

Comerțul cu amănuntul în creștere

07 aprilie 2022

România

- Conform datelor publicate de Institutul Național de Statistică (INS) volumul vânzărilor din comerțul cu amănuntul (variabilă *proxy* pentru consumul privat, principala componentă a PIB) a crescut cu un ritm lunar de 0,3%, dinamica anuală decelerând la 5,5% în februarie. În primele două luni din 2022 indicatorul s-a majorat cu 5,6% an/an, evoluție susținută de nivelul redus al costurilor reale de finanțare. În scenariul central BT previzionăm creșterea consumului privat cu ritmuri anuale de 4,6% în 2022, 5,2% în 2023, respectiv 4,8% în 2024.
- Pe de altă parte, datele INS indică creșterea veniturilor gospodăriilor populației cu 6,2% trimestru/trimestru și cu 12,5% an/an la 6.055 RON lunar în T4. Cheltuielile gospodăriilor populației au urcat cu 7,1% trimestru/trimestru și cu 14,4% an/an la 5.291 RON lunar în T4. Astfel, rata de economisire la nivelul populației a scăzut de la 13,4% în T3 la 12,6% în T4, cel mai redus nivel din T3 2018.
- În ședința de tranzacționare de miercuri piața financiară a încorporat climatul macro-financiar internațional și știrile interne.
- La nivelul pieței monetare ratele de dobândă au crescut, avansul fiind mai pronunțat pe scadențele foarte scurte: overnight la 3,86%/4,16%. ROBOR la trei luni a urcat cu șase puncte bază la 4,68%, iar ROBOR la șase luni s-a majorat cu opt puncte bază la 4,78%.
- Pe piața titlurilor de stat ratele de dobândă au consemnat creșteri generalizate, mai pronunțate pe scadențele scurte și medii. Rata de dobândă la obligațiunile suverane pe scadența 10 ani (barometru pentru costul de finanțare în economie) a urcat cu 16 puncte bază la 6,38% (cel mai ridicat nivel din 14 martie).
- EUR/RON +0,03% 4,9447, iar USD/RON +0,63% la 4,5304 la BNR.
- Piața de acțiuni a scăzut (indicele BET cu 1%), lichiditatea diminuându-se la 5,1 milioane EUR.

Zona Euro

- Sectorul construcțiilor din regiune (principalul partener economic al României) a crescut pentru a șasea lună consecutiv în martie, dar cu un ritm în decelerare, conform indicatorului PMI (în diminuare spre minimul din octombrie), pe fondul resimțirii consecințelor evenimentelor din Ucraina (inclusiv distorsiunile din perspectiva lanțurilor de materiale de construcții).
- Pe de altă parte, prețurile la nivel de producător din industrie au continuat să crească în februarie, cu un ritm lunar de 1,1%, dinamica anuală accelerând la 31,4%, pe fondul suprapunerii șocurilor din sfera ofertei.
- Știrile macroeconomice, evoluțiile din piețele financiare internaționale, informațiile companiilor listate și dinamica din piețele de materii prime au avut impact pe piața financiară în ședința de tranzacționare de miercuri.
- Rata de dobândă la obligațiunile suverane germane pe scadența 10 ani (barometru pentru costul de finanțare în economie) a urcat la 0,6465%, indicele pan-european EuroStoxx -2,4%, iar EUR/USD -0,42% la 1,0923 (cursul BCE).

| Piața monetară | 06-aprilie-2022 | 1zi(%) | an/an(%) |
|----------------|-----------------|--------|----------|
| ROBOR (3L) | 4.68 | 1.3 | 200.0 |
| ROBOR (6L) | 4.78 | 1.8 | 197.1 |
| EURIBOR (3L) | (0.467) | (4.5) | 13.2 |
| EURIBOR (6L) | (0.375) | (4.7) | 26.8 |
| LIBOR (3L) | 0.9666 | (0.3) | 383.9 |
| LIBOR (6L) | 1.4749 | (1.2) | 632.8 |

| Piața de capital | 06-aprilie-2022 | 1zi(%) | an/an(%) |
|------------------|-----------------|--------|----------|
| DJIA | 34,496.5 | (0.4) | 3.1 |
| EuroStoxx 50 | 3,824.7 | (2.4) | (3.3) |
| ATX | 3,168.6 | (2.6) | (1.2) |
| BET | 12,726.5 | (1.0) | 13.2 |

| Piața valutară | 07-aprilie-2022 | 1zi(%) | an/an(%) |
|----------------|-----------------|--------|----------|
| EUR/USD | 1.0917 | 0.2 | (8.0) |
| EUR/RON | 4.9447 | 0.0 | 0.6 |
| USD/RON | 4.5304 | 0.6 | 8.8 |

| Cotații mărfuri | 07-aprilie-2022 | 1zi(%) | nivel(%) |
|----------------------|-----------------|--------|----------|
| petrol (WTI) \$/bbl) | 97.9 | 1.7 | 63.7 |
| aur (\$/uncie) | 1,924.2 | (0.1) | 10.7 |

| Macro-indicatori | perioada | an/an(%) | nivel(%) |
|--------------------------------------|-------------|----------|----------|
| PIB real | T4/2021 | 2.40 | - |
| rata inflației IPC | Feb-2022 | 8.53 | - |
| rata șomajului | Feb-2022 | | 5.70 |
| rata de dobândă de politică monetară | 06-Apr-2022 | - | 3.00 |
| ROBOR (IRCC) | T3/2021 | - | 1.17 |

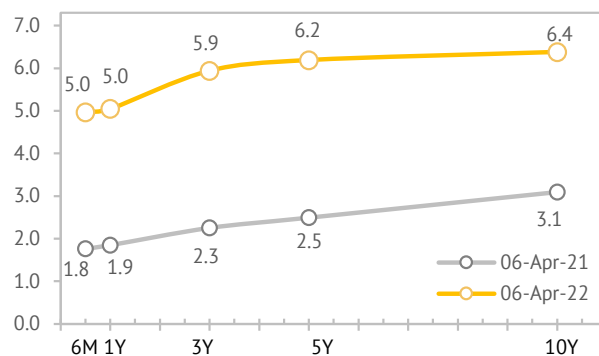
Sursa: Bloomberg, cotațiile Euribor și Libor din ziua anterioară datei din tabel

- Stenograma ședinței Rezervei Federale din martie exprimă perspectiva unei normalizări mai agresive a politicii monetare pe termen scurt, inclusiv prin reducerea volumului activelor cu un ritm lunar de 95 miliarde dolari și prin creșterea ratei de dobândă de referință cu 50 puncte bază începând cu luna mai.
- Semnalele de politică monetară, evenimentele din Ucraina și consecințele acestora, informațiile companiilor listate 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 (barometru pentru costul de finanțare în economie) a crescut la 2,596%, indicele Dow Jones -0,4%, iar dolarul american +0,42% raportat la moneda unică europeană (referința BCE).

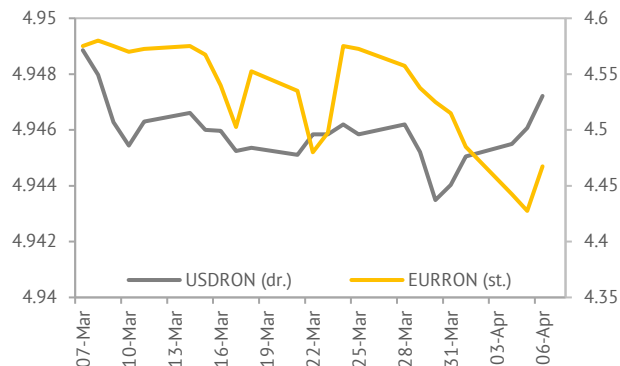
Calendar macroeconomic săptămânal

| | | |
|-----------|-----------|--|
| România | 4 aprilie | Prețurile producției industriale (Feb) |
| SUA | 4 aprilie | Comenzile în fabrici (Feb) |
| România | 5 aprilie | Ședința de politică monetară |
| Zona Euro | 5 aprilie | Evoluție indicator PMI Compozit (Mar) |
| SUA | 5 aprilie | Dinamica sectorului de servicii (Mar) |
| România | 6 aprilie | Comerțul cu amănuntul (Feb) |
| România | 6 aprilie | Veniturile și cheltuielile populației (T4) |
| Zona Euro | 6 aprilie | Sectorul de construcții, ind. PMI (Mar) |
| Zona Euro | 6 aprilie | Prețuri producător în industrie (Feb) |
| SUA | 6 aprilie | Stenograma ședinței FED |
| Zona Euro | 7 aprilie | Comerțul cu amănuntul (Feb) |
| SUA | 7 aprilie | Creditul de consum (Feb) |
| România | 8 aprilie | Evoluția PIB-ului (2021) |

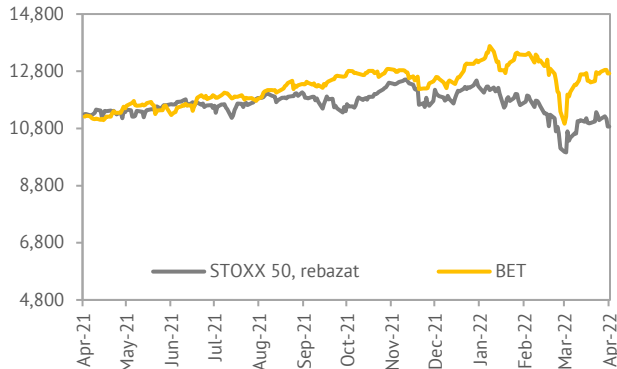
Curba randamentelor România



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](#).