

Comerțul cu amănuntul în deteriorare

06 septembrie 2022

România

- Conform datelor publicate de Institutul Național de Statistică (INS) climatul din sfera consumului privat s-a deteriorat în luna iulie. Astfel, volumul vânzărilor din comerțul cu amănuntul a crescut cu un ritm lunar de doar 0,2%, dinamica anuală decelerând la 2,5% (cea mai slabă evoluție din februarie 2021), pe fondul nivelului ridicat al presiunilor inflaționiste, cu impact nefavorabil pentru venitul real disponibil al populației. În perioada ianuarie – iulie comerțul cu amănuntul s-a majorat cu 4,8% an/an, evoluție determinată de procesul de redeschidere și de nivelul redus al costurilor reale de finanțare. Prognosticăm creșterea consumului privat (principala componentă a PIB) cu ritmuri anuale de 5,2% în 2022, 3,9% în 2023, respectiv 5,0% în 2024.
- Evoluțiile macro-financiare internaționale și știrile interne au influențat piața financiară în ședința de tranzacționare de luni.
- La nivelul pieței monetare ratele de dobândă au cvasi-stagnat: overnight la 6,23%/6,53%. ROBOR la trei luni s-a menținut la 7,93%, iar ROBOR la șase luni a scăzut cu un punct bază la 8,10%.
- Pe piața titlurilor de stat ratele de dobândă au crescut: pe scadența 10 ani cu cinci puncte bază la 7,88%. Ministerul de Finanțe a redeschis o emisiune de obligațiuni scadente în februarie 2025 și s-a împrumutat cu 230 milioane RON, sub volumul programat de 300 milioane RON, la un cost mediu anual de 7,82%, în scădere cu 35 puncte bază raportat la nivelul înregistrat la licitația de la începutul lunii august. Totodată, Administrația a redeschis o emisiune de titluri cu scadența octombrie 2034 și a atras 300 milioane RON (în linie cu volumul programat), la un cost mediu anual de 8,02%, în scădere cu 17 puncte bază față de nivelul de la licitația din august.
- La BNR EUR/RON -0,27% la 4,8215 (cel mai redus nivel din iulie 2020), iar USD/RON +0,41% la 4,8579.
- Piața de acțiuni a crescut (indicele BET cu 1,3%), însă lichiditatea a scăzut la sub 3 milioane EUR.

Zona Euro

- Conform datelor publicate de Eurostat volumul vânzărilor din comerțul cu amănuntul a crescut cu un ritm lunar de 0,3% în iulie, în ameliorare după ajustarea cu o rată lunară de 1% din iunie. În dinamică an/an această variabilă proxy pentru consumul privat (principala componentă a PIB) a continuat să scadă în iulie, dar cu un ritm în atenuare la 0,9%.
- Informațiile macroeconomice, climatul macro-financiar internațional, știrile companiilor listate (Yara International) și dinamica din piețele de materii prime au avut impact pe piața financiară în ședința de tranzacționare de luni.
- Rata de dobândă la obligațiunile suverane germane pe scadența 10 ani a crescut la 1,566%, indicele pan-european EuroStoxx 50 -1,5%, iar EUR/USD s-a depreciat cu 0,73%, la 0,9920 (cursul BCE) (cel mai redus nivel de la începutul lunii decembrie 2002).

Piața monetară	05-septembrie-2022	1zi(%)	an/an(%)
ROBOR (3L)	7.93	-	437.2
ROBOR (6L)	8.10	(0.1)	409.0
EURIBOR (3L)	0.763	7.2	238.5
EURIBOR (6L)	1.290	4.0	348.1
LIBOR (3L)	3.1581	0.4	2,584.8
LIBOR (6L)	3.7366	0.9	2,431.0

Piața de capital	05-septembrie-2022	1zi(%)	an/an(%)
DJIA	31,318.4	(1.1)	(11.5)
EuroStoxx 50	3,490.0	(1.5)	(17.8)
ATX	2,850.7	(1.4)	(22.3)
BET	11,993.4	1.3	(2.9)

Piața valutară	06-septembrie-2022	1zi(%)	an/an(%)
EUR/USD	0.9946	0.2	(16.2)
EUR/RON	4.8215	(0.3)	(2.4)
USD/RON	4.8579	0.4	16.7

Cotații mărfuri	06-septembrie-2022	1zi(%)	nivel(%)
petrol (WTI) \$/bbl)	88.7	2.1	28.0
aur (\$/uncie)	1,715.7	0.3	(5.9)

Macro-indicatori	perioada	an/an(%)	nivel(%)
PIB real	T2/2022	5.30	-
rata inflației IPC	Iul-2022	14.96	-
rata șomajului	Iul-2022		5.20
rata de dobândă de politică monetară	08-Aug-2022	-	5.50
ROBOR (IRCC)	T1/2022	-	2.65

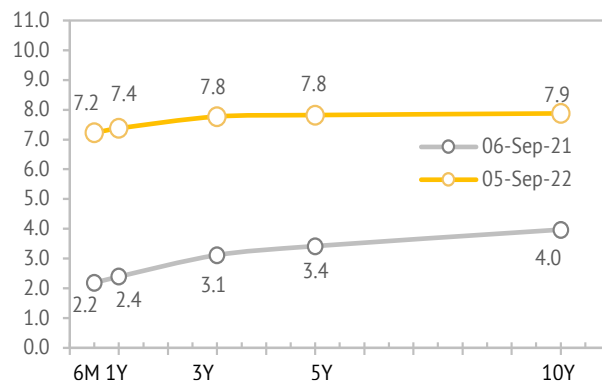
Sursa: Bloomberg, cotațiile Euribor și Libor din ziua anterioară datei din tabel

- Piața financiară nu a tranzacționat luni, cu ocazia Zilei Muncii.

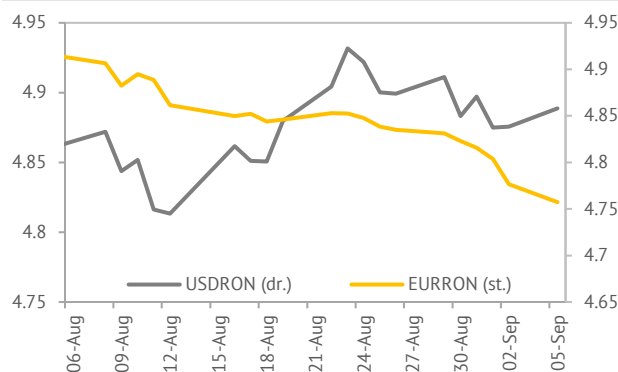
Calendar macroeconomic săptămânal

România	5 septembrie	Comerțul cu amănuntul (Iul)
Zona Euro	5 septembrie	Comerțul cu amănuntul (Iul)
Zona Euro	6 septembrie	Sectorul de construcții, ind. PMI (Aug)
SUA	6 septembrie	Sectorul de servicii, ind. ISM (Aug)
România	7 septembrie	Evoluție PIB și componente (T2)
Zona Euro	7 septembrie	Dinamica PIB-ului (T2)
SUA	7 septembrie	Balanța comercială (Iul)
SUA	7 septembrie	Raportul Beige Book
Zona Euro	8 septembrie	Ședința de politică monetară
SUA	8 septembrie	Creditul de consum (Iul)
România	9 septembrie	Investițiile în economie (T2)
România	9 septembrie	Comerțul internațional cu bunuri (Iul)

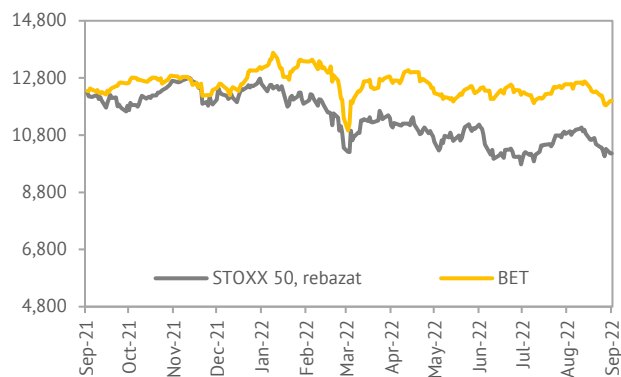
Curba randamentelor România



Curs de schimb (RON fixing)



Indici bursieri (BET vs. EUROSTOXX50)



Sursa: Bloomberg

dr. Andrei Rădulescu

Director Analiză Macroeconomică, Banca Transilvania
research@bancatransilvania.ro

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 avis 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](#).