

Comerțul cu amănuntul în decelerare

08 noiembrie 2021

România

- Conform datelor publicate de Institutul Național de Statistică (INS) dinamica anuală a comerțului cu amănuntul a decelerat de la 11,1% în august la 8,5% în septembrie (cea mai slabă evoluție din februarie), pe fondul disipării graduale a efectului bază și intensificării presiunilor inflaționiste. În primele nouă luni din 2021 acest indicator *proxy* pentru consumul privat a crescut cu 11,9% an/an, în contextul procesului de redeschidere și mix-ului relaxat de politici economice. În scenariul macroeconomic central BT consumul privat (principala componentă a PIB) ar putea crește cu ritmuri anuale de 7,2% în 2021, 5% în 2022, respectiv 4,2% în 2023, după ajustarea cu peste 5% an/an din anul pandemic 2020.
- Evoluțiile din piețele financiare internaționale și știrile interne s-au resimțit pe piața financiară în ședința de tranzacționare de vineri.
- Pe piața monetară ratele de dobândă au înregistrat creșteri generalizate: overnight la 1,73%/2,02%. ROBOR la trei luni a urcat cu trei puncte bază la 2,43%, iar ROBOR la șase luni s-a majorat cu două puncte bază la 2,53%.
- Curba randamentelor s-a deplasat în sus, în medie cu patru puncte bază, creșterea ratelor de dobândă fiind mai pronunțată pe scadențele scurte. Rata de dobândă la titlurile de stat la 10 ani a crescut cu doar un punct bază la 4,915%.
- La BNR EUR/RON în stagnare la 4,9485, iar USD/RON +0,12% la 4,2904.
- Piața de acțiuni a scăzut (indicele BET cu 0,1%), dar rulajul s-a majorat la 9,6 milioane EUR.

Zona Euro

- Conform Eurostat dinamica anuală a volumului vânzărilor din comerțul cu amănuntul a accelerat la 2,5% în septembrie, evoluție care exprimă rezistența la intensificarea inflației și distorsiunilor din sfera lanțurilor mondiale de producție.
- Evoluția comerțului cu amănuntul, informațiile companiilor regionale (CaixaBank, Allegro) și dinamica din piețele internaționale de materii prime au influențat piața financiară în ședința de tranzacționare de vineri.
- Rata de dobândă la obligațiunile suverane germane pe scadența 10 ani a scăzut la -0,280%, indicele paneuropean EuroStoxx 50 +0,7%, iar EUR/USD -0,43% la 1,1519 (cursul BCE) (cel mai redus nivel din iulie 2020).

Piața monetară	05-noiembrie-2021	1zi(%)	an/an(%)
ROBOR (3L)	2.43	1.3	16.3
ROBOR (6L)	2.53	0.9	18.9
EURIBOR (3L)	(0.567)	0.2	(9.7)
EURIBOR (6L)	(0.536)	0.4	(4.9)
LIBOR (3L)	0.1428	(1.1)	(33.0)
LIBOR (6L)	0.2209	3.6	(10.3)

Piața de capital	05-noiembrie-2021	1zi(%)	an/an(%)
DJIA	36,328.0	0.6	28.3
EuroStoxx 50	4,363.0	0.7	36.2
ATX	3,881.9	0.9	80.3
BET	12,874.8	(0.1)	46.2

Piața valutară	05-noiembrie-2021	1zi(%)	an/an(%)
EUR/USD	1.1556	0.0	(2.2)
EUR/RON	4.9485	(0.0)	1.7
USD/RON	4.2904	0.1	4.1

Cotații mărfuri	05-noiembrie-2021	1zi(%)	nivel(%)
petrol (WTI) \$/bbl	81.3	3.1	109.5
aur (\$/uncie)	1,818.4	1.5	(6.7)

Macro-indicatori	perioada	an/an(%)	nivel(%)
PIB real	T2/2021	13.9	-
rata inflației IPC	Sep-2021	6.29	-
rata șomajului	Sep-2021		5.00
rata de dobândă de politică monetară	06-Oct-2021	-	1.50
ROBOR (IRCC)	T2/2021	-	1.08

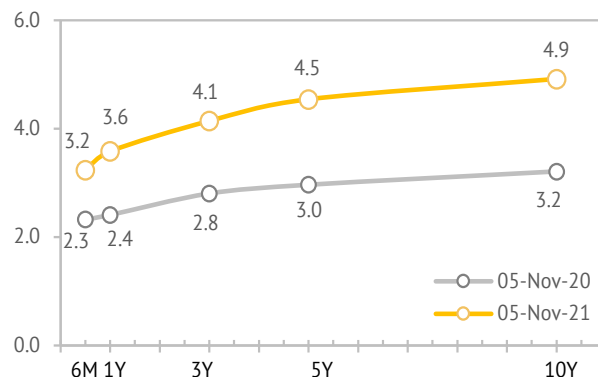
Sursa: Bloomberg, cotațiile Euribor și Libor din ziua anterioară datei din tabel

- Datele publicate de Departamentul Muncii confirmă consolidarea tendinței de ameliorare a climatului din piața forței de muncă în luna octombrie. Astfel, prima economie a lumii a generat 531 mii noi locuri de muncă (în accelerare de la 312 mii în septembrie), rata șomajului scăzând la 4,6% (nivelul minim din martie 2020, luna declanșării pandemiei coronavirus).
- Pe de altă parte, creditul de consum a continuat să crească în septembrie, cu ritmuri în accelerare – 0,7% lună/lună și 4,9% an/an la 4,4 trilioane dolari (nivel record). Această evoluție exprimă premise favorabile pentru dinamica consumului privat (principala componentă a PIB) pe termen scurt.
- Informațiile macroeconomice, știrile companiilor (Pfizer, Expedia, Peloton) și fluctuațiile din piețele internaționale de materii prime s-au resimțit pe piața financiară în ședința de tranzacționare de vineri.
- 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 redus la 1,455%, indicele Dow Jones +0,6%, iar dolarul american +0,43% raportat la moneda unică europeană (referința BCE).

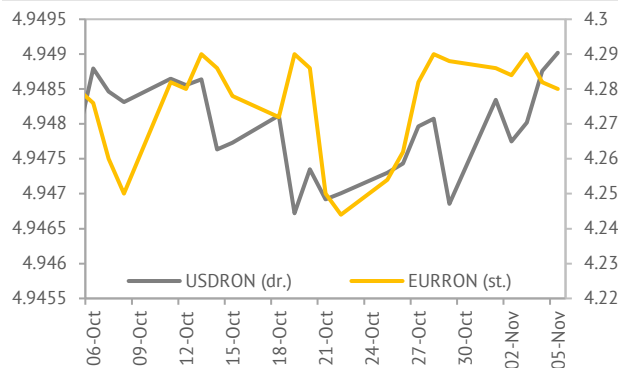
Calendar macroeconomic săptămânal

Zona Euro	9 noiembrie	Încrederea investitorilor (Noi)
România	9 noiembrie	Comerțul internațional cu bunuri (Sep)
România	9 noiembrie	Ședința de politică monetară
Zona Euro	9 noiembrie	Încredere investitori, ind. ZEW (Noi)
SUA	9 noiembrie	Climat de afaceri companii mici (Oct)
România	10 noiembrie	Evoluția prețurilor de consum (Oct)
SUA	10 noiembrie	Dinamica prețurilor de consum (Oct)
SUA	10 noiembrie	Finanțele publice (Oct)
România	11 noiembrie	Salariul mediu net (Sep)
România	12 noiembrie	Comenzile noi în industrie (Sep)
România	12 noiembrie	Producția industrială (Sep)
România	12 noiembrie	Resursele de energie (Sep)
Zona Euro	12 noiembrie	Producția industrială (Sep)
SUA	12 noiembrie	Încrederea consumatorilor (Noi)

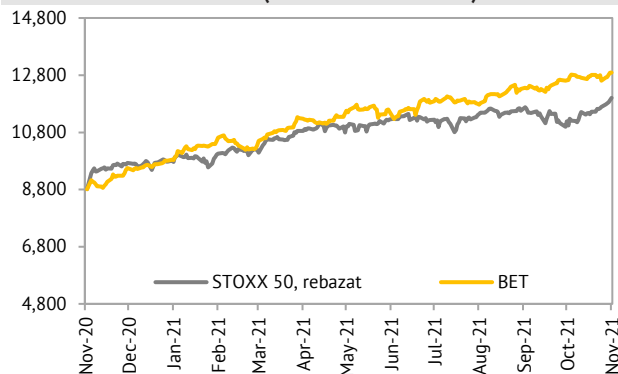
Curba randamentelor România



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](#).