

Comerțul cu amănuntul în decelerare

07 februarie 2023

România

- Conform Institutului Național de Statistică (INS) volumul vânzărilor din comerțul cu amănuntul a crescut pentru a doua lună consecutiv în decembrie, cu o rată lunară în accelerare la 1,4%. Din perspectiva an/an acest barometru al consumului privat a urcat pentru a 31-a lună la rând în decembrie, cu un ritm în decelerare la 3,6% (minimul din septembrie) și s-a temperat la 4,4% în 2022 (de la 10,1% în 2021), dat fiind că acumularea presiunilor inflaționiste a determinat ajustarea venitului real disponibil al populației. Prognostăm creșterea principalei componente a PIB cu rate anuale de 5,7% în 2022, 3,8% în 2023, respectiv 4,7% în 2024.
- În ședința de tranzacționare de luni piața financiară a încorporat evoluțiile din piețele internaționale și știrile interne.
- La nivelul pieței monetare ratele de dobândă au prezentat scăderi marginale: overnight la 5,88%/6,17%. ROBOR la trei luni s-a diminuat cu un punct bază la 7,14%, iar ROBOR la șase luni s-a ajustat cu două puncte bază la 7,48%.
- Curba randamentelor s-a deplasat în sus, în medie cu șapte puncte bază. Rata de dobândă la titlurile de stat pe scadența 10 ani (barometru pentru costul de finanțare în economie) s-a majorat cu 15 puncte bază la 7,34%. Ministerul Finanțelor a redeschis o emisiune de titluri scadente în octombrie 2028 și s-a împrumutat cu 505,3 milioane RON (peste volumul programat de 500 milioane RON), la un cost mediu anual de 7,53%, în scădere cu 20 puncte bază raportat la nivelul înregistrat la licitația din ianuarie.
- EUR/RON +0,06% la 4,9036, iar USD/RON +1,67% la 4,5570 la BNR.
- Piața de acțiuni a crescut (indicele BET cu 0,1%), rulajul majorându-se la 5,6 milioane EUR.

Zona Euro

- Conform Eurostat volumul vânzărilor din comerțul cu amănuntul a scăzut cu un ritm lunar de 2,7% și o dinamică anuală de 2,8% în decembrie, dat fiind nivelul ridicat al presiunilor inflaționiste, cu impact nefavorabil pentru venitul real disponibil al populației.
- De asemenea, sectorul de construcții a scăzut pentru a noua lună consecutiv în ianuarie, dar cu o dinamică în temperare, conform indicatorului PMI (în urcare cu un ritm lunar de 3,5 puncte la 46,1 puncte, maximul din iunie).
- În Germania (prima economie din regiune, cu un PIB nominal de 3,9 trilioane EUR) comenzile în fabrici s-au redinamizat în decembrie, crescând cu 3,2% lună/lună. Din perspectiva an/an acest indicator avansat al producției industriale a continuat să scadă, dar cu o rată în atenuare la 10,1%.
- Știrile macroeconomice, climatul macro-financiar internațional, informațiile companiilor listate (Renault) și dinamica cotațiilor la 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 2,2875%, indicele pan-european EuroStoxx 50 -1,2%, iar EUR/USD s-a depreciat cu 1,47%, la 1,0776 (referința BCE).

Piața monetară	06-februarie-2023	1zi(%)	an/an(%)
ROBOR (3L)	7.14	(0.1)	136.3
ROBOR (6L)	7.48	(0.3)	135.2
EURIBOR (3L)	2.545	0.2	561.9
EURIBOR (6L)	3.011	(0.6)	703.4
LIBOR (3L)	4.8341	0.6	1,434.6
LIBOR (6L)	5.0574	(0.0)	856.6

Piața de capital	06-februarie-2023	1zi(%)	an/an(%)
DJIA	33,891.0	(0.1)	(3.4)
EuroStoxx 50	4,205.5	(1.2)	2.1
ATX	3,354.6	(0.7)	(14.4)
BET	12,284.6	0.1	(8.2)

Piața valutară	07-februarie-2023	1zi(%)	an/an(%)
EUR/USD	1.0740	0.1	(6.1)
EUR/RON	4.9036	0.1	(0.9)
USD/RON	4.5570	1.6	5.6

Cotații mărfuri	07-februarie-2023	1zi(%)	nivel(%)
petrol (WTI) \$/bbl)	74.9	1.1	(18.0)
aur (\$/uncie)	1,875.4	0.4	3.0

Macro-indicatori	perioada	an/an(%)	nivel(%)
PIB real	T3/2022	3.80	-
rata inflației IPC	Dec-2022	16.37	-
rata șomajului	Dec-2022		5.60
rata de dobândă de politică monetară	11-Ian-2023	-	7.00
ROBOR (IRCC)	T3/2022	-	5.71

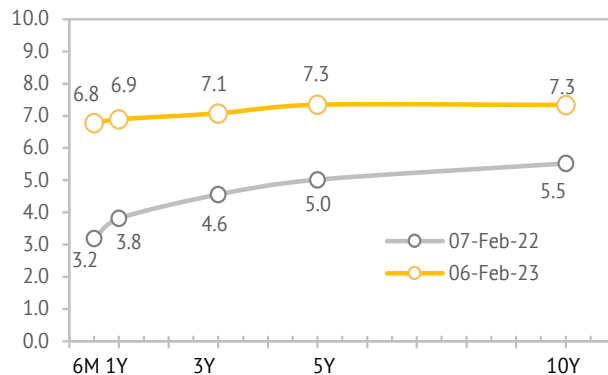
Sursa: Bloomberg, cotațiile Euribor și Libor din ziua anterioară datei din tabel

- În ședința de tranzacționare de luni piața financiară a fost influențată de informațiile companiilor listate (Newmont Corp., Tesla, Tyson Foods) și dinamica cotațiilor internaționale la materii prime.
- Rata de dobândă la titlurile de stat pe scadența 10 ani (barometru pentru costul de finanțare în prima economie a lumii și în economia mondială) s-a majorat la 3,644%, indicele Dow Jones -0,1%, iar dolarul american s-a apreciat cu 1,49% comparativ cu moneda unică europeană (cursul BCE).

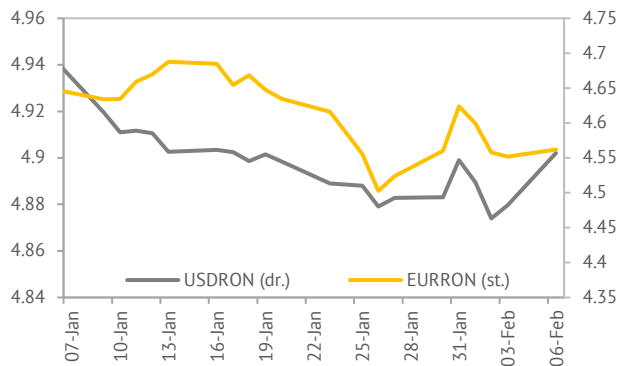
Calendar macroeconomic săptămânal

România	6 februarie	Comerțul cu amănuntul (Dec)
Zona Euro	6 februarie	Sectorul de construcții, ind. PMI (Ian)
Zona Euro	6 februarie	Comerțul cu amănuntul (Dec)
Germania	6 februarie	Comenzile în fabrici (Dec)
Germania	7 februarie	Producția industrială (Dec)
SUA	7 februarie	Balanța comercială (Dec)
SUA	7 februarie	Creditul de consum (Dec)
România	9 februarie	Balanța comercială cu bunuri (Dec)
România	9 februarie	Ședința de politică monetară
Germania	10 februarie	Prețurile de consum (Ian)
SUA	10 februarie	Încrederea consumatorilor (Feb)
SUA	10 februarie	Finanțele publice (Ian)

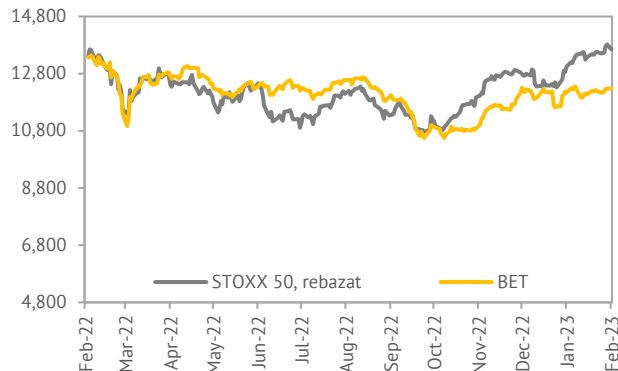
Curba randamentelor România



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](#).