

# Încrederea constructorilor din SUA în scădere

19 septembrie 2023

[For the English version click here](#)

## România

- În ședința de tranzacționare de luni piața financiară a încorporat climatul din piețele internaționale.
- Pe piața monetară ratele de dobândă s-au consolidat: overnight la 5,76%/6,05%. ROBOR la trei luni și ROBOR la șase luni au stagnat la 6,40%, respectiv 6,50%.
- La nivelul pieței titlurilor de stat ratele de dobândă au prezentat fluctuații marginale: pe scadența 10 ani creștere cu două puncte bază la 6,815%. Ministerul de Finanțe a redeschis o emisiune de obligațiuni cu scadența octombrie 2028 și s-a împrumutat cu 767,9 milioane RON, peste volumul programat de 600 milioane RON, la un cost mediu anual de 6,59%, în scădere cu nouă puncte bază comparativ cu nivelul de la licitația din august.
- EUR/RON -0,02%, la 4,9679, iar USD/RON -0,08%, la 4,6546 la BNR.
- Piața de acțiuni a crescut (indicele BET cu 0,3%), pe o lichiditate în diminuare la 18 milioane EUR.

## Zona Euro

- Conform Eurostat costul orar cu forța de muncă din regiune (principalul partener economic al României) a crescut cu o rată anuală de 4,5% în T2, în decelerare de la 5,2% an/an în T1, cel mai redus ritm din T3 2022.
- Informațiile macroeconomice, evoluțiile macro-financiare internaționale, știrile privind companiile listate (Nordic Semiconductor, Societe Generale) și dinamica din piețele de materii prime au influențat piața financiară în ședința de tranzacționare de luni.
- Rata de dobândă la obligațiunile suverane la 10 ani din Germania a crescut la 2,717%, indicele pan-european EuroStoxx 50 -1,1%, iar EUR/USD s-a apreciat cu 0,05%, la 1,0663 (referința BCE).

Piața monetară	18-septembrie-2023	1zi(%)	an/an(%)
ROBOR (3L)	6.40	-	(19.6)
ROBOR (6L)	6.50	-	(19.9)
EURIBOR (3L)	3.878	0.3	276.5
EURIBOR (6L)	4.055	0.4	152.2
LIBOR (3L)	5.6633	(0.1)	60.6
LIBOR (6L)	5.8941	(0.2)	45.1

Piața de capital	18-septembrie-2023	1zi(%)	an/an(%)
DJIA	34,624.3	0.0	11.6
EuroStoxx 50	4,245.9	(1.1)	21.3
ATX	3,161.8	(0.7)	8.1
BET	14,178.7	0.3	23.9

Piața valutară	19-septembrie-2023	1zi(%)	an/an(%)
EUR/USD	1.0680	(0.1)	6.5
EUR/RON	4.9679	(0.0)	0.9
USD/RON	4.6546	(0.1)	(5.7)

Cotații mărfuri	19-septembrie-2023	1zi(%)	an/an(%)
petrol (WTI) \$/bbl)	92.4	1.0	7.8
aur (\$/uncie)	1,931.5	(0.1)	15.3

Macro-indicatori	perioada	an/an(%)	nivel(%)
PIB real	T2/2023	1.10	-
rata inflației IPC	Aug-2023	9.43	-
rata șomajului	Iul-2023		5.50
rata de dobândă de politică monetară	11-Ian-2023	-	7.00
ROBOR (IRCC)	T1/2023	-	5.94

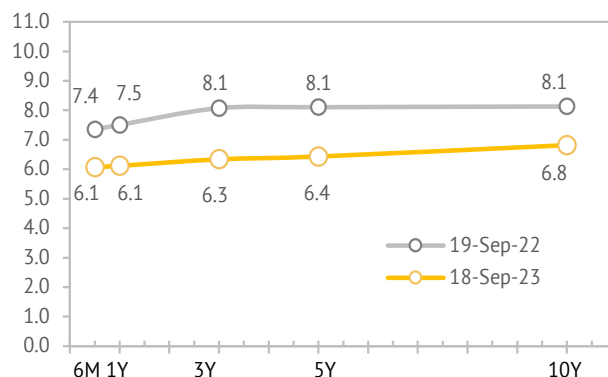
Sursa: Bloomberg, cotațiile Euribor și Libor din ziua anterioară datei din tabel

- Încrederea constructorilor de case din prima economie a lumii (cu o dimensiune nominală de 26,8 trilioane dolari în T2) s-a deteriorat în septembrie, indicatorul NAHB scăzând cu un ritm lunar de cinci puncte, la 45 puncte, cel mai redus nivel din martie. Această evoluție exprimă perspective de persistență a unui climat dificil în sfera construcțiilor rezidențiale și pe piața imobiliară în perioada următoare, în contextul nivelului ridicat al costurilor de finanțare și acumulării de semnale de inflexiune pe piața forței de muncă.
- Știrile macroeconomice, informațiile din sfera companiilor listate (Micron Technology) și fluctuațiile cotațiilor internaționale la materii prime s-au resimțit pe piața financiară în ședința de tranzacționare de luni.
- Rata de dobândă la titlurile de stat pe scadența 10 ani (barometru pentru costul de finanțare în economia mondială) a scăzut la 4,303%, indicele Dow Jones a stagnat, iar dolarul american s-a depreciat cu 0,05% comparativ cu moneda unică europeană (cursul BCE).

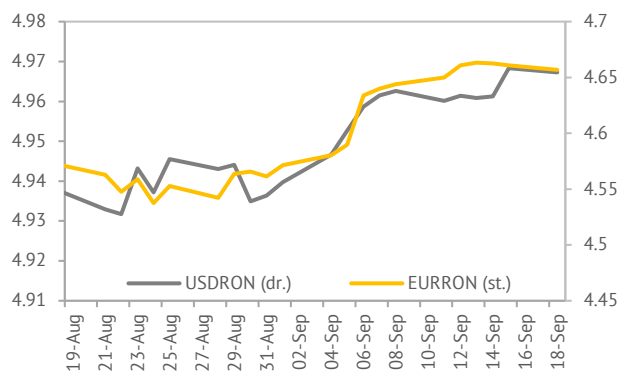
## Calendar macroeconomic săptămânal

SUA	18 septembrie	Încrederea constructorilor de case (Sep)
Zona Euro	19 septembrie	Cont curent balanța de plăți (Iul)
Zona Euro	19 septembrie	Evoluția prețurilor de consum (Aug)
SUA	19 septembrie	Autorizațiile de construire (Aug)
România	20 septembrie	Sectorul de construcții (Iul)
SUA	20 septembrie	Ședința de politică monetară
Zona Euro	21 septembrie	Încrederea consumatorilor (Sep)
SUA	21 septembrie	Indicatorii economici avansați (Aug)
SUA	21 septembrie	Vânzările de case existente (Aug)
Zona Euro	22 septembrie	Industria prelucrătoare, ind. PMI (Sep)
Zona Euro	22 septembrie	Sectorul de servicii, ind. PMI (Sep)
SUA	22 septembrie	Industria prelucrătoare, ind. PMI (Sep)
SUA	22 septembrie	Sectorul de servicii, ind. PMI (Sep)

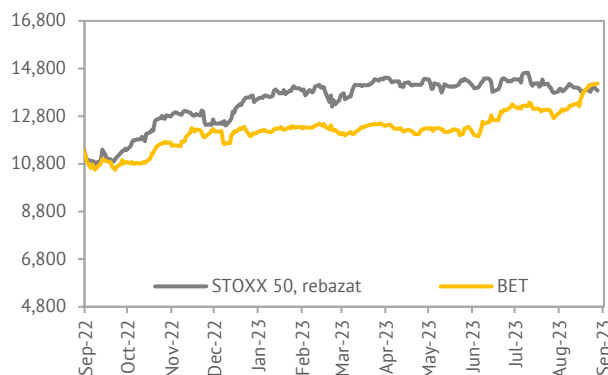
### Curba randamentelor România



### 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](#).

## Homebuilder confidence down in USA

19 September 2023

### Romania

- On Monday the financial market incorporated the international macro-financial climate.
- Across the money market the interest rates consolidated: overnight at 5.76%/6.05%. 3M ROBOR and 6M ROBOR stagnated at 6.40% and 6.50%, respectively.
- On the bonds market the interest rates presented marginal fluctuations: on 10YR maturity up by 2bps to 6.815%. The Treasury reopened a T-Bonds issuance maturing October 2028 and borrowed RON 767.9mn (above the planned volume of RON 600mn), at an avg. yield of 6.59%, down by 9bps compared to the level of the previous tender, in August.
- EUR/RON -0.02% to 4.9679, while USD/RON -0.08% to 4.6546 at NBR.
- The stock market rose (BET Index by 0.3%), but the total turnover diminished to EUR 18mn.

### Euroland

- According to Eurostat the nominal hourly labour costs in the region (the main economic partner of Romania) climbed by 4.5% YoY in 2Q, slowing down from 5.2% YoY in 1Q, the weakest dynamics since 3Q 2022.
- The macroeconomic evolutions, the dynamics on the international markets, the news regarding the listed companies (Nordic Semiconductor, Societe Generale) and the fluctuations on the commodities markets influenced the financial market on Monday.
- The interest rate on Germany 10YR Bonds climbed to 2.717%, the pan-European EuroStoxx 50 -1.1%, while EUR/USD appreciated by 0.05% to 1.0663 (ECB reference).

Money market	18-September-2023	1Day(%)	YoY(%)
ROBOR (3M)	6.40	-	(19.6)
ROBOR (6M)	6.50	-	(19.9)
EURIBOR (3M)	3.878	0.3	276.5
EURIBOR (6M)	4.055	0.4	152.2
LIBOR (3M)	5.6633	(0.1)	60.6
LIBOR (6M)	5.8941	(0.2)	45.1

Stock market	18-September-2023	1Day(%)	YoY(%)
DJIA	34,624.3	0.0	11.6
EuroStoxx 50	4,245.9	(1.1)	21.3
ATX	3,161.8	(0.7)	8.1
BET	14,178.7	0.3	23.9

FX market	19-September-2023	1Day(%)	YoY(%)
EUR/USD	1.0680	(0.1)	6.5
EUR/RON	4.9679	(0.0)	0.9
USD/RON	4.6546	(0.1)	(5.7)

Commodities	19-September-2023	1Day(%)	YoY(%)
oil (WTI) \$/bbl)	92.4	1.0	7.8
gold (\$/ounce)	1,931.5	(0.1)	15.3

Macro-indicators	period	1Day(%)	level(%)
Real GDP	2Q/2023	1.10	-
Inflation (IPC)	Aug-2023	9.43	-
Unemployment rate	Jul-2023		5.50
Monetary policy rate	11-Jan-2023	-	7.00
ROBOR (IRCC)	1Q/2023	-	5.94

Source: Bloomberg, Euribor and Libor of the previous day

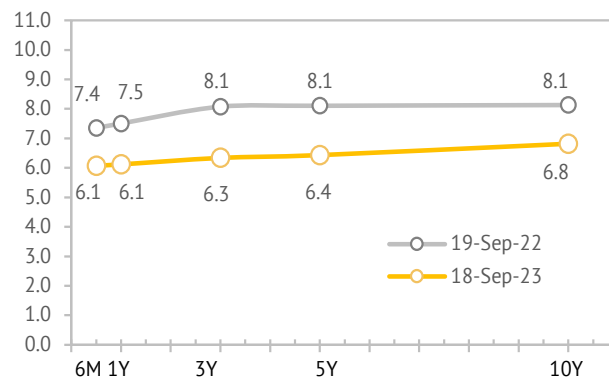
# USA

- The homebuilder confidence in the largest economy in the world (with a nominal dimension of USD 26.8tn in 2Q) deteriorated in September, the NAHB indicator declining by 5 points MoM to 45 points, the lowest level since March. This evolution expresses prospects for the persistence of a tough climate across the residential constructions and on the real estate market in the short run, given the high level of the financing costs and the signals regarding the deterioration on the labour market.
- The macroeconomic developments, the news regarding the listed companies (Micron Technology) and the dynamics of the international commodities prices impacted the financial market on Monday.
- The interest rate on 10YR Bonds (a benchmark for the financing costs in the world economy) declined to 4.303%, the Dow Jones Index consolidated, while the USD dollar decreased by 0.05% against the EUR (ECB reference).

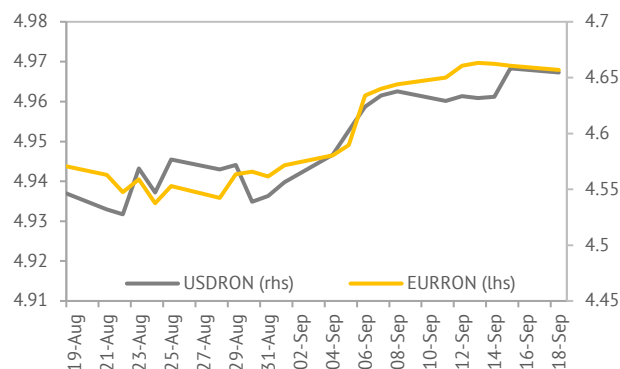
## Weekly Macroeconomic Calendar

USA	18 September	Housing market index (Sep)
Euro Area	19 September	Current account (Jul)
Euro Area	19 September	Consumer prices (Aug)
USA	19 September	Building permits (Aug)
Romania	20 September	Construction sector (Jul)
USA	20 September	Monetary policy meeting
Euro Area	21 September	Consumer confidence (Sep)
USA	21 September	Leading indicators (Aug)
USA	21 September	Existing home sales (Aug)
Euro Area	22 September	Manufacturing, PMI indicator (Sep)
Euro Area	22 September	Services sector (Sep)
USA	22 September	Manufacturing, PMI indicator (Sep)
USA	22 September	Services sector (Sep)

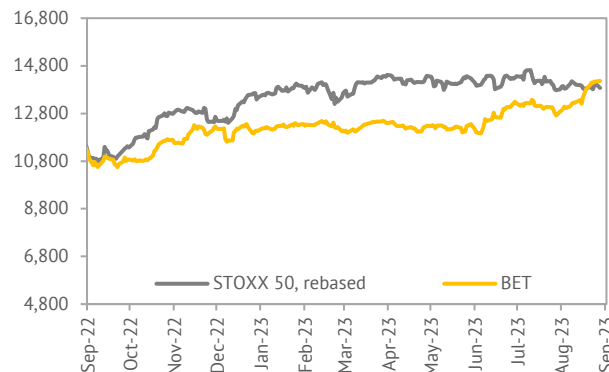
### Yield curve Romania



### FX market (RON fixing)



### Stock market (BET vs. EUROSTOXX50)



Source: Bloomberg

**Andrei Rădulescu, Ph. D.**

Director of Macroeconomic Research, Banca Transilvania  
 research@bancatransilvania.ro

## Limitation of liability

This report is published in Romania by Banca Transilvania/subsidiaries, a financial-banking institution whose activities are regulated and supervised on a consolidated basis by the National Bank of Romania (NBR) and the Financial Supervisory Authority (FSA). The research reports issued by Banca Transilvania and/or its subsidiaries are for informational purposes only and are not intended to be used as an auxiliary tool in the investment decision-making process or to be used at any stage of the provision of investment services or activities. Any person who intends to use these research reports in the investment decision-making process, as well as their use at any stage of the provision of investment services or activities, expressly assumes all related risks, and Banca Transilvania shall have no legal or other obligation towards the person in question arising from the publication of these research reports. In other words, the analyses published by Banca Transilvania or any of its subsidiaries shall not be construed as: a) An offer to sell/underwrite or any other investment service or activity with respect to the financial instruments referred to in the reports; b) An advertising element for the financial instruments referred to in the reports. In order to avoid any confusion, persons who subscribe by entering their e-mail on [BT Research](#) in order to subscribe to these reports are not considered as clients of Banca Transilvania and/or its subsidiaries, and the subscription does not constitute a contract of any kind (including the provision of financial services). In this respect, we stress that Banca Transilvania and/or its subsidiaries do not request information of a personal data nature from the above-mentioned persons, other than the e-mail that will be used for the communication of these reports.

The information on which these reports are based has been obtained from public sources, considered, within the limits of publicly available data, relevant and reliable, such as: statistical institutes, Central Banks, financial agencies & domestic and international organisations, etc. The list mentioned is not exhaustive and Banca Transilvania has the right to modify at any time and without prior notice the public sources used. However, we draw your attention to the fact that the accuracy/correctness of this information from public sources cannot be verified, certified and/or contested by our institution. The analytical views expressed in the reports reflect the analysts' view at the time of publication, resulting from independent reasoning with specific analytical methods. The reports issued may not coincide with the position of all companies in Banca Transilvania Financial Group. The opinions have been expressed in good faith, without intentional omissions and under limited conditions of access to information: there was access only to data and information made public by national and international bodies and organisations. The analysis reports do not contain and/or are not based on data that may be considered inside information within the meaning of the applicable law, Banca Transilvania fully complies with the legal requirements on the management of inside information and on the prevention of market abuse.

We draw attention to the fact that the present analysis reports are not investment services or activities within the meaning of the Mifid II/Mifir European legislative package, so we emphasise that persons using the information in the present reports do not benefit from the protection offered by the above-mentioned regulatory framework and are solely liable for any potential damage resulting from the use of this information. The research reports of Banca Transilvania or its subsidiaries may be unsuitable for some investors (depending on their financial situation, horizon and investment objectives). We emphasise that the analysis reports do not represent individual and/or personalised recommendations to any particular person or group of persons of any nature. These reports have not been issued at the request of a third party vis-à-vis Banca Transilvania and/or in connection with the execution of one or more transactions in financial instruments. The value of the financial instruments referred to in the analyses prepared fluctuates over time and past performance is in no way an indicator of future performance. At the same time, we point out that risk factors are associated with investments, which are not fully disclosed in the reports. In other words, Banca Transilvania and/or its subsidiaries or any collaborator are not responsible for any direct and/or potential loss resulting from the use of the elements published in the report.

The analytical reports issued may be modified at any time without prior notice, Banca Transilvania and/or its subsidiaries reserving the right to discontinue publication without prior notice. The remuneration of the authors of the analysis reports is in no way affected by the opinions expressed therein. Banca Transilvania, its employees or collaborators or those of its subsidiaries may have exposure on any financial instrument analysed in the report. Reproduction in whole or in part of this report is permitted only by acknowledging the source.

The archive of analytical reports issued by Banca Transilvania/subsidiaries can be consulted by accessing [BT Research](#).