

Economia Zonei Euro în deteriorare

25 septembrie 2023

[For English version click here](#)

România

- Conform datelor publicate de Institutul Național de Statistică (INS) cifra de afaceri din serviciile de piață prestate în principal întreprinderilor a crescut cu 12,0% an/an în iulie și cu 15,4% an/an în primele șapte luni din 2023, evoluție determinată de continuarea ciclului investițional post-pandemie.
- Pe de altă parte, datele INS indică scăderea cifrei de afaceri din comerțul cu ridicata cu 2,9% an/an în iulie (creștere cu doar 3,2% an/an la șapte luni din 2023), expresie a deteriorării climatului din sfera consumului privat (principala componentă a PIB), în contextul nivelurilor ridicate ale inflației, costurilor de finanțare și incertitudinilor.
- În ședința de tranzacționare de vineri piața financiară a încorporat climatul macro-financiar internațional și știrile interne.
- Pe piața monetară ratele de dobândă au cvasi-stagnat: overnight la 5,76%/6,05%. ROBOR la trei luni s-a menținut la 6,40%, iar ROBOR la șase luni a urcat cu un punct bază la 6,50%.
- De-a lungul curbei randamentelor ratele de dobândă s-au consolidat: pe scadența 10 ani la 6,86%. La licitația suplimentară Ministerul Finanțelor a atras 105 milioane RON prin titluri scadente în aprilie 2031, la un cost mediu anual de 6,83%.
- EUR/RON -0,06%, la 4,9675, iar USD/RON +0,15%, la 4,6709, la BNR.
- Piața de acțiuni a crescut (indicele BET cu 0,2%), pe o lichiditate în majorare la 15,2 milioane EUR.

Zona Euro

- Economia regiunii (principalul partener economic al României) a scăzut pentru a patra lună consecutiv în septembrie, dat cu un ritm în atenuare, conform indicatorului PMI Compozit estimat de Markit Economics (acesta s-a poziționat la maximul din iulie).
- Știrile macroeconomice, climatul din piețele internaționale, informațiile privind companiile listate (ABN Amro, ING) și fluctuațiile cotațiilor la materii prime au avut impact pe piața financiară în ședința de tranzacționare de vineri.
- Rata de dobândă la obligațiunile suverane la 10 ani din Germania a scăzut la 2,735%, indicele pan-european EuroStoxx 50 -0,1%, iar EUR/USD s-a apreciat cu 0,11%, la 1,0647 (referința BCE).

Piața monetară	22-septembrie-2023	1zi(%)	an/an(%)
ROBOR (3L)	6.40	-	(19.5)
ROBOR (6L)	6.50	0.1	(20.0)
EURIBOR (3L)	3.958	0.1	253.4
EURIBOR (6L)	4.082	0.2	131.5
LIBOR (3L)	5.6614	(0.0)	55.5
LIBOR (6L)	5.9078	0.1	41.2

Piața de capital	22-septembrie-2023	1zi(%)	an/an(%)
DJIA	33,963.8	(0.3)	14.8
EuroStoxx 50	4,207.2	(0.1)	25.6
ATX	3,158.9	(0.1)	15.6
BET	14,413.6	0.2	32.3

Piața valutară	22-septembrie-2023	1zi(%)	an/an(%)
EUR/USD	1.0653	(0.1)	8.3
EUR/RON	4.9675	(0.1)	0.5
USD/RON	4.6709	0.2	(6.8)

Cotații mărfuri	22-septembrie-2023	1zi(%)	an/an(%)
petrol (WTI) \$/bbl	90.0	0.4	7.8
aur (\$/uncie)	1,925.2	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

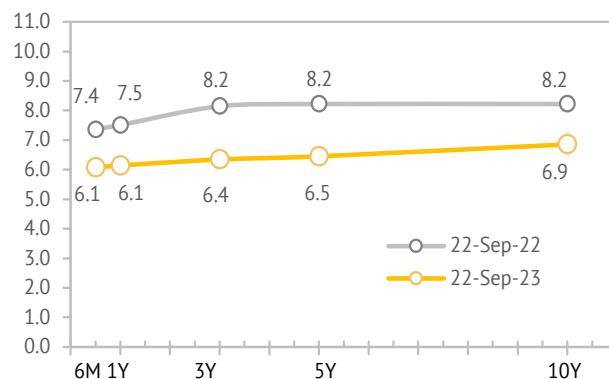
Sursa: Bloomberg, cotațiile Euribor și Libor din ziua anterioară datei din tabel

- Prima economie a lumii (cu un PIB nominal de 26,8 trilioane dolari în trimestrul II) a crescut pentru a opta lună consecutiv în septembrie, dar cu un ritm în decelerare, conform indicatorului PMI Compozit (în diminuare cu 0,1 puncte raportat la august, la 50,1 puncte, nivelul minim din ianuarie). A persistat divergența dintre scăderea industriei prelucrătoare pentru a cincea lună la rând și creșterea din sectorul de servicii pentru a opta lună consecutiv în septembrie.
- Dinamica indicatorilor PMI, informațiile privind companiile listate (Ford) și fluctuațiile cotațiilor internaționale la materii prime au influențat piața financiară în ședința de tranzacționare de vineri.
- Rata de dobândă la titlurile de stat pe scadența 10 ani (barometru pentru costul de finanțare în economia mondială) s-a diminuat la 4,438%, indicele Dow Jones -0,3%, iar dolarul american s-a depreciat cu 0,11% raportat la moneda unică europeană (cursul BCE).

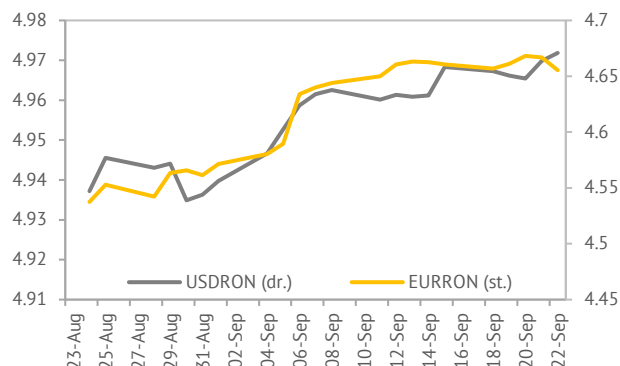
Calendar macroeconomic săptămânal

România	25 septembrie	Indicatorii monetari (Aug)
Germania	25 septembrie	Climatul de afaceri, ind. IFO (Sep)
SUA	26 septembrie	Încrederea consumatorilor (Sep)
SUA	26 septembrie	Vânzările de case noi (Aug)
SUA	26 septembrie	Prețurile caselor (Iul)
Germania	27 septembrie	Încrederea consumatorilor (Oct)
Zona Euro	27 septembrie	Indicatorii monetari (Aug)
SUA	27 septembrie	Comenzile noi în industrie (Aug)
România	28 septembrie	Tendențele în economie (Sep-Noi)
Zona Euro	28 septembrie	Indicatori de încredere în economie (Sep)
SUA	28 septembrie	Contracte vânzare/cumpărare case (Aug)
SUA	28 septembrie	Evoluția economiei (T2)
România	29 septembrie	Autorizațiile de construire (Aug)
România	29 septembrie	Investițiile străine directe (2022)
Zona Euro	29 septembrie	Evoluția prețurilor de consum (Sep)
SUA	29 septembrie	Încrederea consumatorilor (Sep)
SUA	29 septembrie	Venituri, consum, prețuri (Aug)

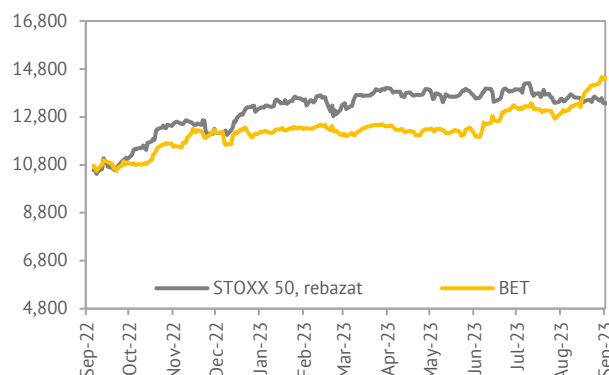
Curba randamentelor România



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 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](#).

The economic climate in Euro Area in deterioration

25 September 2023

Romania

- According to the figures released by the National Institute of Statistics (NIS) the turnover of market services rendered mainly to enterprises advanced by 12.0% YoY in July and by 15.4% YoY in 7M 2023, an evolution determined by the continuity of the post-pandemic investment cycle.
- On the other hand, the wholesale turnover adjusted by 2.9% YoY in July (up by only 3.2% YoY during January – July 2023), an evolution confirming the deterioration of the climate on the private consumption (the main component of the GDP), in the context of the high level of inflation, financing costs and uncertainties.
- On Friday the financial market incorporated the international macro-financial climate and the domestic news.
- Across the money market the interest rates consolidated: overnight at 5.76%/6.05%. 3M ROBOR maintained at 6.40%, while 6M ROBOR rose by 1bp to 6.50%.
- As regards the Bonds market the interest rates stagnated: on 10YR maturity (a benchmark for the financing costs in the economy) at 6.86%. At the supplementary auction the Ministry of Finance borrowed RON 105mn in T-Bonds maturing April 2031, at an average annual yield of 6.83%.
- EUR/RON -0.06% to 4.9675, while USD/RON +0.15% to 4.6709 at NBR.
- The stock market increased (BET Index by 0.2%), while the total turnover rose to EUR 15.2mn.

Euroland

- The economy of the region (the main economic partner of Romania) contracted for the fourth month in a row in September, but by a slower pace, according to the PMI Composite indicator, estimated by Markit Economics (this presented the highest level since July).
- The macroeconomic developments, the climate on the international markets, the news regarding the listed companies (ABN Amro, ING) and the fluctuations of the international commodities prices had an impact on the financial market on Friday.
- The interest rate on Germany 10YR Bonds declined to 2.735%, the pan-European EuroStoxx 50 -0.1%, while EUR/USD appreciated by 0.11% to 1.0647 (ECB reference).

Money market	22-September-2023	1Day(%)	YoY(%)
ROBOR (3M)	6.40	-	(19.5)
ROBOR (6M)	6.50	0.1	(20.0)
EURIBOR (3M)	3.958	0.1	253.4
EURIBOR (6M)	4.082	0.2	131.5
LIBOR (3M)	5.6614	(0.0)	55.5
LIBOR (6M)	5.9078	0.1	41.2

Stock market	22-September-2023	1Day(%)	YoY(%)
DJIA	33,963.8	(0.3)	14.8
EuroStoxx 50	4,207.2	(0.1)	25.6
ATX	3,158.9	(0.1)	15.6
BET	14,413.6	0.2	32.3

FX market	22-September-2023	1Day(%)	YoY(%)
EUR/USD	1.0653	(0.1)	8.3
EUR/RON	4.9675	(0.1)	0.5
USD/RON	4.6709	0.2	(6.8)

Commodities	22-September-2023	1Day(%)	YoY(%)
oil (WTI) \$(/bbl)	90.0	0.4	7.8
gold (\$/ounce)	1,925.2	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

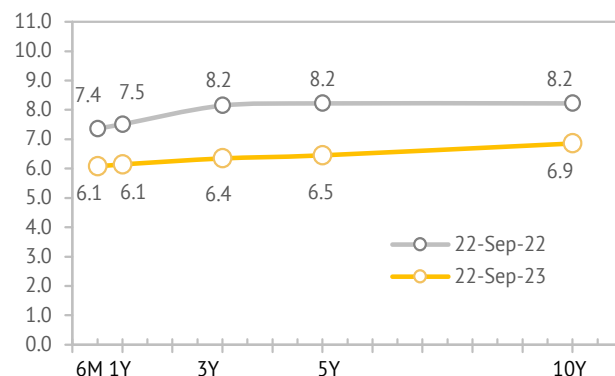
Source: Bloomberg, Euribor and Libor of the previous day

- The largest economy in the world (with a nominal GDP of USD 26.8tn in 2Q) rose for the eighth month in a row in September, but by a slowing down pace, according to the PMI Composite indicator (down by 0.1 points MoM to 50.1 points, the minimum since January). There persisted the divergence between the contraction of the manufacturing (for the fifth month in a row) and the increase of the services sector (for the eighth month in a row) in September.
- The dynamics of the PMI indicators, the news regarding the listed companies (Ford) and the fluctuations on the international commodities markets influenced the financial market on Friday.
- The interest rate on 10YR Bonds (a benchmark for the financing costs in the world economy) diminished to 4.438%, the Dow Jones Index -0.3%, while the dollar decreased by 0.11% against the EUR (ECB reference).

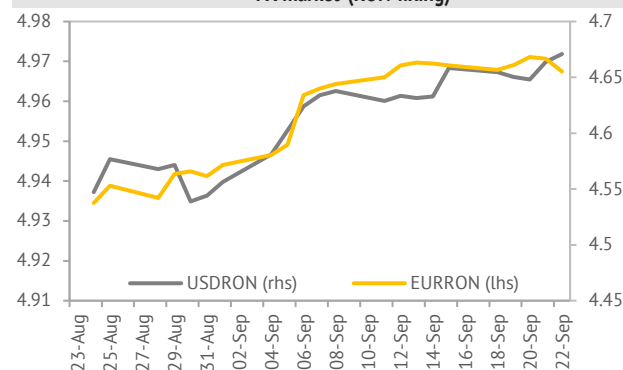
Weekly Macroeconomic Calendar

Romania	25 September	Monetary indicators (Aug)
Germany	25 September	Business climate, IFO indicator (Sep)
USA	25 September	Consumer confidence (Sep)
USA	26 September	New home sales (Aug)
USA	26 September	Housing prices (Jul)
Germany	27 September	Consumer confidence (Oct)
Euro Area	27 September	Monetary indicators (Aug)
USA	27 September	Manufacturing new orders (Aug)
Romania	28 September	Economic trends (Sep-Nov)
Euro Area	28 September	Economic confidence indicators (Sep)
USA	28 September	Pending home sales (Aug)
USA	28 September	The dynamics of the GDP (2Q)
Romania	29 September	Residential building permits (Aug)
Romania	29 September	Foreign direct investments (2022)
Euro Area	29 September	The consumer prices (Sep)
USA	29 September	Consumer confidence (Sep)
USA	29 September	Income, spending and prices (Aug)

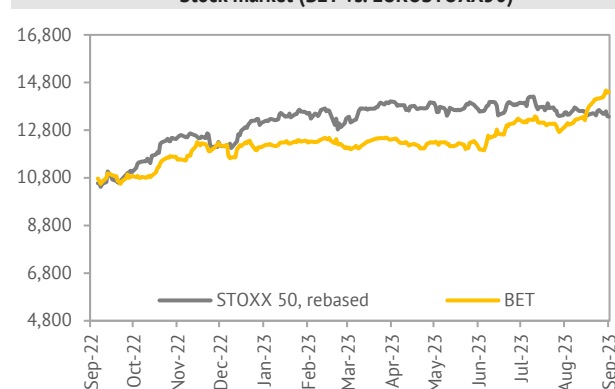
Yield curve Romania



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](#).

