

Comerțul cu ridicata în creștere

19 aprilie 2022

România

- Conform Institutului Național de Statistică (INS) cifra de afaceri din comerțul cu ridicata s-a majorat cu 29,3% an/an în perioada ianuarie – februarie 2022, evoluție determinată de redeschiderea economiei și de nivelul redus al costurilor reale de finanțare.
- În ședința de tranzacționare de luni piața financiară a reacționat la climatul macro-financiar internațional și la știrile interne.
- La nivelul pieței monetare ratele de dobândă au continuat declinul pe scadențele foarte scurte: overnight la 2,02%/2,32%. ROBOR la trei luni s-a menținut la 4,70%, iar ROBOR la șase luni a urcat cu două puncte bază la 4,84%.
- Pe piața titlurilor de stat ratele de dobândă s-au majorat ușor: pe scadența 10 ani cu trei puncte bază la 6,715%. Ministerul Finanțelor a redeschis o emisiune de obligațiuni cu scadența aprilie 2026 și s-a împrumutat cu 201,5 milioane RON (sub volumul programat de 300 milioane RON) la un cost mediu anual de 6,50%.
- EUR/RON -0,03%, la 4,9416, iar USD/RON +0,19% la 4,5789 la BNR.
- Piața de acțiuni a continuat să crească (indicele BET cu 0,5%), iar rulajul s-a majorat la 4,4 milioane EUR.

Zona Euro

- Piața financiară nu a tranzacționat în a Doua Zi a Paștelui Catolic.

Piața monetară	18-aprilie-2022	1zi(%)	an/an(%)
ROBOR (3L)	4.70	-	214.9
ROBOR (6L)	4.84	0.3	208.9
EURIBOR (3L)	(0.452)	(0.9)	16.0
EURIBOR (6L)	(0.317)	3.4	37.7
LIBOR (3L)	1.0627	1.8	478.7
LIBOR (6L)	1.5567	0.3	609.6

Piața de capital	18-aprilie-2022	1zi(%)	an/an(%)
DJIA	34,411.7	(0.1)	1.0
EuroStoxx 50	3,848.7	0.5	(3.6)
ATX	3,259.8	0.9	1.7
BET	13,068.6	0.5	17.7

Piața valutară	19-aprilie-2022	1zi(%)	an/an(%)
EUR/USD	1.0768	(0.1)	(10.5)
EUR/RON	4.9416	(0.0)	0.4
USD/RON	4.5789	0.2	11.4

Cotații mărfuri	19-aprilie-2022	1zi(%)	nivel(%)
petrol (WTI) \$/bbl	108.2	0.0	70.8
aur (\$/uncie)	1,974.3	(0.2)	11.5

Macro-indicatori	perioada	an/an(%)	nivel(%)
PIB real	T4/2021	2.40	-
rata inflației IPC	Mar-2022	10.15	-
rata șomajului	Feb-2022		5.70
rata de dobândă de politică monetară	06-Apr-2022	-	3.00
ROBOR (IRCC)	T4/2021	-	1.86

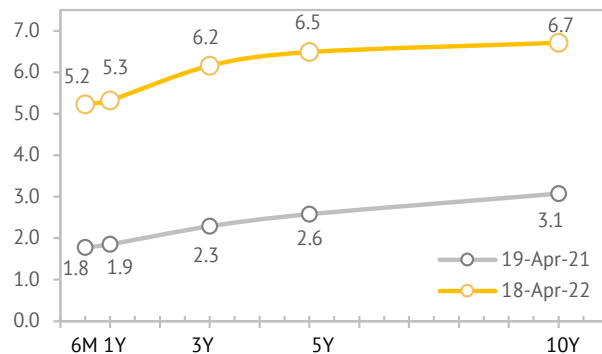
Sursa: Bloomberg, cotațiile Euribor și Libor din ziua anterioară datei din tabel

- Datele publicate de Asociația Națională a Constructorilor de Case (NAHB) indică deteriorarea indicatorului de încredere a constructorilor de case din prima economie a lumii (cu o pondere de aproximativ 25% din PIB-ul mondial) în aprilie – scădere pentru a patra lună consecutiv, cu un ritm lunar de două puncte la 77 puncte (cel mai redus nivel din septembrie 2021). Această evoluție se adaugă semnalelor de maturitate din sfera pieței imobiliare din SUA, după creșterea cu ritmuri ridicate înregistrată pe parcursul ultimelor trimestre (evoluție susținută de nivelul redus al costurilor reale de finanțare).
- Deteriorarea încrederii constructorilor de case din SUA, informațiile din sfera companiilor (Bank of America, Tesla) și fluctuațiile cotațiilor internaționale la materii prime s-au resimțit pe piața financiară în ședința de tranzacționare de luni.
- Rata de dobândă la titlurile de stat pe scadența 10 ani (barometru pentru costul de finanțare în economie) a urcat la 2,857%, indicele Dow Jones -0,1%, iar dolarul american s-a apreciat cu 0,3% raportat la moneda unică europeană.

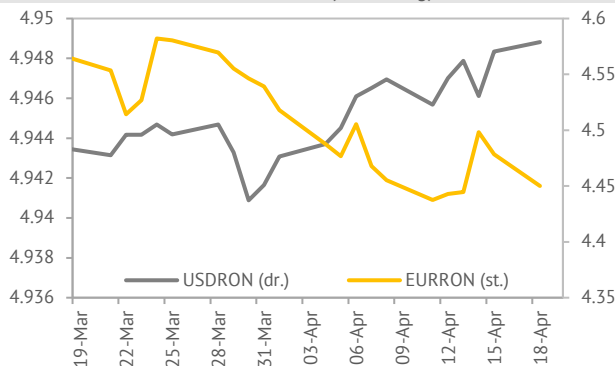
Calendar macroeconomic săptămânal

SUA	18 aprilie	Încredere constructori case (Apr)
China	18 aprilie	Evoluția PIB-ului (T1 2022)
SUA	19 aprilie	Previțiunile FMI
SUA	19 aprilie	Autorizațiile de construire (Mar)
SUA	19 aprilie	Lucrări demarate case noi (Mar)
România	20 aprilie	Ocuparea și șomajul (T4 2021)
Zona Euro	20 aprilie	Producția industrială (Feb)
Zona Euro	20 aprilie	Balanța comercială (Feb)
SUA	20 aprilie	Vânzările de case existente (Mar)
SUA	20 aprilie	Raportul Beige Book
România	21 aprilie	Sectorul de construcții (Feb)
Zona Euro	21 aprilie	Încredere consumatori (Apr)
Zona Euro	21 aprilie	Evoluția prețurilor de consum (Mar)
SUA	21 aprilie	Indicatorii economici avansați (Mar)
Zona Euro	22 aprilie	Evoluția economiei, indicator PMI (Apr)
SUA	22 aprilie	Indicatorul PMI Compozit (Apr)

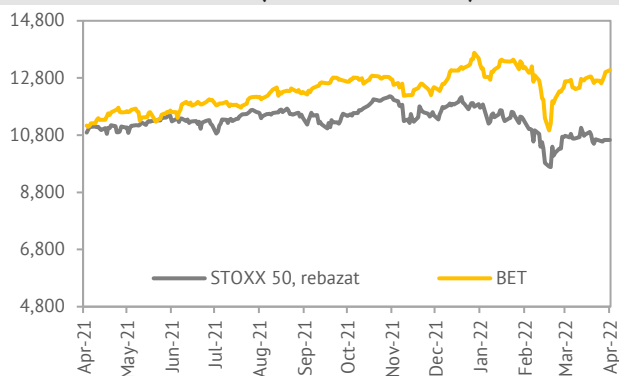
Curba randamentelor România



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](#).