

Comerțul cu amănuntul în accelerare

07 octombrie 2022

România

- Conform datelor publicate de Institutul Național de Statistică (INS) volumul vânzărilor din comerțul cu amănuntul a continuat să crească în august, cu ritmuri în accelerare la 0,6% lună/lună și 4,5% an/an. În primele opt luni din 2022 barometrul pentru consumul privat (principala componentă a PIB) a urcat cu 4,8% an/an, pe fondul redeschiderii economiei și nivelului redus al costurilor reale de finanțare. În scenariul macroeconomic central BT consumul privat ar putea crește cu rate anuale de 6% în 2022, 4,4% în 2023, respectiv 6% în 2024.
- În ședința de tranzacționare de joi piața financiară a încorporat evoluțiile din piețele externe și știrile interne.
- La nivelul pieței monetare ratele de dobândă au crescut, avansul fiind mai pronunțat pe scadențele foarte scurte, pe fondul încorporării deciziei de politică monetară: overnight la 6,68%/6,98%. ROBOR la trei luni a urcat cu două puncte bază la 7,94%, iar ROBOR la șase luni s-a majorat cu două puncte bază la 8,11%.
- Curba randamentelor s-a deplasat în sus, în medie cu șase puncte bază. Se evidențiază creșterea ratei de dobândă la obligațiunile suverane pe scadența 10 ani (barometru pentru costul de finanțare în economie) cu 10 puncte bază la 8,53%. Ministerul de Finanțe a redeschis o emisiune de titluri de stat scadente în iulie 2029 și s-a împrumutat cu 427 milioane RON (peste volumul programat de 400 milioane RON), la un cost mediu anual de 8,63%, în creștere cu 44 puncte bază raportat la nivelul de la licitația anterioară (în luna septembrie).
- La BNR EUR/RON -0,11% la 4,9366, iar USD/RON +0,23% la 4,9920.
- Piața de acțiuni a scăzut (indicele BET cu 0,2%), rulajul diminuându-se la 3,2 milioane EUR.

Zona Euro

- Datele Eurostat indică continuarea tendinței de ajustare a volumului vânzărilor din comerțul cu amănuntul în luna august, cu un ritm lunar de 0,3% și o dinamică anuală de 2%, evoluție determinată de intensificarea presiunilor inflaționiste, cu impact nefavorabil pentru venitul real disponibil al populației.
- Totodată, construcțiile (sector intensiv în capital și forță de muncă) au continuat să scadă în septembrie, pentru a cincea lună consecutiv, dar cu un ritm în atenuare, conform indicatorului PMI (în urcare cu 1,1 puncte raportat la august, la 45,3 puncte).
- Știrile macroeconomice, evoluțiile din piețele internaționale, informațiile companiilor listate și dinamica din piețele de materii prime s-au resimțit pe piața financiară în ședința de tranzacționare de joi.
- Rata de dobândă la obligațiunile suverane germane pe scadența 10 ani a urcat la 2,0860%, indicele pan-european EuroStoxx 50 -0,4%, iar EUR/USD s-a depreciat cu 0,55%, la 0,9860 (cursul BCE).

Piața monetară	06-octombrie-2022	1zi(%)	an/an(%)
ROBOR (3L)	7.94	0.3	306.3
ROBOR (6L)	8.11	0.2	299.2
EURIBOR (3L)	1.200	2.3	317.8
EURIBOR (6L)	1.731	(1.8)	429.7
LIBOR (3L)	3.7840	1.2	2,951.6
LIBOR (6L)	4.2837	1.0	2,661.4

Piața de capital	06-octombrie-2022	1zi(%)	an/an(%)
DJIA	29,926.9	(1.1)	(13.9)
EuroStoxx 50	3,433.5	(0.4)	(16.2)
ATX	2,786.2	(0.4)	(24.3)
BET	10,943.7	(0.2)	(14.1)

Piața valutară	07-octombrie-2022	1zi(%)	an/an(%)
EUR/USD	0.9796	0.1	(15.2)
EUR/RON	4.9366	(0.1)	(0.2)
USD/RON	4.9920	0.2	16.5

Cotații mărfuri	07-octombrie-2022	1zi(%)	nivel(%)
petrol (WTI) \$/bbl	88.3	(0.2)	12.7
aur (\$/uncie)	1,710.6	(0.1)	(2.6)

Macro-indicatori	perioada	an/an(%)	nivel(%)
PIB real	T2/2022	5.30	-
rata inflației IPC	Aug-2022	15.32	-
rata șomajului	Aug-2022		5.10
rata de dobândă de politică monetară	06-Oct-2022	-	6.25
ROBOR (IRCC)	T2/2022	-	4.06

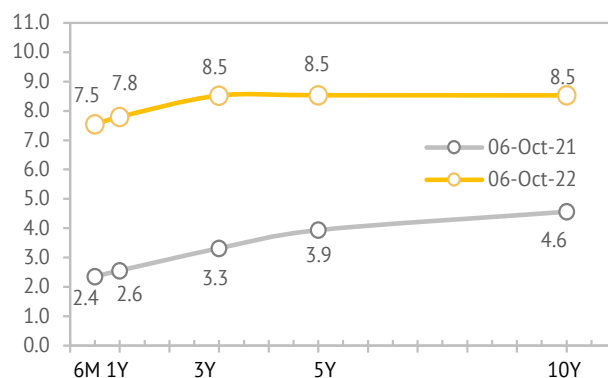
Sursa: Bloomberg, cotațiile Euribor și Libor din ziua anterioară datei din tabel

- Climatul din piața forței de muncă s-a deteriorat în perioada recentă, pe fondul ajustărilor din economia reală, în contextul nivelului ridicat al presiunilor inflaționiste, costurilor nominale de finanțare și percepției de risc investițional. Astfel, solicitările inițiale de ajutor de șomaj au crescut cu 26 mii la 219 mii săptămâna trecută. Totodată, solicitările existente de ajutor de șomaj s-au majorat cu 14 mii la 1,36 milioane în penultima săptămână din septembrie.
- Dinamica solicitărilor de ajutor de șomaj, informațiile companiilor listate și fluctuațiile cotațiilor internaționale la materii prime au influențat piața financiară în ședința de tranzacționare de joi.
- Rata de dobândă la titlurile de stat pe scadența 10 ani a crescut la 3,828%, indicele Dow Jones -1,1%, iar dolarul american s-a apreciat cu 0,56% raportat la moneda unică europeană (referința BCE).

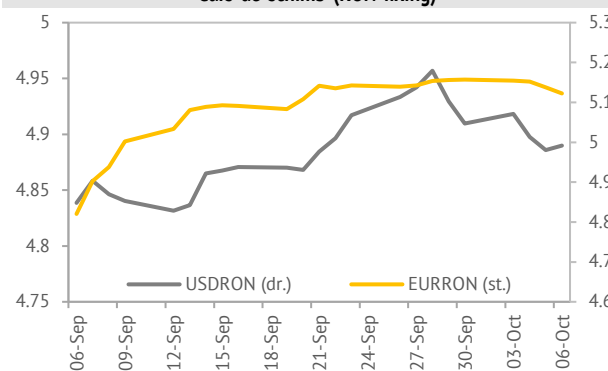
Calendar macroeconomic săptămânal

România	3 octombrie	Rezervele internaționale (Sep)
România	3 octombrie	Turismul (Aug)
Zona Euro	3 octombrie	Industria prelucrătoare, ind. PMI (Sep)
SUA	3 octombrie	Industria prelucrătoare, ind. ISM (Sep)
SUA	3 octombrie	Sectorul de construcții (Aug)
România	4 octombrie	Prețuri producător în industrie (Aug)
Zona Euro	4 octombrie	Prețuri producător în industrie (Aug)
SUA	4 octombrie	Comenzile în fabrici (Aug)
SUA	4 octombrie	Locurile de muncă vacante (Aug)
România	5 octombrie	Venituri și cheltuieli populație (T2)
România	5 octombrie	Ședința de politică monetară
Zona Euro	5 octombrie	Sectorul de servicii, ind. PMI (Sep)
SUA	5 octombrie	Sectorul de servicii, ind. PMI (Sep)
SUA	5 octombrie	Balanța comercială (Aug)
România	6 octombrie	Comerțul cu amănuntul (Aug)
Zona Euro	6 octombrie	Sectorul de construcții, ind. PMI (Sep)
Zona Euro	6 octombrie	Comerțul cu amănuntul (Aug)
Germania	7 octombrie	Producția industrială (Aug)
SUA	7 octombrie	Piața forței de muncă (Sep)
SUA	7 octombrie	Creditul de consum (Aug)

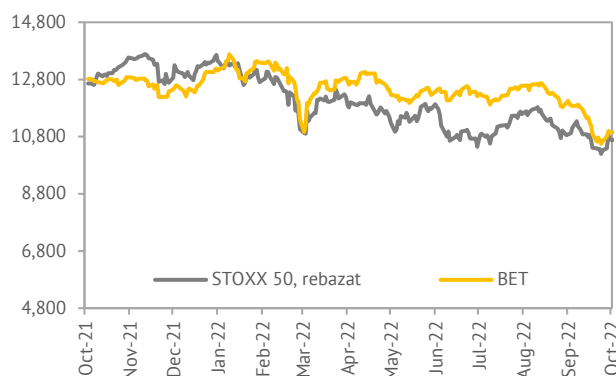
Curba randamentelor România



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](#).