

## Indicatorii avansați din SUA în scădere

22 septembrie 2023

[For the english version, click here.](#)

### România

- Climatul din piețele internaționale s-a resimțit pe piața financiară în ședința de tranzacționare de joi.
- La nivelul pieței monetare ratele de dobândă au prezentat fluctuații marginale: overnight la 5,76%/6,05%. ROBOR la trei luni a stagnat la 6,40%, iar ROBOR la șase luni s-a redus cu un punct bază la 6,49%.
- Pe piața titlurilor de stat ratele de dobândă au crescut pe scadențele medii-lungi: la 10 ani (barometru pentru costul de finanțare în economie) cu opt puncte bază la 6,865%. Ministerul de Finanțe a redeschis o emisiune de titluri cu scadența aprilie 2031 și s-a împrumutat cu 714,9 milioane RON (peste volumul programat de 700 milioane RON), la un cost mediu anual de 6,83%, în creștere cu șapte puncte bază comparativ cu nivelul de la licitația din august. Totodată, Administrația a redeschis o emisiune de obligațiuni scadente în aprilie 2036 și a atras 625 milioane RON (peste volumul programat de 500 milioane RON), la un cost mediu anual de 6,87%, în majorare cu 13 puncte bază raportat la nivelul de la licitația din august.
- La BNR EUR/RON -0,01%, la 4,9707, iar USD/RON +0,34%, la 4,6638.
- Piața de acțiuni a scăzut (indicele BET cu 0,6%), pe un rulaj în diminuare la 13,5 milioane EUR.

### Zona Euro

- Încrederea consumatorilor din regiune (principalul partener economic al României) s-a deteriorat în septembrie, indicatorul estimat de Comisia Europeană scăzând cu un ritm lunar de 1,8 puncte la -17,8 puncte, cel mai redus nivel din martie. Această evoluție exprimă perspective nefavorabile pentru dinamica consumului privat (principala componentă a PIB) pe termen scurt, pe fondul nivelurilor ridicate ale presiunilor inflaționiste și costurilor de finanțare.
- Știrile macroeconomice, climatul din piețele internaționale, informațiile privind companiile listate și fluctuațiile cotațiilor la materii prime au avut impact pe piața financiară în ședința de tranzacționare de joi.
- Rata de dobândă la obligațiunile suverane la 10 ani din Germania a crescut la 2,747%, indicele pan-european EuroStoxx 50 -1,5%, iar EUR/USD s-a depreciat cu 0,63%, la 1,0635 (cursul BCE).

Piața monetară	21-septembrie-2023	1zi(%)	an/an(%)
ROBOR (3L)	6.40	-	(19.6)
ROBOR (6L)	6.49	(0.1)	(20.1)
EURIBOR (3L)	3.934	-	257.6
EURIBOR (6L)	4.070	(0.0)	133.9
LIBOR (3L)	5.6577	(0.0)	57.1
LIBOR (6L)	5.8973	0.0	41.2

Piața de capital	21-septembrie-2023	1zi(%)	an/an(%)
DJIA	34,440.9	(1.1)	13.3
EuroStoxx 50	4,276.0	(1.5)	22.9
ATX	3,212.0	(1.5)	11.6
BET	14,466.1	(0.6)	28.5

Piața valutară	22-septembrie-2023	1zi(%)	an/an(%)
EUR/USD	1.0648	(0.1)	8.3
EUR/RON	4.9707	(0.0)	0.5
USD/RON	4.6638	0.3	(6.3)

Cotații mărfuri	22-septembrie-2023	1zi(%)	an/an(%)
petrol (WTI) \$/bbl)	90.1	0.5	7.9
aur (\$/uncie)	1,925.3	0.3	15.2

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

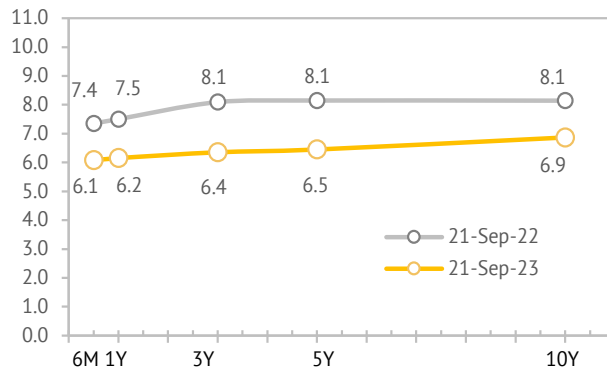
Sursa: Bloomberg, cotațiile Euribor și Libor din ziua anterioară datei din tabel

- Indicatorii macroeconomici avansați din prima economie a lumii (cu un PIB nominal de 26,8 trilioane USD în trimestrul II) au continuat să scadă în august, cu un ritm lunar de 0,4% și o rată anuală de 7,6%, evoluție care exprimă perspective de deteriorare pentru climatul macroeconomic pe termen scurt.
- Știrile macroeconomice, din sfera companiilor listate (Eli Lilly, FedEx) și dinamica din piețele internaționale de materii prime au influențat piața financiară în ședința de tranzacționare de joi.
- Rata de dobândă la titlurile de stat pe scadența 10 ani (barometru pentru costul de finanțare în economia mondială) a urcat la 4,494%, indicele Dow Jones -1,1%, iar dolarul american s-a apreciat cu 0,63% comparativ cu moneda unică europeană (referința BCE).

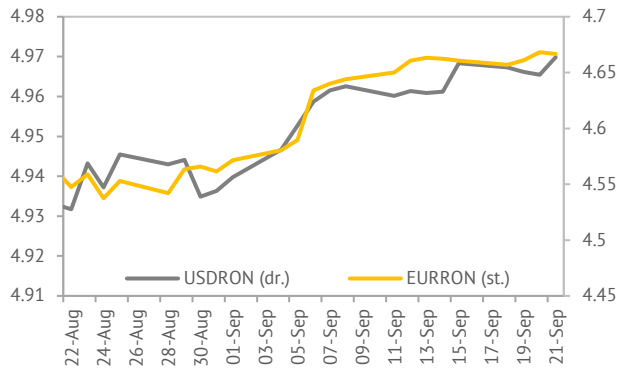
## Calendar macroeconomic săptămânal

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 construcție (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)

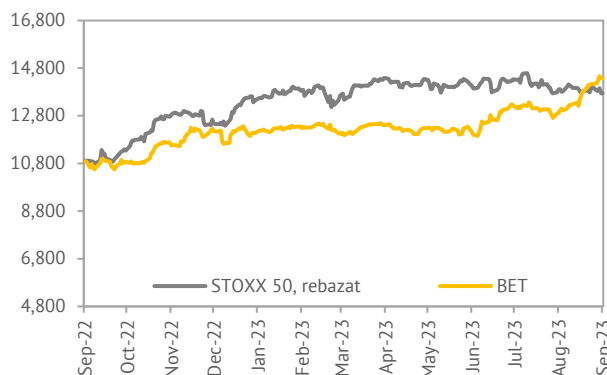
### Curba randamentelor România



### Curs de schimb (RON fixing)



### Indici bursieri (BET vs. EUROSTOXX50)



Sursa: Bloomberg

## 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](#).

## US leading indicators declining

22 September 2023

### Romania

- The climate on the international financial markets had an impact on the domestic market on Thursday.
- On the money market the interest rates presented marginal fluctuations: overnight at 5.76%/6.05%. 3M ROBOR stagnated at 6.40%, while 6M ROBOR declined by 1bp to 6.49%.
- The interest rates increased on bonds market, on the 10YR maturity (a benchmark for the financing costs in the economy) by 8bps to 6.865%. The Ministry of Finance reopened a T-Bonds issuance maturing April 2031 and borrowed RON 714.9mn (above the planned volume of RON 700mn) at an annual yield of 6.83%, up by 7bps compared to the level of the previous tender for the same maturity in August. At the same time, the Administration reopened a T-Bonds issuance maturing April 2036 and borrowed RON 625mn (above the planned volume of RON 500mn) at an annual yield of 6.87%, up by 13bps compared to the tender of August.
- At NBR EUR/RON -0.01% to 4.9707, while USD/RON +0.34% to 4.6638.
- The stock market declined (BET Index by 0.6%), while the total turnover diminished to EUR 13.5mn.

### Euroland

- The consumer confidence in the region (the main economic partner of Romania) deteriorated in September, the indicator estimated by the European Commission declining by 1.8 points MoM to -17.8 points, the minimum since March. This evolution expresses unfavourable prospects for the dynamics of the private consumption (the main component of the GDP) in the short-run, in the context of the high levels of the inflationary pressures and financing costs.
- The macroeconomic developments, the climate on the international markets, the news regarding the listed companies and the fluctuations of the international commodities prices impacted the financial market on Thursday.
- The interest rate on Germany 10YR Bonds rose to 2.747%, the pan-European EuroStoxx 50 -1.5%, while EUR/USD decreased by 0.63% to 1.0635 (ECB reference).

Money market	21-September-2023	1Day(%)	YoY(%)
ROBOR (3M)	6.40	-	(19.6)
ROBOR (6M)	6.49	(0.1)	(20.1)
EURIBOR (3M)	3.934	-	257.6
EURIBOR (6M)	4.070	(0.0)	133.9
LIBOR (3M)	5.6577	(0.0)	57.1
LIBOR (6M)	5.8973	0.0	41.2

Stock market	21-September-2023	1Day(%)	YoY(%)
DJIA	34,440.9	(1.1)	13.3
EuroStoxx 50	4,276.0	(1.5)	22.9
ATX	3,212.0	(1.5)	11.6
BET	14,466.1	(0.6)	28.5

FX market	22-September-2023	1Day(%)	YoY(%)
EUR/USD	1.0648	(0.1)	8.3
EUR/RON	4.9707	(0.0)	0.5
USD/RON	4.6638	0.3	(6.3)

Commodities	22-September-2023	1Day(%)	YoY(%)
oil (WTI) \$/bbl)	90.1	0.5	7.9
gold (\$/ounce)	1,925.3	0.3	15.2

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

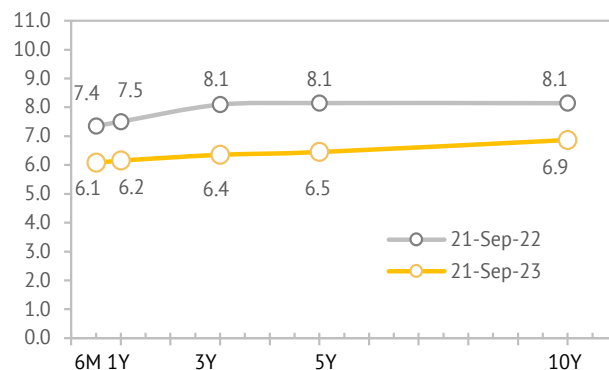
# USA

- The leading indicators in the largest economy in the world (with a nominal GDP of USD 26.8tn in 2Q) continued the decline in August, by 0.4% MoM and by 7.6% YoY, an evolution expressing prospects for the deterioration of the macroeconomic climate in the short-run.
- The macroeconomic evolutions, the news regarding the listed companies (Eli Lilly, FedEx) and the dynamics on the international commodities markets influenced the financial market on Thursday.
- The interest rate on 10YR Bonds (a benchmark for the financing costs in the world economy) climbed to 4.494%, the Dow Jones index -1.1%, while the US dollar appreciated by 0.63% against the EUR (ECB reference).

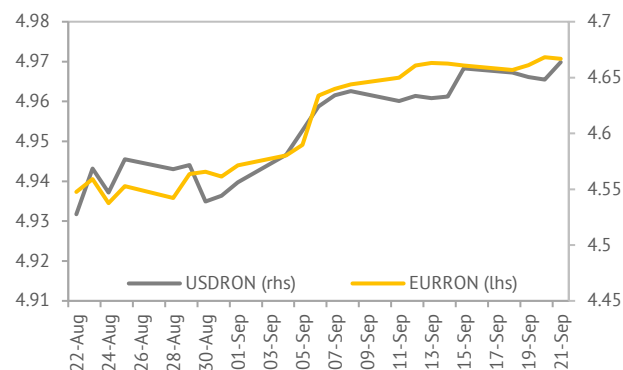
## Weekly Macroeconomic Calendar

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)

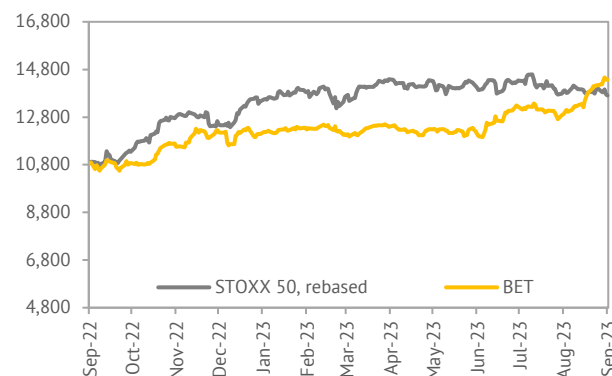
Yield curve Romania



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](#).