

Comerțul cu amănuntul în accelerare

07 octombrie 2021

România

- Conform Institutului Național de Statistică (INS) volumul vânzărilor din comerțul cu amănuntul a continuat să crească în august, cu un ritm lunar de 0,9% și o dinamică anuală în accelerare la 11,1%. În primele opt luni din 2021 acest indicator proxy pentru consumul privat (principala componentă a PIB) a consemnat un avans de 12,4% an/an, evoluție susținută de redeschiderea economiei și de mix-ul relaxat de politici economice în implementare pe parcursul ultimelor trimestre.
- Pe de altă parte, statisticile publicate de Banca Națională a României (BNR) confirmă continuarea tendinței descrescătoare pentru rata creditelor neperformante în august, la 3,65%, nivel minim istoric (cel puțin pentru perioada 2009-2021), evoluție susținută de redinamizarea economiei reale și de nivelul redus al costurilor reale de finanțare.
- În ședința de tranzacționare de miercuri piața financiară a încorporat climatul macro-financiar internațional și știrile interne (inclusiv decizia de politică monetară a BNR).
- Pe piața monetară ratele de dobândă s-au majorat, pe fondul deciziei și semnalelor băncii centrale: overnight la 1,76%/2,06%. ROBOR la trei luni a urcat cu 26 puncte bază la 2,07%, iar ROBOR la șase luni s-a majorat cu 27 puncte bază la 2,16%, cele mai ridicate niveluri din noiembrie 2020.
- De-a lungul curbei randamentelor s-au consemnat evoluții divergente ale ratelor de dobândă: pe scadența 10 ani scădere cu trei puncte bază la 4,56%.
- La BNR EUR/RON a stagnat la 4,9483, iar USD/RON +0,47%, la 4,2859.
- Piața de acțiuni a crescut (indicele BET cu 0,2%), dar rulajul s-a diminuat la 6,5 milioane EUR.

Zona Euro

- Datele Eurostat indică creșterea volumului vânzărilor din comerțul cu amănuntul cu un ritm lunar de 0,3% în august, pe fondul majorării componentei bunuri nealimentare cu 1,8% lună/lună, care a contrabalansat declinul înregistrat pe segmentele bunuri alimentare/băuturi/tutun și carburanți (cu dinamici lunare de 1,7%, respectiv 0,1%). În dinamică an/an comerțul cu amănuntul a stagnat în august, în contextul dispărării efectului bază și intensificării pandemiei.
- Pe de altă parte, conform Destatis comenzile noi din industria Germaniei (prima economie a regiunii, cu o pondere de 29% din PIB în anul pandemic 2020) s-au ajustat cu un ritm lunar de 7,7% în august, evoluție care exprimă premise de decelerare pentru dinamica investițiilor productive pe termen scurt.
- Știrile macroeconomice regionale, evoluțiile macro-financiare internaționale, informațiile companiilor (Bayer, Tui) și fluctuațiile din piețele internaționale de materii prime s-au resimțit pe piața financiară în ședința de tranzacționare de miercuri.
- Rata de dobândă la obligațiunile suverane germane pe scadența 10 ani a urcat la -0,1805%, indicele paneuropean EuroStoxx 50 -1,3%, iar EUR/USD -0,52% la 1,1542 (cursul BCE) (cel mai redus nivel din iulie 2020).

Piața monetară	06-octombrie-2021	1zi(%)	an/an(%)
ROBOR (3L)	2.07	15.7	(1.5)
ROBOR (6L)	2.16	15.4	2.6
EURIBOR (3L)	(0.551)	-	(9.1)
EURIBOR (6L)	(0.530)	(1.0)	(10.6)
LIBOR (3L)	0.1240	(2.1)	(43.7)
LIBOR (6L)	0.1551	(0.2)	(33.6)

Piața de capital	06-octombrie-2021	1zi(%)	an/an(%)
DJIA	34,417.0	0.3	21.6
EuroStoxx 50	4,012.7	(1.3)	24.1
ATX	3,687.5	(1.7)	69.6
BET	12,633.7	0.2	42.4

Piața valutară	07-octombrie-2021	1zi(%)	an/an(%)
EUR/USD	1.1556	-	(1.8)
EUR/RON	4.9483	(0.0)	1.5
USD/RON	4.2859	0.5	3.6

Cotații mărfuri	07-octombrie-2021	1zi(%)	nivel(%)
petrol (WTI) \$/bbl	76.7	(0.9)	92.0
aur (\$/uncie)	1,759.5	(0.2)	(6.8)

Macro-indicatori	perioada	an/an(%)	nivel(%)
PIB real	T2/2021	13.0	-
rata inflației IPC	Aug-2021	5.25	-
rata șomajului	Aug-2021		5.20
rata de dobândă de politică monetară	06-Oct-2021	-	1.50
ROBOR (IRCC)	T2/2021	-	1.08

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

- Sectorul privat din SUA a generat 568 mii noi locuri de muncă în septembrie (în accelerare de la 340 mii în august), cel mai ridicat nivel din luna iunie, conform raportului ADP, evoluție care confirmă continuarea procesului de ameliorare a climatului din piața forței de muncă din prima economie a lumii, cu un ritm în intensificare.
- Evoluția locurilor de muncă din sectorul privat, știrile companiilor listate și dinamica din piețele internaționale de 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 (barometru pentru costul de finanțare în prima economie a lumii și în economia mondială) s-a consolidat la 1,528%, indicele Dow Jones +0,3%, iar dolarul american +0,52% comparativ cu moneda unică europeană (referința BCE).

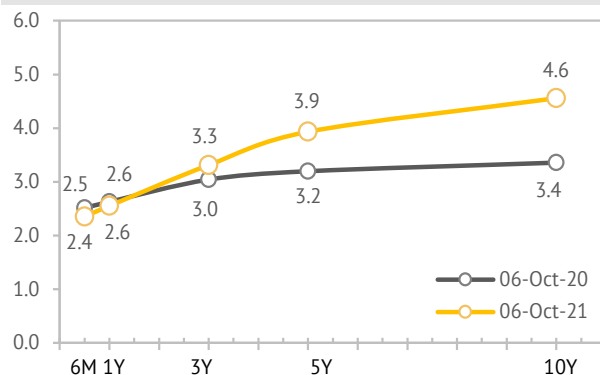
Calendar macroeconomic săptămânal

România	4 octombrie	Prețuri producător industrie (Aug)
SUA	4 octombrie	Comenzile în fabrici (Aug)
România	5 octombrie	Rata de economisire populație (T2)
România	5 octombrie	Ședința de politică monetară
Zona Euro	5 octombrie	Evoluție indicator PMI Compozit (Sep)
SUA	5 octombrie	Sectorul de servicii, ind. PMI (Sep)
România	6 octombrie	Comerțul cu amănuntul (Aug)
Zona Euro	6 octombrie	Sectorul de construcții, ind. PMI (Sep)
Zona Euro	6 octombrie	Comerțul cu amănuntul (Aug)
SUA	6 octombrie	Locurile de muncă sector privat (Sep)
Germania	7 octombrie	Producția industrială (Aug)
SUA	7 octombrie	Creditul de consum (Aug)
Germania	8 octombrie	Balanța comercială (Aug)
SUA	8 octombrie	Piața forței de muncă (Sep)

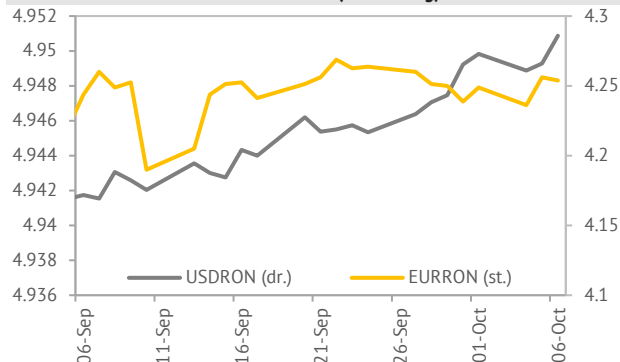
dr. Andrei Rădulescu

Director Analiză Macroeconomică, Banca Transilvania
 research@bancatransilvania.ro

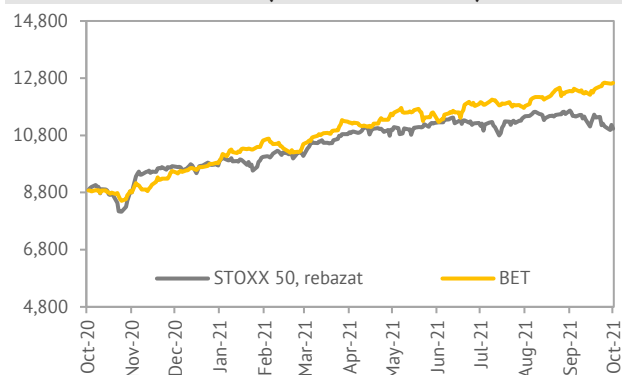
Curba randamentelor România



Curs de schimb (RON fixing)



Indici bursieri (BET vs. EUROSTOXX50)



Sursa: Bloomberg

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](#).