

## Europa Centrală și de Est

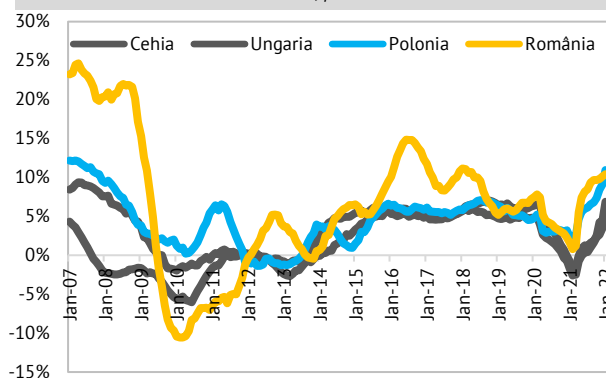
04 martie 2022

### Evoluții mixte ale comerțului cu amănuntul în țările din regiune în ianuarie

- Eurostat a comunicat astăzi datele privind evoluția comerțului cu amănuntul (variabilă *proxy* pentru consumul privat, principala componentă a PIB) în țările membre ale Uniunii Europene în prima lună din 2022.
- Statisticile exprimă consolidarea procesului de relansare din sfera consumului privat la nivelul țărilor din Europa Centrală și de Est la începutul anului curent, evoluție care confirmă rezistența la intensificarea presiunilor inflaționiste, cu impact nefavorabil pentru venitul real disponibil al populației.
- Pe de altă parte, conform Eurostat s-au consemnat evoluții mixte ale dinamicilor anuale ale comerțului cu amănuntul în țările din regiune în prima lună a anului curent.
- Astfel, în Polonia (prima economie din regiune, cu o dimensiune nominală de 0,5 trilioane EUR) volumul vânzărilor din comerț cu amănuntul a consemnat un avans lunar de 5,9% în ianuarie, în redinamizare după ajustarea cu o dinamică lunară de 2% înregistrată în decembrie.
- Ritmul anual al vânzărilor din comerț cu amănuntul din Polonia a accelerat de la 10,2% în decembrie la 19,5% în ianuarie, aspect evidențiat în primul grafic din partea dreaptă.
- Pe de altă parte, în România (a doua economie din regiune, cu o dimensiune nominală de peste 0,2 trilioane EUR în prezent) volumul vânzărilor din comerț cu amănuntul s-a ajustat cu un ritm lunar de 0,9% în ianuarie, după creșterea înregistrată în noiembrie și decembrie, cu dinamici lunare de 1,1%, respectiv 0,9%.
- Dinamica anuală a comerțului cu amănuntul din România s-a temperat la 5,3% în ianuarie, cel mai redus nivel din noiembrie, după cum se poate observa în primul grafic alăturat.
- În Cehia (a treia economie din Europa Centrală și de Est) încă nu au fost comunicate datele cu privire la evoluția comerțului cu amănuntul din luna ianuarie.
- Nu în ultimul rând, în Ungaria volumul vânzărilor din comerț cu amănuntul s-a ajustat cu un ritm lunar de 0,1% în ianuarie, după majorarea cu o dinamică lunară de 0,9% din decembrie.
- Dinamica anuală a comerțului cu amănuntul din Ungaria a decelerat de la 6,3% în decembrie la 4,1% în ianuarie.
- Estimările econometrice elaborate (și reprezentate în al doilea grafic din partea dreaptă) indică evoluția volumului vânzărilor din comerț cu amănuntul la un ritm superior componentei structurale în ianuarie, pentru a noua lună la rând în Polonia și în România și pentru a cincea lună consecutiv în Ungaria, ceea ce exprimă faptul că aceste economii au inițiat un nou ciclu economic (post-pandemie).
- Cele mai recente previziuni macroeconomice BT indică perspectiva creșterii economiei României cu dinamici anuale de 4,3% în 2022, 4,5% în 2023, respectiv 4% în 2024.
- Pentru economia Poloniei prognozele Bloomberg exprimă premise de creștere cu rate anuale de 4,6% în 2022, 4,0% în 2023, respectiv 3,6% în 2024.
- În scenariul Bloomberg economia Ungariei ar putea crește cu rate anuale de 5,0% în 2022, 3,8% în 2023, respectiv 3,1% în 2024.

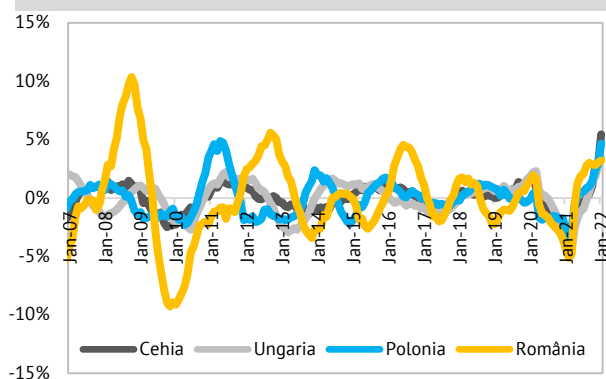
#### Comerț cu amănuntul (MA12, an/an)

sursa: Eurostat, prelucrări BT



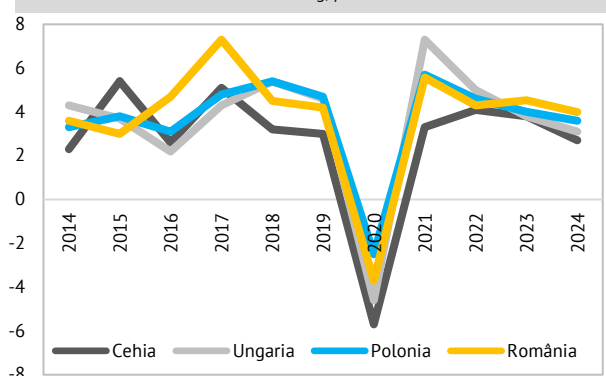
#### Comerț cu amănuntul – componenta ciclică (pp)

sursa: estimări BT utilizând datele Eurostat



#### Previziuni pentru evoluția PIB-ului (% an/an)

sursa: Bloomberg, prelucrări BT



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 apărării 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 explicați 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](#).