analizatorilor Financiar – Bancari din România (AAFBR), Banca Națională a României ar putea reduce dobânda de politică monetară la 4% la următoarea ședință a Consiliului de Administrație pe probleme de politică monetară din data de 5 noiembrie 2013. Un număr restrâns de participanți la sondaj văd posibilă menținerea dobânzii la 4,25%, în timp ce alți analiști iau în calcul o diminuare a dobânzii la 3,75%. Dobânda de politică monetară ar putea fi redusă în continuare în anul 2014 până la 3,75% conform opiniei majorității analiștilor care au răspuns la sondaj. Estimările pentru finalul anului 2014 variază între 3% și 4%.

Rezervele minime obligatorii pentru pasivele în lei ar putea fi menținute la nivelul de 15% în luna noiembrie. În anul 2014 rezervele minime obligatorii pentru pasivele în lei ar putea fi diminuate până la 12% conform celor mai multe opinii exprimate. Estimările pentru finalul anului 2014 variază între 10% și 15%.

Rezervele minime obligatorii pentru pasivele în valută ar putea fi menținute la nivelul de 20% atât în luna noiembrie 2013 cât și în anul 2014 conform celor mai mulți analiști. Estimările pentru finalul anului 2014 variază între 15% și 20%.

* * *

Opinii ale membrilor AAFBR

Notă: Acestea reprezintă opiniile personale ale unor membri ai AAFBR care au participat la sondajul de opinie pe luna în curs și nu reprezintă punctul de vedere oficial al instituțiilor la care persoanele respective lucrează sau cu care persoanele respective sunt asociate. Opiniile exprimate în acest paragraf pot diferi de rezultatele generale ale sondajului care au fost prezentate mai sus și care se bazează pe prelucrarea statistică a unui număr mare de răspunsuri primite de la participanți. Nu toți participanții la sondaj au oferit și o opinie detaliată referitoare la indicatorii economici acoperiți de sondaj. Acest sondaj este conceput ca o sursă suplimentară de informații pentru toți cei interesați. La baza lui stau cele mai bune resurse disponibile membrilor AAFBR în momentul publicării. Informațiile și sursele datelor folosite sunt considerate a fi demne de încredere. Cu toate acestea, AAFBR și afiliații săi nu își asumă responsabilitatea pentru acuratețea sau gradul de cuprindere al informațiilor. Sondajul de opinie în rândul membrilor AAFBR și comunicatul de presă aferent constituie o analiză economică și nu reprezintă consultanță pentru investiții sau o recomandare în acest sens.

Rozalia Pal, Vicepreședinte AAFBR, Economist Sef Garanti Bank: *Inflația actuală este sub așteptările inițiale și ne așteptăm să se mențină sub 2% în prima parte a anului 2014. Acest*

mediu inflaționist scăzut permite Băncii Naționale continuarea ciclului de scădere a dobânzii cu scopul încurajării creditării în lei. Deocamdată observăm o orientare spre finanțare în moneda locală dar per asambu portofoliul de credite (și mai ales creditele în valută) al sistemului bancar este în scădere față de anul trecut. Finanțarea mai ieftină în lei ar putea fi unul dintre motoarele revigorării economiei pe parcursul anului 2014, stimulând investițiile dar și creditele pentru locuințe.

Dorina Cobiscan, Membru AAFBR, Analist BCR: Scăderea ratei anuale a inflației începând cu luna iulie a.c. pe fondul unui an agricol bun, a reducerii semnificative a TVA la pâine și al efectului de bază favorabil, ar putea pune Banca Națională a României într-o poziție confortabilă pentru a continua ciclul de relaxare a politicii monetare prin reducerea dobânzii cheie. Anticipez că banca centrală va tăia dobânda de politică monetară cu 25 puncte de bază la un nou minim istoric de 4% în cadrul ședinței din luna noiembrie, în timp ce rezervele minime obligatorii pentru lei și valută ar putea fi lăsate neschimbate la 15% și respectiv 20%. Însă nu exclud în totalitate posibilitatea de a vedea o reducere mai pronunțată a dobânzii cheie (50bp), care s-ar putea produce nu atât datorită încetinirii inflației (fără reducerea TVA la pâine, inflația ar fi fost 2,6% în septembrie), ci mai ales susținerii creditului în lei, în condițiile în care cererea internă a avut un impact negativ asupra PIB în prima jumătate a acestui an.

Adrian Mitroi, Vicepreședinte AAFBR: Trendul de dezinflație pe RON este un indicator cert de îmbunătățire a poziției economiei românești. Tracțiunea economică doar din exporturi și agricultură trebuie completată de consum dar mai ales de investiții interne, publice și private. Capitalul promis de fondurile europene nu finanțează suficient creșterea economică și crearea de joburi. România are spațiu de relaxare monetară și fiscală, o relație funcțională cu piața și finanțatorii instituționali și cu un șomaj rezonabil. Acești factori sunt pozitivi pentru creșterea economică. Succesul ofertei publice a Romgaz exprimă interes și disponibilitate mai ales din partea capitalului privat intern. În căutare de randamente investiționale mai mari, capitalul își manifestă interesul de a finanța mai multă asumare de risc și deci susținere de creștere economică. Această manifestare de optimism economic vine să compenseze parțial deficitul de ISD, întrucât investițiile străine finanțează preponderent datoria publică și mai puțin economia reală. Combinația actuală de macrostabilitate, dezinflație, deficit finanțabil, curs stabil, dobânzi în scădere și mai ales optimismul bursier este favorabilă și își va arăta beneficiile economice în perioada următoare.

Florentina Cozmanca, Membru AAFBR, Senior Economist RBS Romania: În contextul așteptării ca rata anuală a inflației să se mențină în intervalul țintit de BNR pe termen mediu și mai mult, în partea de jos a intervalului țintit până la jumătatea anului viitor, în timp ce deficitul de cerere se va menține în perioada următoare, considerăm că BNR va continua ciclul de reducere

a dobânzii de politică monetară în pași mici, a câte 25 de puncte de bază până la nivelul de 3,75%. Dar nu excludem ca tăierea dobânzii să continue până la atingerea ratei de 3,50%.

* * *

AAFBR este o asociație profesională fără scop lucrativ, înființată în luna ianuarie 2008 și care reunește în rândurile sale aproximativ 60 de analiști din sectorul bancar, fonduri de pensii, societăți de administrare a investițiilor, societăți de asigurări și din piața de capital.

Consiliul Director al AAFBR

1 noiembrie 2013