

## Comerțul cu amănuntul în creștere

05 august 2021

### România

- Datele publicate de Institutul Național de Statistică (INS) indică creșterea volumului vânzărilor din comerțul cu amănuntul cu 12,1% an/an în iunie și cu 13,4% an/an în semestrul I. Această evoluție confirmă climatul pozitiv din sfera consumului privat (principala componentă a PIB), susținut de mix-ul relaxat de politici economice. În scenariul macroeconomic central BT previzionăm majorarea consumului privat cu ritmuri anuale de 8% în 2021, 4,5% în 2022, respectiv 3,9% în 2023.
- De asemenea, conform INS înmatriculările noi de vehicule pentru transportul de pasageri și cele pentru transportul de mărfuri s-au majorat cu ritmuri anuale de 32,8% la 130,5 mii, respectiv cu 37,7% la 31,1 mii în T2, evoluție influențată de efectul bază și susținută de nivelul redus al costurilor reale de finanțare.
- În ședința de tranzacționare de miercuri piața financiară a încorporat climatul din piețele internaționale și știrile interne.
- Pe piața monetară ratele de dobândă au scăzut marginal pe scadențele foarte scurte: overnight la 1,08%/1,36%. ROBOR la trei luni și ROBOR la șase luni s-au menținut la 1,52%, respectiv 1,64%.
- La nivelul curbei randamentelor se evidențiază creșterea ratei de dobândă pe scadența 10 ani cu un punct bază la 3,69%, nivelul maxim din 1 septembrie.
- EUR/RON în stagnare la 4,9184, iar USD/RON +0,24% la 4,1486 la BNR.
- Piața de acțiuni a scăzut (indicele BET cu 0,1%), dar lichiditatea s-a majorat la 4,1 milioane EUR.

### Zona Euro

- Datele publicate de Eurostat indică creșterea volumului vânzărilor din comerțul cu amănuntul cu un ritm lunar de 1,5% și cu 5% an/an în iunie, evoluție susținută de mix-ul relaxat de politici economice.
- Momentul favorabil din sfera consumului privat, știrile companiilor regionale (Commerzbank, Thales) și dinamica din piețele internaționale de materii prime au influențat piața financiară în ședința de tranzacționare de miercuri.
- Rata de dobândă la obligațiunile suverane germane pe scadența 10 ani a scăzut la -0,493%, indicele paneuropean EuroStoxx 50 +0,7%, iar EUR/USD -0,20% la 1,1861 (cursul BCE).

Piața monetară	04-august-2021	1zi(%)	an/an(%)
ROBOR (3L)	1.52	-	(31.7)
ROBOR (6L)	1.64	-	(29.0)
EURIBOR (3L)	(0.543)	0.4	(15.0)
EURIBOR (6L)	(0.531)	(1.1)	(26.1)
LIBOR (3L)	0.1214	(1.9)	(51.3)
LIBOR (6L)	0.1551	(1.0)	(48.9)

Piața de capital	04-august-2021	1zi(%)	an/an(%)
DJIA	34,792.7	(0.9)	27.9
EuroStoxx 50	4,144.9	0.7	26.8
ATX	3,536.8	0.8	59.2
BET	11,802.5	(0.1)	37.9

Piața valutară	05-august 2021	1zi(%)	an/an(%)
EUR/USD	1.1838	0.0	(0.2)
EUR/RON	4.9184	0.0	1.7
USD/RON	4.1486	0.2	1.2

Cotații mărfuri	05-august-2021	1zi(%)	nivel(%)
petrol (WTI) \$(bbl)	68.4	0.3	62.1
aur (\$/uncie)	1,811.2	(0.0)	(11.1)

Macroindicatori	perioada	an/an(%)	nivel(%)
PIB real	T1/2021	(0.20)	-
rata inflației IPC	lun-2021	3.94	-
rata șomajului	lun-2021		5.20
rata de dobândă de politică monetară	18-lan-2021	-	1.25
ROBOR (IRCC)	T1/2021	-	1.25

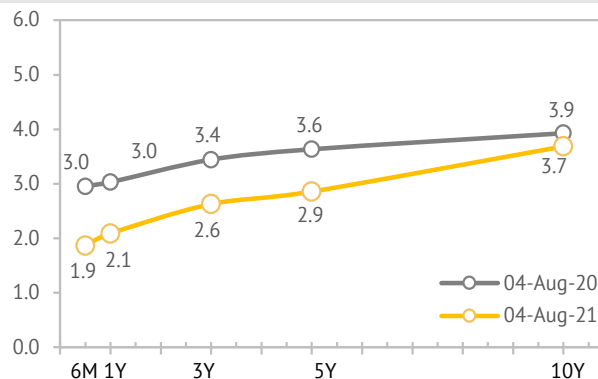
Sursa: Bloomberg, cotațiile Euribor și Libor din ziua anterioară datei din tabel

- Economia mondială a crescut pentru a 13-a lună la rând în iulie, dar cu un ritm în decelerare, conform indicatorului PMI Compozit (la minimul din martie).
- În SUA sectorul de servicii s-a majorat cu un ritm record în luna iulie, conform indicatorului ISM (în urcare cu o dinamică lunară de patru puncte la 64,1 puncte).
- Știrile macroeconomice, din sfera companiilor (General Motors, CVS Health) și fluctuațiile cotațiilor internaționale la materii prime s-au resimțit pe piața financiară în ședința de tranzacționare de miercuri.
- Rata de dobândă la titlurile de stat pe scadența 10 ani s-a majorat la 1,180%, indicele Dow Jones -0,9%, iar dolarul american +0,20% raportat la moneda unică europeană (referința BCE).

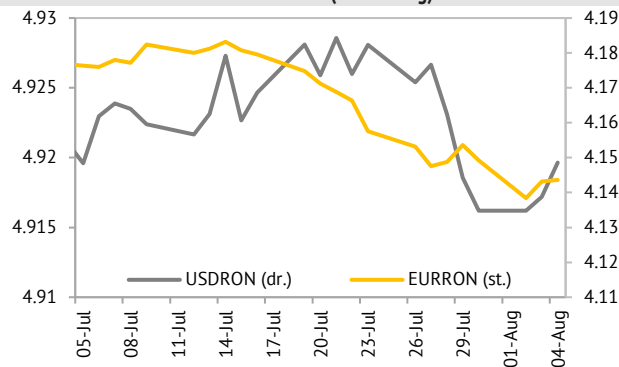
## Calendar macroeconomic săptămânal

România	2 august	Turismul (Iul)
România	2 august	Rezervele internaționale (Iul)
Zona Euro	2 august	Industria prelucrătoare, ind. PMI (Iul)
SUA	2 august	Industria prelucrătoare, ind. ISM (Iul)
SUA	2 august	Sectorul de construcții (Iul)
SUA	3 august	Comenzile în fabrici (Iul)
România	4 august	Comerțul cu amănuntul (Iul)
Zona Euro	4 august	Sectorul de servicii, ind. PMI (Iul)
Zona Euro	4 august	Comerțul cu amănuntul (Iul)
SUA	4 august	Sectorul serviciilor, ind. ISM (Iul)
SUA	5 august	Balanța comercială (Iul)
România	6 august	Ședința de politică monetară
SUA	6 august	Piața forței de muncă (Iul)
SUA	6 august	Creditul de consum (Iul)

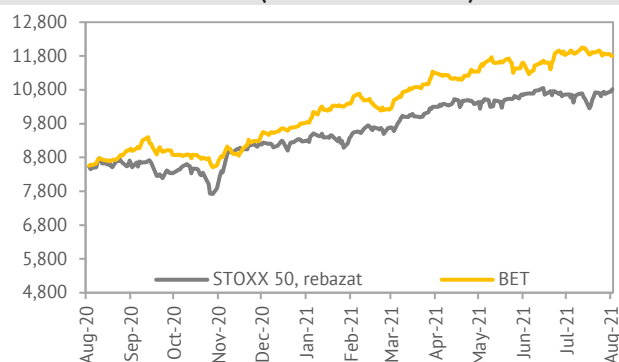
Curba randamentelor România



Curs de schimb (RON fixing)



Indici bursieri (BET vs. EUROSTOXX50)



Sursa: Bloomberg

dr. Andrei Rădulescu

Director Analiză Macroeconomică, Banca Transilvania

research@bancatransilvania.ro

## Limitarea răspunderii

Acest raport este publicat în România de Banca Transilvania/subsidiarele sale, o instituție financiar-bancară ale cărei activități sunt reglementate și supravegheate consolidat de Banca Națională a României (BNR) și Autoritatea de Supraveghere Financiară (ASF). Rapoartele de analiză emise de Banca Transilvania și/sau subsidiarele sale au un caracter pur informativ, nefiind concepute/prevăzute cu scopul utilizării ca instrumente auxiliare în procesul de luare a deciziilor de investiții și nici cu scopul utilizării acestora în orice etapă a prestării unor servicii sau activități de investiții. Orice persoană care înțelege să folosească aceste rapoarte de analiză în procesul de luare a deciziilor de investiții, precum și folosirea acestora în orice etapă a prestării unor servicii sau activități de investiții își asumă în mod expres toate riscurile aferente, Banca Transilvania neavând nici o obligație legală sau de orice altă natură față de persoana în discuție care ar deriva din publicarea acestor rapoarte de analiză. Cu alte cuvinte, analizele publicate de Banca Transilvania sau oricare dintre subsidiarele sale nu trebuie interpretate ca: a) Ofertă de vânzare/subscriere sau orice alt serviciu sau activitate de investiții cu privire la instrumente financiare menționate în rapoarte; b) Element de reclamă pentru instrumentele financiare menționate în rapoarte. Pentru a evita orice confuzie, persoanele care se abonează prin introducerea e-mailului pe [BT Research](#) în vederea abonării la aceste rapoarte nu sunt considerate ca fiind clienți ai Băncii Transilvania și/sau ai subsidiarelor sale, iar abonarea nu reprezintă un contract de orice natură (inclusiv de prestare de servicii financiare). În acest sens subliniem că Banca Transilvania și/sau subsidiarele sale nu solicită informații de natura datelor cu caracter personal de la persoanele menționate mai sus, în afara e-mail-ului care va fi folosit pentru comunicarea acestor rapoarte.

Informațiile care stau la baza acestor rapoarte au fost obținute din surse publice, considerate, în limita datelor disponibile publice, relevante și de încredere cum ar fi: institute de statistică, Bănci Centrale, agenții financiare & organizații interne și internaționale etc. Lista menționată nu este exhaustivă, Banca Transilvania având dreptul să modifice în orice moment și fără un preaviz prealabil sursele publice utilizate. Atragem însă atenția cu privire la faptul că acuratețea/corectitudinea acestor informații din surse publice nu poate fi verificată, atestată și/sau contestată de instituția noastră. Opiniile analitice exprimate în rapoarte reflectă punctul de vedere al analiștilor la momentul publicării, rezultat prin raționament independent cu metode analitice specifice. Rapoartele emise pot să nu coincidă cu poziția tuturor societăților din Grupul Financiar Banca Transilvania. Opiniile au fost exprimate cu bună-credință, fără omisiuni intenționate și în condiții limitate de acces la informații: a existat acces doar la datele și informațiile făcute publice de către organisme și organizații naționale și internaționale. Rapoartele de analiză nu conțin și/sau nu sunt fundamentate pe date care pot să fie considerate informații privilegiate în sensul legii aplicabile, Banca Transilvania respectând în totalitate cerințele legale privind gestiunea informației privilegiate și cele privind prevenirea abuzului de piață.

Atragem atenția cu privire la faptul că rapoartele de analiză prezente nu sunt servicii sau activități de investiții în sensul pachetului legislativ european Mifid II/Mifir, astfel încât subliniem că persoanele care folosesc informațiile din prezentele rapoarte nu beneficiază de protecția oferită de cadrul de reglementare menționat mai sus, fiind singurii răspunzători pentru orice potențial prejudiciu rezultat din utilizarea acestei informații. Rapoartele de analiză ale Băncii Transilvania sau ale subsidiarelor sale ar putea fi nepotrivite pentru unii investitori (în funcție de situația financiară, orizontul și obiectivele investiționale). Subliniem că rapoartele de analiză nu reprezintă recomandări individuale și/sau personalizate unei anumite persoane sau grup de persoane de orice natură. Aceste rapoarte nu au fost emise la solicitarea unei terțe părți față de Banca Transilvania și/sau în legătură cu realizarea uneia sau mai multor tranzacții cu instrumente financiare. Valoarea instrumentelor financiare la care se face referire în analizele elaborate fluctuează în timp, iar performanța trecută nu constituie sub nicio formă un indicator pentru performanța viitoare. Totodată, subliniem faptul că investițiilor le sunt asociate factori de risc, care nu sunt totalmente explicitați în rapoarte. Altfel spus, Banca Transilvania și/sau subsidiarele sale sau orice colaborator nu sunt responsabili pentru niciun fel de pierdere directă și/sau potențială rezultată din utilizarea elementelor publicate în raport.

Rapoartele de analiză emise pot fi modificate oricând fără o notificare prealabilă, Banca Transilvania și/sau subsidiarele sale rezervându-și dreptul de a întrerupe publicarea fără aviz prealabil. Remunerația autorilor rapoartelor de analiză nu este în niciun fel influențată de opiniile exprimate în cadrul acestora. Banca Transilvania, angajații sau colaboratorii săi sau ai subsidiarelor sale pot avea expunere pe orice instrument financiar analizat în raport. Reproducerea totală sau parțială a acestui raport este permisă doar prin menționarea sursei.

Arhiva rapoartelor de analiză emise de Banca Transilvania/subsidiarele sale poate fi consultată accesând [BT Research](#).