

# Comerțul cu amănuntul în decelerare

04 august 2022

## România

- Datele publicate de Institutul Național de Statistică (INS) indică ajustarea volumului vânzărilor din comerțul cu amănuntul cu un ritm lunar de 2,1% în iunie, dinamica anuală decelerând la 3,2%, cea mai slabă evoluție din februarie 2021. În semestrul I comerțul cu amănuntul a urcat cu 5,2% an/an, pe fondul redeschiderii economiei și nivelului redus al costurilor reale de finanțare. În scenariul macroeconomic central BT consumul privat (principala componentă a PIB-ului) ar putea crește cu ritmuri anuale de 4,8% în 2022, 5,3% în 2023, respectiv 5,0% în 2024.
- În ședința de tranzacționare de miercuri piața financiară a reacționat la evoluțiile macro-financiare internaționale și la factorii interni.
- La nivelul pieței monetare ratele de dobândă s-au consolidat pe scadențele foarte scurte: overnight la 5,75%/6,05%. ROBOR la trei luni a urcat cu cinci puncte bază la 8,05%, iar ROBOR la șase luni s-a majorat cu patru puncte bază la 8,17%.
- Pe piața titlurilor de stat ratele de dobândă au crescut, avansul fiind mai pronunțat pe scadența 10 ani: cu șase puncte bază la 8,175%.
- La BNR EUR/RON -0,02% la 4,9252 (cel mai redus nivel din august 2021), iar USD/RON +0,47% la 4,8348.
- Piața de acțiuni a crescut (indicele BET cu 0,3%), dar pe un rulaj în scădere la 4,3 milioane EUR.

## Zona Euro

- Datele Eurostat indică scăderea volumului vânzărilor din comerțul cu amănuntul cu un ritm lunar de 1,2% și o dinamică anuală de 3,7% în iunie, evoluție determinată de intensificarea presiunilor inflaționiste, cu impact nefavorabil pentru venitul real disponibil al populației.
- Pe de altă parte, prețurile la nivel de producător în industrie au continuat să crească în iunie, cu un ritm lunar de 1,1% și o dinamică anuală în decelerare la 35,8% (minimul din februarie). Această evoluție exprimă perspective de schimbare de tendință pentru dinamica anuală a prețurilor de consum pe termen scurt.
- Informațiile macroeconomice, evoluțiile din piețele internaționale, raportările financiare trimestriale (Societe Generale, Infineon, Axa, BMW) și dinamica cotațiilor internaționale la materii prime s-au resimțit pe piața financiară în ședința de tranzacționare de miercuri.
- Rata de dobândă la obligațiunile suverane germane pe scadența 10 ani a crescut la 0,8675%, indicele pan-european EuroStoxx 50 +1,3%, iar EUR/USD s-a depreciat cu 0,29% la 1,0194 (cursul BCE).

Piața monetară	03-august-2022	1zi(%)	an/an(%)
ROBOR (3L)	8.05	0.6	476.6
ROBOR (6L)	8.17	0.6	444.2
EURIBOR (3L)	0.260	5.7	147.9
EURIBOR (6L)	0.652	(0.3)	224.7
LIBOR (3L)	2.8070	0.2	2,168.3
LIBOR (6L)	3.3134	(1.9)	2,015.5

Piața de capital	03-august-2022	1zi(%)	an/an(%)
DJIA	32,812.5	1.3	(5.7)
EuroStoxx 50	3,732.5	1.3	(9.9)
ATX	3,005.4	0.3	(15.0)
BET	12,476.6	0.3	5.7

Piața valutară	04-august-2022	1zi(%)	an/an(%)
EUR/USD	1.0166	-	(14.1)
EUR/RON	4.9252	(0.0)	0.1
USD/RON	4.8348	0.5	16.8

Cotații mărfuri	04-august-2022	1zi(%)	nivel(%)
petrol (WTI) \$/bbl)	91.0	0.3	33.5
aur (\$/uncie)	1,771.4	0.3	(2.2)

Macro-indicatori	perioada	an/an(%)	nivel(%)
PIB real	T1/2022	6.40	-
rata inflației IPC	Iun-2022	15.05	-
rata șomajului	Iun-2022		5.30
rata de dobândă de politică monetară	07-Iul-2022	-	4.75
ROBOR (IRCC)	T1/2022	-	2.65

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

- Comenzile în fabrici au continuat să crească în iunie, cu un ritm lunar în accelerare la 2% (avans cu 14,2% an/an), evoluție care indică premise de ameliorare pentru investiții pe final de an.
- Pe de altă parte, sectorul de servicii din prima economie a lumii a crescut pentru a 26-a lună consecutiv în iulie, cu o dinamică în accelerare (indicatorul ISM în urcare cu 1,4 puncte lună/lună la 56,7 puncte, maximul din aprilie), evoluție care exprimă rezistența la intensificarea presiunilor inflaționiste.
- Știrile macroeconomice, din sfera companiilor (Moderna, CVS Health) și evoluțiile din piețele internaționale de materii prime au influențat piața financiară în ședința de tranzacționare de miercuri.
- Rata de dobândă la titlurile de stat pe scadența 10 ani a scăzut la 2,706%, indicele Dow Jones +1,3%, iar dolarul american s-a apreciat cu 0,29% comparativ cu moneda unică europeană (referința BCE).

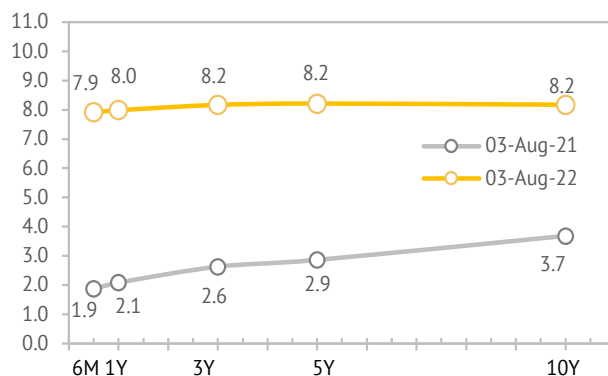
## Calendar macroeconomic săptămânal

România	1 august	Rezervele internaționale (lun)
România	1 august	Rata șomajului (lun)
Zona Euro	1 august	Piața forței de muncă (lun)
SUA	1 august	Industria prelucrătoare, ind. ISM (lun)
SUA	1 august	Sectorul de construcții (lun)
România	2 august	Prețuri producător industrie (lun)
România	2 august	Turismul (lun)
România	3 august	Comerțul cu amănuntul (lun)
Zona Euro	3 august	Comerțul cu amănuntul (lun)
SUA	3 august	Comenzile în fabrici (lun)
SUA	3 august	Sectorul de servicii, ind. ISM (lun)
Zona Euro	4 august	Sectorul de construcții, ind. PMI (lun)
SUA	4 august	Balanța comercială (lun)
România	5 august	Ședința de politică monetară
SUA	5 august	Piața forței de muncă (lun)
SUA	5 august	Creditul de consum (lun)

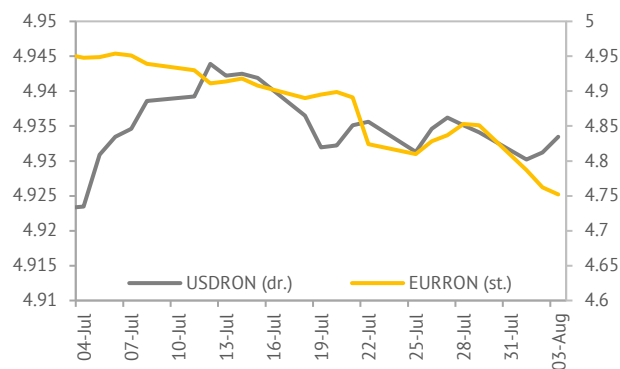
**dr. Andrei Rădulescu**

Director Analiză Macroeconomică, Banca Transilvania  
 research@bancatransilvania.ro

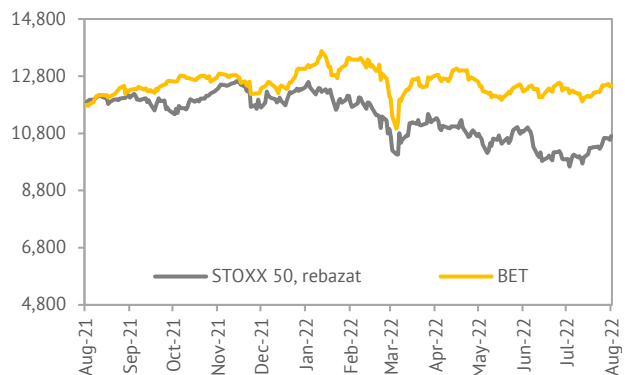
Curba randamentelor România



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](#).