

Încrederea în economie în deteriorare

29 septembrie 2023

[For English version click here](#)

România

- Încrederea în economia națională s-a deteriorat în septembrie, indicatorul Comisiei Europene scăzând cu un ritm lunar de 0,9 puncte, la 100,2 puncte, minimul din mai. Se evidențiază declinul indicatorilor de încredere în servicii (cu o rată lunară de 1,9 puncte, la 1,9 puncte, minimul din aprilie 2021). Totodată, indicatorul de încredere în construcții a scăzut cu un ritm lunar de 0,6 puncte la -6,4 puncte (cel mai redus din aprilie). La polul opus, indicatorii de încredere în comerțul cu amănuntul și în industrie s-au ameliorat în septembrie. Previzionăm creșterea economiei interne cu ritmuri anuale de 2,1% în 2023, 3,5% în 2024 și 4,4% în 2025, pe fondul continuării ciclului investițional post-pandemie, cu impact de antrenare în economie.
- Climatul macro-financiar internațional și factorii interni au influențat piața financiară în ședința de tranzacționare de joi.
- Pe piața monetară ratele de dobândă au stagnat: overnight la 5,76%/6,05%. ROBOR la trei luni și ROBOR la șase luni s-au consolidat la 6,40%, respectiv 6,50%.
- Curba randamentelor s-a deplasat în sus pe scadențele medii-lungi: la 10 ani (barometru pentru costul de finanțare în economie) cu opt puncte bază la 7,04%, cel mai ridicat nivel de la sfârșitul lunii mai. Ministerul de Finanțe a redeschis o emisiune de obligațiuni cu scadența aprilie 2030 și s-a împrumutat cu 413,7 milioane RON (peste volumul programat de 400 milioane RON), la un cost mediu anual de 6,97%, în creștere cu 27 puncte bază comparativ cu nivelul de la licitația de la începutul acestei luni. Pe de altă parte, Trezoreria a respins toate ofertele băncilor la licitația cu titluri scadente în februarie 2038 (în volum de 600 milioane RON).
- EUR/RON +0,01% la 4,9749 (maximul din 22 mai), iar USD/RON +0,22% la 4,7214 la BNR.
- Piața de acțiuni a crescut (indicele BET cu 0,7%), pe o lichiditate de în scădere la 11,9 milioane EUR.

Zona Euro

- Încrederea în economia regiunii (principalul partener economic al României) a scăzut pentru a cincea lună consecutiv în septembrie, indicatorul Comisiei Europene reducându-se cu un ritm lunar de 0,3 puncte, la 93,3 puncte, cel mai redus nivel din noiembrie 2020, din perioada pandemiei coronavirus.
- Pe de altă parte, în Germania (prima economie din regiune, cu un PIB nominal de 3,9 trilioane EUR în 2022) prețurile de consum au decelerat de la 6,4% în august la 4,3% în septembrie, cel mai redus nivel din septembrie 2021.
- Informațiile macroeconomice regionale, evoluțiile macro-financiare internaționale, știrile companiilor listate (Total Energies) și fluctuațiile din piețele de 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 urcat la 2,968%, indicele pan-european EuroStoxx 50 +0,7%, iar EUR/USD s-a apreciat cu 0,03% la 1,0539 (referința BCE).

Piața monetară	28-septembrie-2023	1zi(%)	an/an(%)
ROBOR (3L)	6.40	-	(19.7)
ROBOR (6L)	6.50	-	(20.3)
EURIBOR (3L)	3.972	0.8	223.5
EURIBOR (6L)	4.136	1.1	123.4
LIBOR (3L)	5.6517	0.1	55.2
LIBOR (6L)	5.8958	0.1	40.1

Piața de capital	28-septembrie-2023	1zi(%)	an/an(%)
DJIA	33,666.3	0.3	15.2
EuroStoxx 50	4,161.6	0.7	26.9
ATX	3,151.9	0.9	19.1
BET	14,214.4	0.7	34.7

Piața valutară	29-septembrie-2023	1zi(%)	an/an(%)
EUR/USD	1.0579	0.1	7.8
EUR/RON	4.9749	0.0	0.5
USD/RON	4.7214	0.2	(8.8)

Cotații mărfuri	29-septembrie-2023	1zi(%)	an/an(%)
petrol (WTI) \$/bbl)	91.6	(0.1)	12.7
aur (\$/uncie)	1,866.2	0.1	12.4

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

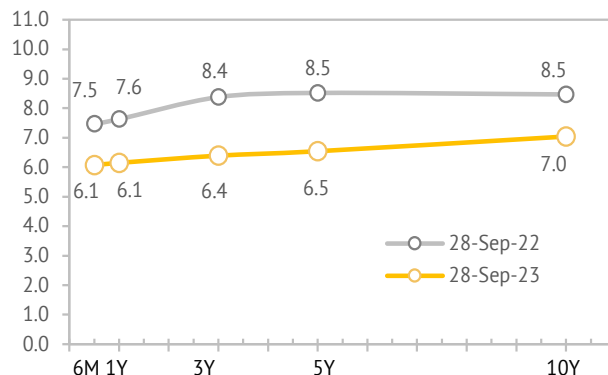
Sursa: Bloomberg, cotațiile Euribor și Libor din ziua anterioară datei din tabel

- Contractele de vânzare-cumpărare case au continuat să scadă în august, pentru a 27-a lună consecutiv, cu un ritm anual în intensificare, la 18,7%, spre un nivel minim istoric. Această evoluție exprimă perspective de persistență a unui climat dificil la nivelul pieței imobiliare pe termen scurt.
- Prima economie a lumii (cu un PIB nominal de peste 27 trilioane dolari în trimestrul II) a crescut cu un ritm anual în accelerare la 2,4% în T2 (cea mai bună evoluție din T1 2022), evidențiindu-se majorarea consumului public cu 4,1% an/an (cel mai bun ritm din T2 2020). La polul opus, investițiile productive au scăzut pentru al treilea trimestru la rând în T2, dar cu un ritm anual în atenuare la 0,5%.
- Știrile macroeconomice, din sfera companiilor listate (Micron Technology, Nike) și dinamica cotațiilor internaționale la materii prime s-au resimțit pe 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) s-a redus la 4,579%, indicele Dow Jones +0,3%, iar dolarul american s-a depreciat cu 0,03% raportat la moneda unică europeană (cursul BCE).

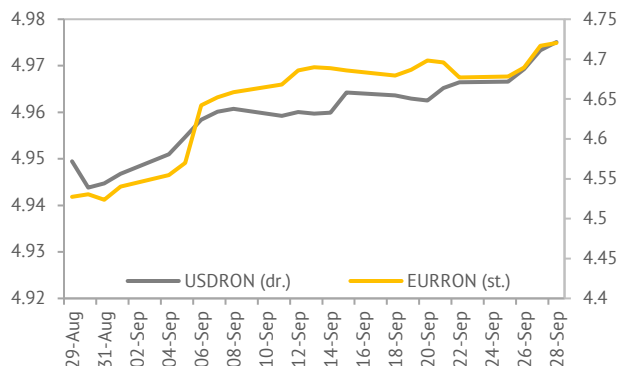
Calendar macroeconomic săptămânal

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)

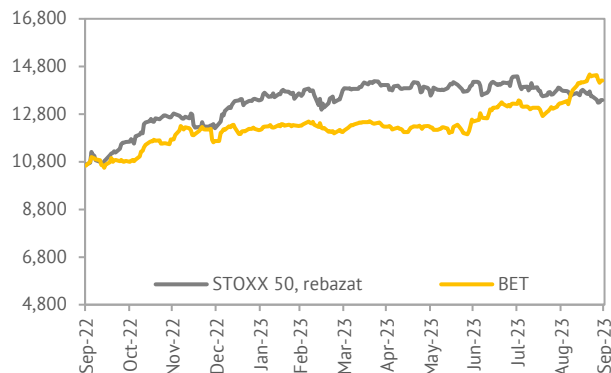
Curba randamentelor România



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 confidence in deterioration

29 September 2023

Romania

- The economic confidence in the national economy deteriorated in September, the indicator of the European Commission declining by 0.9 points MoM to 100.2 points, the lowest level since May. There can be noticed the decline of the confidence indicator in services (by 1.9 points MoM to 1.9 points, the minimum since April 2021). At the same time, the confidence indicator in constructions diminished by 0.6 points MoM to -6.4 points, the lowest since April. On the other hand, the confidence indicators in retail and industry improved in September. In our core macroeconomic scenario the Romanian economy would increase by YoY paces of 2.1% in 2023, 3.5% in 2024 and 4.4% in 2025, on the back of the continuity of the post-pandemic investment cycle, with spill-over impact in the economy.
- The international macro-financial climate and the domestic factors influenced the financial market on Thursday.
- On the money market the interest rates stagnated: overnight at 5.76%/6.05%. 3M ROBOR and 6M ROBOR consolidated at 6.40% and 6.50%, respectively.
- The yield curve moved upwardly on mid and long maturities: on 10YR (a benchmark for the financing costs in the economy) by 8bps to 7.04%, the highest level since end of May. The Ministry of Finance reopened a T-Bonds issuance maturing April 2030 and borrowed RON 413.7mn (above the planned volume of RON 400mn), at an avg. yield of 6.97%, up by 27bps compared to the level of the previous tender held at the beginning of September. On the other hand, the Treasury rejected all the bids of the banks for the T-Bonds issuance maturing February 2038 (volume of RON 600mn).
- EUR/RON +0.01% to 4.9749 (the maximum since 22 May), while USD/RON +0.22% to 4.7214 at NBR.
- The stock market rose (BET Index by 0.7%), while the turnover declined to EUR 11.9mn.

Euroland

- The economic confidence in the region (the main economic partner of Romania) declined for the fifth month in a row in September, the European Commission indicator diminishing by 0.3 points MoM to 93.3 points, the minimum since November 2020, the period of the COVID-19 pandemic.
- On the other hand, in Germany (the largest economy of the region, with a nominal GDP of EUR 3.9tn in 2022) the consumer prices decelerated from 6.4% YoY in August to 4.3% YoY in September, the lowest level since September 2021.
- The regional macroeconomic developments, the international macro-financial climate, the news regarding the listed companies (Total Energies) and the fluctuations on the international commodities markets had an impact on the financial market on Thursday.
- The interest rate on Germany 10YR Bonds rose to 2.968%, the pan-European EuroStoxx 50 +0.7%, while EUR/USD appreciated by 0.03% to 1.0539 (ECB reference).

Money market	28-September-2023	1Day(%)	YoY(%)
ROBOR (3M)	6.40	-	(19.7)
ROBOR (6M)	6.50	-	(20.3)
EURIBOR (3M)	3.972	0.8	223.5
EURIBOR (6M)	4.136	1.1	123.4
LIBOR (3M)	5.6517	0.1	55.2
LIBOR (6M)	5.8958	0.1	40.1

Stock market	28-September-2023	1Day(%)	YoY(%)
DJIA	33,666.3	0.3	15.2
EuroStoxx 50	4,161.6	0.7	26.9
ATX	3,151.9	0.9	19.1
BET	14,214.4	0.7	34.7

FX market	29-September-2023	1Day(%)	YoY(%)
EUR/USD	1.0579	0.1	7.8
EUR/RON	4.9749	0.0	0.5
USD/RON	4.7214	0.2	(8.8)

Commodities	29-September-2023	1Day(%)	YoY(%)
oil (WTI) \$/bbl	91.6	(0.1)	12.7
gold (\$/ounce)	1,866.2	0.1	12.4

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

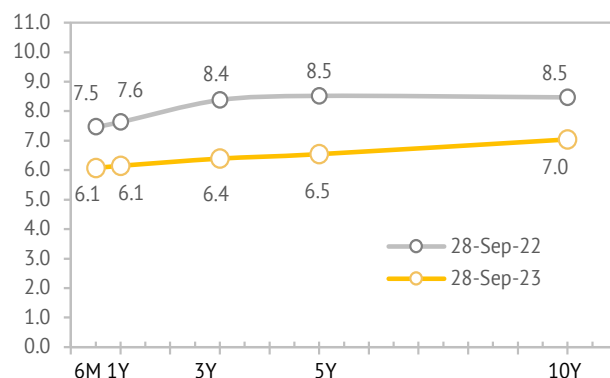
Source: Bloomberg, Euribor and Libor of the previous day

- The pending home sales continued to decline in August, for the 27th month in a row, by an intensifying YoY pace to 18.7%, to a record low level. This evolution expresses prospects for the persistence of a tough climate on the real estate market in the short-run.
- The largest economy of the world (with a nominal GDP of over USD 27tn in 2Q) grew by an accelerating YoY pace to 2.4% in 2Q (the maximum since 1Q 2022), being noticed the increase of the public spending by 4.1% YoY (the best dynamics since 2Q 2020). On the other hand, the fixed investments declined for the third quarter in a row in 2Q, but by a slower pace, to 0.5% YoY.
- The macroeconomic developments, the news regarding the listed companies (Micron Technology, Nike) and the dynamics of the international commodities prices influenced the financial market on Thursday.
- The interest rate on 10YR Bonds (a benchmark for the financing costs in the global economy) diminished to 4.579%, the Dow Jones Index +0.3%, while the US dollar depreciated by 0.03% against the EUR (ECB reference).

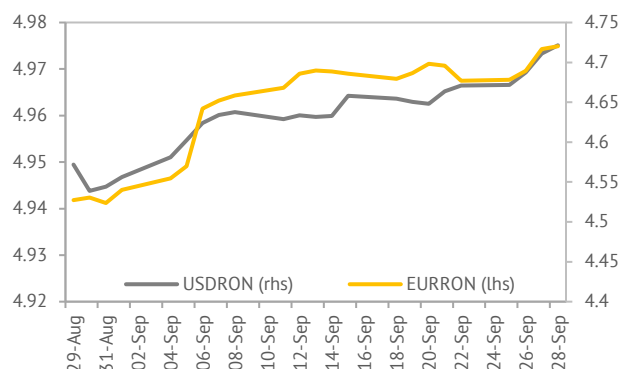
Weekly Macroeconomic Calendar

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)

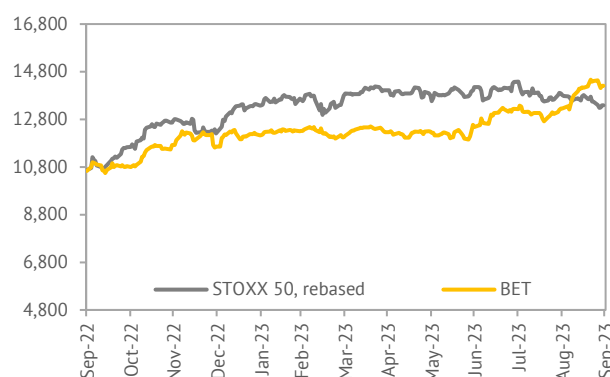
Yield curve Romania



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](#).

