

## Comerțul cu amănuntul în accelerare

04 februarie 2022

## România

- Conform Institutului Național de Statistică (INS) volumul vânzărilor din comerțul cu amănuntul a continuat să crească în decembrie, cu un ritm lunar de 0,9%, dinamica anuală accelerând la 7,2% (cea mai bună evoluție din septembrie), confirmându-se rezistența la intensificarea presiunilor inflaționiste. În 2021 barometrul pentru consumul privat (principala componentă a PIB) s-a majorat cu 10,1% an/an, pe fondul redeschiderii economiei (în contextul campaniei de vaccinare) și nivelului redus al costurilor reale de finanțare. Previzionăm decelerarea dinamicii anuale a consumului privat de la 6,8% în 2021, la 5,8% în 2022, respectiv 4,1% în 2023.
- Pe de altă parte, datele INS indică creșterea puternică a indicatorilor de volum din turism în 2021 (sosirile cu 46,4% an/an la 9,3 milioane, iar înnoptările cu 43% an/an la 20,7 milioane), evoluție determinată de redeschiderea economiei (în contextul campaniei de vaccinare). Ne așteptăm ca indicatorii de volum din turism să revină la nivelurile pre-pandemie până în 2023.
- În ședința de tranzacționare de joi piața financiară a încorporat evoluțiile macro-financiare internaționale și știrile interne.
- Pe piața monetară ratele de dobândă au crescut ușor: overnight la 2,00%/2,29%. ROBOR la trei luni a stagnat la 3,05%, iar ROBOR la șase luni a urcat cu două puncte bază la 3,23%.
- Curba randamentelor s-a consolidat: rata de dobândă la titlurile de stat pe scadența 10 ani la 5,47%. Ministerul de Finanțe a redeschis o emisiune de obligațiuni scadente în octombrie 2027 și s-a împrumutat cu 708,2 milioane RON (peste volumul programat de 600 milioane RON), la un cost mediu anual de 5,05%, în scădere cu patru puncte bază comparativ cu nivelul înregistrat la licitația din ianuarie.
- EUR/RON -0,01% la 4,9457, iar USD/RON +0,26% la 4,3845 la BNR.
- Piața de acțiuni a scăzut (indicele BET cu 0,4%), dar lichiditatea s-a majorat la 7,8 milioane EUR.

## Zona Euro

- Economia regiunii a continuat să crească în ianuarie, pentru a 11-a lună consecutiv, dar cu o dinamică în decelerare (indicatorul PMI Compozit la minimum din februarie 2021), evoluție determinată de persistența crizei sanitare și intensificarea presiunilor inflaționiste.
- Pe de altă parte, datele Eurostat indică creșterea prețurilor la nivel de producător în industrie cu 2,9% lună/lună în decembrie, dinamica anuală accelerând la 26,2%, evoluții care exprimă perspective de persistență a presiunilor inflaționiste la un nivel ridicat pe termen scurt.
- Nu în ultimul rând, la prima ședință de politică monetară din acest an Banca Centrală Europeană a menținut ratele de dobândă la minime istorice, dar a semnalat perspectiva unei modificări de abordare la ședința din martie (când vor fi disponibile și prognozele macroeconomice actualizate).
- Informațiile macroeconomice, evoluțiile macro-financiare internaționale, știrile companiilor regionale (Publicis, BBVA, ING) și fluctuațiile cotațiilor internaționale la materii prime au influențat piața financiară în ședința de tranzacționare de joi.
- Rata de dobândă la obligațiunile suverane germane pe scadența 10 ani (barometru pentru costul de finanțare în economie) s-a majorat la 0,155%, indicele pan-european EuroStoxx -1,9%, iar EUR/USD -0,33% la 1,1286 (referința BCE).

Piața monetară	03-februarie-2022	1zi(%)	an/an(%)
ROBOR (3L)	3.05	-	110.1
ROBOR (6L)	3.23	0.7	109.6
EURIBOR (3L)	(0.547)	-	(1.3)
EURIBOR (6L)	(0.502)	0.2	4.6
LIBOR (3L)	0.3106	2.6	61.5
LIBOR (6L)	0.5231	(1.2)	140.9

Piața de capital	03-februarie-2022	1zi(%)	an/an(%)
DJIA	35,111.2	(1.5)	13.1
EuroStoxx 50	4,141.0	(1.9)	13.7
ATX	3,916.9	(0.6)	31.0
BET	13,396.5	(0.4)	27.5

Piața valutară	04-februarie-2022	1zi(%)	an/an(%)
EUR/USD	1.1463	0.2	(4.2)
EUR/RON	4.9457	(0.0)	1.5
USD/RON	4.3845	0.3	8.2

Cotații mărfuri	04-februarie-2022	1zi(%)	nivel(%)
petrol (WTI) \$/bbl	90.8	0.6	61.5
aur (\$/uncie)	1,806.7	0.1	0.7

Macro-indicatori	perioada	an/an(%)	nivel(%)
PIB real	T3/2021	7.40	-
rata inflației IPC	Dec-2021	8.19	-
rata șomajului	Dec-2021		5.40
rata de dobândă de politică monetară	11-Ian-2022	-	2.00
ROBOR (IRCC)	T3/2021	-	1.17

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

- Sectorul de servicii din prima economie a lumii a crescut pentru a 20-a lună consecutiv în ianuarie, dar cu un ritm în decelerare (indicatorul ISM la minimum din februarie 2021), pe fondul persistenței crizei sanitare și intensificării presiunilor inflaționiste.
- Pe de altă parte, datele publicate de Departamentul Muncii indică redinamizarea productivității muncii în ultimul trimestru din 2021 (avans cu un ritm trimestrial anualizat de 6,6%), evoluție care exprimă premise favorabile pentru dinamica investițiilor productive pe termen scurt.
- Știrile macroeconomice, informațiile din sfera companiilor listate (Meta Platforms) și dinamica din piețele internaționale de materii prime s-au resimțit pe piața financiară în ședința de tranzacționare de joi.
- Rata de dobândă la titlurile de stat pe scadența 10 ani (barometru pentru costul de finanțare din SUA și din economia mondială) a crescut la 1,836%, indicele Dow Jones -1,5%, iar dolarul american +0,33% comparativ cu moneda unică europeană (cursul BCE).

## Calendar macroeconomic săptămânal

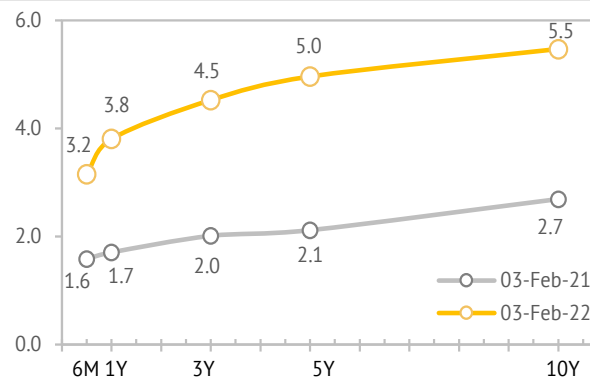
Zona Euro	31 ianuarie	Evoluția PIB-ului (2021)
România	1 februarie	Piața forței de muncă (Dec)
România	1 februarie	Rezervele internaționale (Ian)
România	1 februarie	Autorizațiile de construcție (Dec)
Zona Euro	1 februarie	Industria prelucrătoare, ind. PMI (Ian)
Zona Euro	1 februarie	Rata șomajului (Dec)
SUA	1 februarie	Industria prelucrătoare, ind. ISM (Ian)
SUA	1 februarie	Sectorul de construcții (Dec)
România	2 februarie	Prețuri producător industrie (Dec)
Zona Euro	2 februarie	Evoluția prețurilor de consum (Ian)
Zona Euro	2 februarie	Prețurile de producător (Dec)
SUA	2 februarie	Locurile de muncă sectorul privat (Ian)
România	3 februarie	Comerțul cu amănuntul (Dec)
România	3 februarie	Turismul (Dec)
Zona Euro	3 februarie	Sectorul de servicii, ind. PMI (Ian)
Zona Euro	3 februarie	Ședința de politică monetară
SUA	3 februarie	Sectorul de servicii, ind. ISM (Ian)
SUA	3 februarie	Productivitatea muncii (T4 2021)
Zona Euro	4 februarie	Comerțul cu amănuntul (Dec)
SUA	4 februarie	Piața forței de muncă (Ian)

**dr. Andrei Rădulescu**

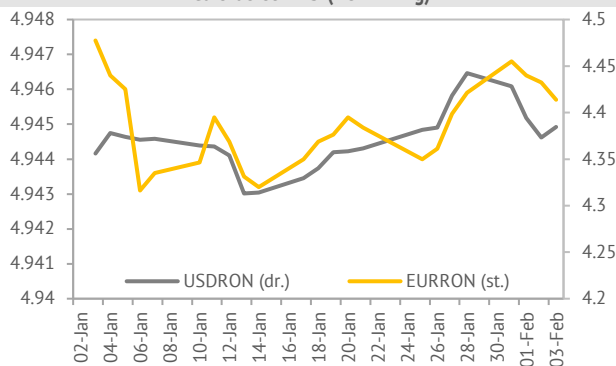
Director Analiză Macroeconomică, Banca Transilvania

research@bancatransilvania.ro

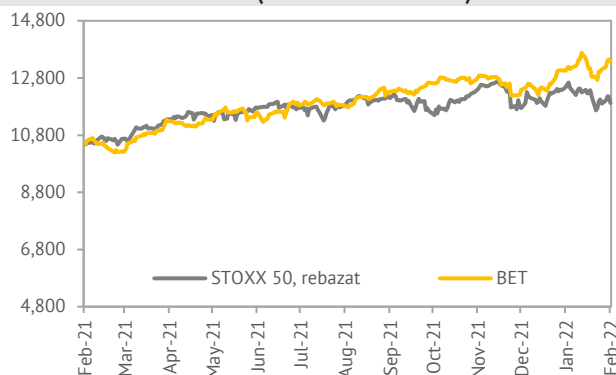
Curba randamentelor România



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](#).