

Indicatorii din turism în accelerare

05 mai 2022

România

- Volumul vânzărilor din comerțul cu amănuntul a crescut pentru a doua lună consecutiv în martie, cu un ritm lunar de 0,4% și o dinamică anuală în consolidare la 5,5%, conform Institutului Național de Statistică (INS). În primul trimestru din 2022 barometrul pentru consumul privat (principala componentă a PIB) a consemnat un avans de 5,5% an/an, evoluție determinată de redeschiderea economiei și de nivelul redus al costurilor reale de finanțare. În scenariul macroeconomic central BT previzionăm majorarea consumului privat cu ritmuri anuale de 3,7% în 2022 (în decelerare de la 7,9% în 2021), 5,6% în 2023, respectiv 5,0% în 2024.
- Pe de altă parte, datele INS indică continuarea tendinței de relansare din sfera turismului în martie, ritmul anual al indicatorilor de volum accelerând, evoluție influențată și de migrația populației din Ucraina. În trimestrul I sosirile și înnoptările în unități turistice cu funcțiuni de cazare s-au majorat cu 27,4% an/an la 1,8 milioane, respectiv cu 30,7% an/an la 3,4 milioane, pe fondul redeschiderii economiei și evenimentelor din Ucraina. Considerăm că este ridicată probabilitatea ca indicatorii de volum din turism să atingă în 2023 nivelurile din perioada pre-pandemie (2019).
- În ședința de tranzacționare de miercuri piața financiară a încorporat climatul macro-financiar internațional și factorii interni.
- La nivelul pieței monetare ratele de dobândă au stagnat pe scadențele foarte scurte: overnight la 4,00%/4,30%. ROBOR la trei luni a urcat cu trei puncte bază la 5,10%, iar ROBOR la șase luni a crescut cu trei puncte bază la 5,24%.
- Pe piața titlurilor de stat ratele de dobândă au scăzut pe scadențele medii-lungi: la 10 ani cu 20 puncte bază la 7,38%.
- EUR/RON în stagnare la 4,9471, iar USD/RON -0,13% la 4,7017 la BNR.
- Piața de acțiuni a continuat să scadă (indicele BET cu 1%), dar rulajul s-a majorat la 5,7 milioane EUR.

Zona Euro

- Datele Eurostat indică ajustarea volumului vânzărilor din comerțul cu amănuntul cu un ritm lunar de 0,4% în martie (dinamica anuală în decelerare la 0,8%), evoluție determinată de intensificarea presiunilor inflaționiste și evenimentele din Ucraina (și consecințele acestora).
- Deteriorarea din sfera consumului privat, evoluțiile macro-financiare internaționale, știrile companiilor regionale (Umicore, Ubisoft, Skanska) 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 s-a majorat la 0,978%, indicele pan-european EuroStoxx 50 -1,0%, iar EUR/USD s-a depreciat cu 0,24%, la 1,0531 (cursul BCE).

Piața monetară	04-mai-2022	1zi(%)	an/an(%)
ROBOR (3L)	5.10	0.6	242.6
ROBOR (6L)	5.24	0.5	235.4
EURIBOR (3L)	(0.425)	(2.2)	20.6
EURIBOR (6L)	(0.198)	2.9	61.8
LIBOR (3L)	1.3633	2.1	672.9
LIBOR (6L)	1.9809	3.7	866.8

Piața de capital	04-mai-2022	1zi(%)	an/an(%)
DJIA	34,061.1	2.8	(0.5)
EuroStoxx 50	3,725.0	(1.0)	(6.9)
ATX	3,256.7	(1.1)	(1.7)
BET	12,445.7	(1.0)	7.7

Piața valutară	05-mai-2022	1zi(%)	an/an(%)
EUR/USD	1.0617	(0.0)	(11.6)
EUR/RON	4.9471	0.0	0.4
USD/RON	4.7017	(0.1)	14.6

Cotații mărfuri	05-mai-2022	1zi(%)	nivel(%)
petrol (WTI) \$/bbl	108.4	0.5	65.1
aur (\$/uncie)	1,901.7	1.1	6.4

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

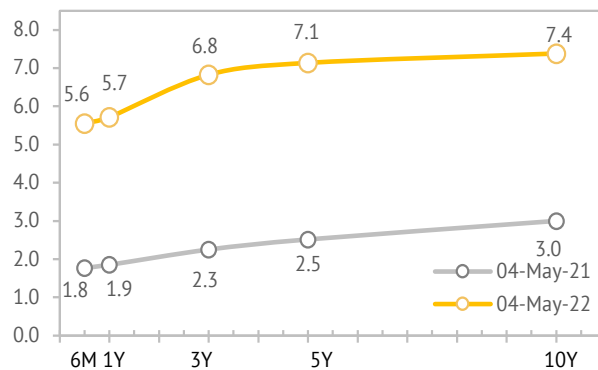
Sursa: Bloomberg, cotațiile Euribor și Libor din ziua anterioară datei din tabel

- Sectorul de servicii a continuat să crească în a patra lună a anului curent, dar cu un ritm în decelerare conform indicatorului PMI (în diminuare spre cel mai redus nivel din luna ianuarie).
- La a treia ședință de politică monetară din 2022 Rezerva Federală (FED) a continuat procesul de normalizare post-pandemie, printr-o majorare a ratei de dobândă de referință cu 50 puncte bază la (0,75% - 1,00%) (decizie în linie cu așteptările noastre și ale pieței financiare) pentru contracararea presiunilor inflaționiste și ancorarea așteptărilor cu privire la dinamica prețurilor de consum pe termen mediu (în convergență spre nivelul țintă). De asemenea, entitatea a demarat procesul de reducere a volumului activelor, cu un ritm lunar de 47,5 miliarde dolari începând cu luna iunie.
- În ședința de tranzacționare de miercuri piața financiară a încorporat știrile macroeconomice, informațiile din sfera companiilor listate (Starbucks) și fluctuațiile cotațiilor internaționale la materii prime.
- Rata de dobândă la titlurile de stat pe scadența 10 ani (barometru pentru costul de finanțare în economie) a scăzut la 2,946%, indicele Dow Jones +2,8%, iar dolarul american s-a apreciat cu 0,24% raportat la moneda unică europeană (referința BCE).

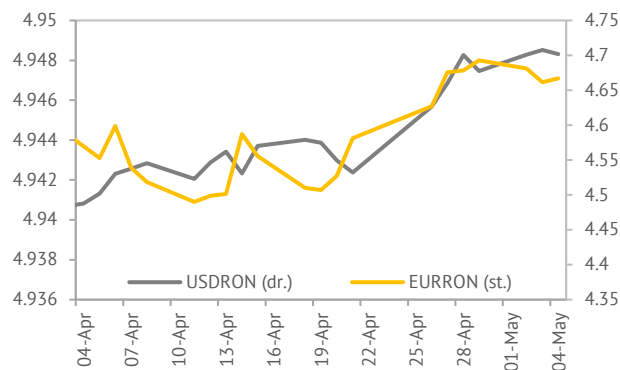
Calendar macroeconomic săptămânal

România	2 mai	Rata șomajului (Mar)
România	2 mai	Rezervele internaționale (Apr)
Zona Euro	2 mai	Indicatorii de încredere (Apr)
SUA	2 mai	Industria prelucrătoare, ind. ISM (Apr)
SUA	2 mai	Sectorul de construcții (Mar)
România	3 mai	Prețuri producător industrie (Mar)
Zona Euro	3 mai	Rata șomajului (Mar)
SUA	3 mai	Comenzile în fabrici (Mar)
România	4 mai	Comerțul cu amănuntul (Mar)
România	4 mai	Turismul (Mar)
Zona Euro	4 mai	Comerțul cu amănuntul (Mar)
SUA	4 mai	Sectorul de servicii, ind. ISM (Apr)
SUA	4 mai	Ședința de politică monetară
Zona Euro	5 mai	Sectorul de construcții, ind. PMI (Apr)
SUA	5 mai	Productivitatea muncii (T1)
SUA	6 mai	Piața forței de muncă (Apr)

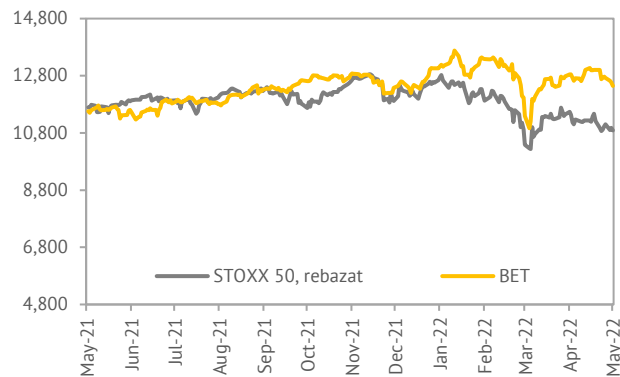
Curba randamentelor România



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](#).