

Prețurile producției industriale în scădere

04 octombrie 2023

[For English version click here](#)

România

- Sosirile și înnoptările în structuri turistice cu funcțiuni de cazare s-au majorat cu ritmuri medii anuale de 12,3% (la 9,4 milioane), respectiv 11,6% (la 20,5 milioane) în perioada ianuarie – august, conform datelor publicate de Institutul Național de Statistică (INS). Această evoluție a fost susținută de o serie de factori, inclusiv climatul pozitiv din piața forței de muncă (rata șomajului în scădere la minimul din septembrie 2021). Considerăm că indicatorii de volum din turism vor atinge în acest an nivelul din perioada pre-pandemie.
- Pe de altă parte, datele INS indică scăderea prețurilor producției industriale cu un ritm lunar de 0,7% și o rată anuală de 3,3% în august, evoluție care exprimă perspective de continuare a tendinței de temperare a presiunilor inflaționiste pe termen scurt. În scenariul macroeconomic central curent prețurile de consum (pe indicele armonizat UE) ar putea crește cu ritmuri medii anuale în decelerare de la 12,0% în 2022, la 9,7% în 2023, 4,9% în 2024, respectiv 4,0% în 2025.
- Nu în ultimul rând, prețurile caselor au scăzut pentru al doilea trimestru la rând în T2, cu un ritm trimestrial în intensificare la 0,8% (dinamică anuală în decelerare la 0,1%), conform datelor publicate de Eurostat.
- În ședința de tranzacționare de marți piața financiară a încorporat climatul macro-financiar internațional și știrile interne.
- 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 menținut la 6,40%, respectiv 6,50%.
- La nivelul pieței titlurilor de stat ratele de dobândă s-au consolidat: pe scadența 10 ani (barometru pentru costul de finanțare în economie) la 6,97%. La licitația suplimentară Ministerul de Finanțe s-a împrumutat cu 90 milioane RON prin obligațiuni scadente în octombrie 2026, la un cost mediu anual de 6,62%.
- EUR/RON în consolidare 4,9745, iar USD/RON +0,51% la 4,7430 la BNR.
- Piața de acțiuni a scăzut (indicele BET cu 0,1%), iar rulajul s-a diminuat la 12,7 milioane EUR.

Zona Euro

- Conform datelor publicate de Eurostat prețurile caselor din regiune (principalul partener economic al României) au scăzut cu 1,7% an/an în trimestrul II, evoluție determinată de o serie de factori, inclusiv creșterea costurilor de finanțare, în contextul politicii monetare implementate de Banca Centrală Europeană (BCE).
- Informațiile din plan macroeconomic, evoluțiile din piețele internaționale, știrile companiilor listate (Novartis) și dinamica din piețele de materii prime au avut impact pe piața financiară în ședința de tranzacționare de marți.
- Rata de dobândă la obligațiunile suverane la 10 ani din Germania s-a majorat la 2,957%, indicele pan-european EuroStoxx 50 -1,0%, iar EUR/USD s-a depreciat cu 0,58%, la 1,0469 (referința BCE) (nivelul minim de la 1 decembrie 2022).

Piața monetară	03-octombrie-2023	1zi(%)	an/an(%)
ROBOR (3L)	6.40	-	(19.7)
ROBOR (6L)	6.50	-	(20.3)
EURIBOR (3L)	3.951	(0.0)	236.8
EURIBOR (6L)	4.138	0.3	128.7
LIBOR (3L)	5.6498	(0.1)	50.5
LIBOR (6L)	5.8809	(0.2)	39.0

Piața de capital	03-octombrie-2023	1zi(%)	an/an(%)
DJIA	33,002.4	(1.3)	8.9
EuroStoxx 50	4,095.6	(1.0)	17.5
ATX	3,093.9	(1.1)	9.9
BET	14,359.5	(0.1)	30.6

Piața valutară	04-octombrie-2023	1zi(%)	an/an(%)
EUR/USD	1.0470	0.0	4.8
EUR/RON	4.9745	0.0	0.5
USD/RON	4.7430	0.5	(6.5)

Cotații mărfuri	04-octombrie-2023	1zi(%)	an/an(%)
petrol (WTI) \$/bbl)	89.2	-	3.1
aur (\$/uncie)	1,823.4	0.0	5.6

Macro-indicatori	perioada	an/an(%)	nivel(%)
PIB real	T2/2023	1.10	-
rata inflației IPC	Aug-2023	9.43	-
rata șomajului	Aug-2023		5.40
rata de dobândă de politică monetară	11-Ian-2023	-	7.00
ROBOR (IRCC)	T2/2023	-	5.96

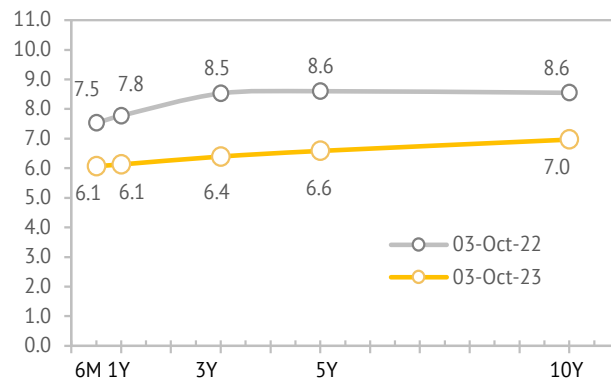
Sursa: Bloomberg, cotațiile Euribor și Libor din ziua anterioară datei din tabel

- Rata locurilor de muncă vacante din prima economie a lumii (cu un PIB nominal de peste 27 trilioane dolari în trimestrul II) a crescut de la 5,4% în iulie la 5,8% în august, cel mai ridicat nivel din aprilie, evoluție care confirmă climatul per ansamblu pozitiv din piața forței de muncă.
- Știrile macroeconomice, informațiile cu privire la companiile listate (Amazon, Sphere) și fluctuațiile cotațiilor internaționale la materii prime au influențat piața financiară în ședința de tranzacționare de marți.
- Rata de dobândă la titlurile de stat pe scadența 10 ani (barometru pentru costul de finanțare în economia mondială) a urcat la 4,795%, indicele Dow Jones -1,3%, iar dolarul american s-a apreciat cu 0,58% raportat la moneda unică europeană (cursul BCE).

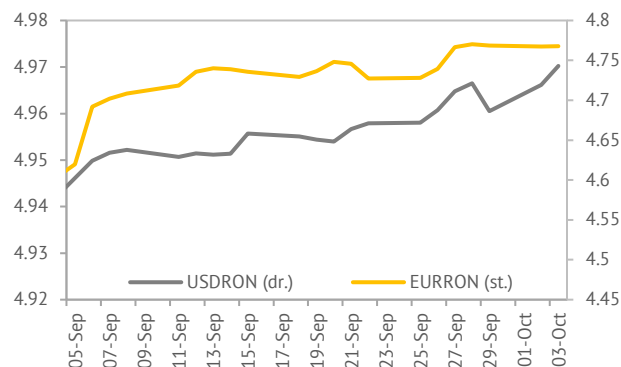
Calendar macroeconomic săptămânal

România	02 octombrie	Rata șomajului (Aug)
România	02 octombrie	Rezervele internaționale (Sep)
Zona Euro	02 octombrie	Piața forței de muncă (Aug)
SUA	02 octombrie	Industria prelucrătoare, ind. ISM (Sep)
SUA	02 octombrie	Sectorul de construcții (Aug)
România	03 octombrie	Turismul (Aug)
România	03 octombrie	Prețurile de producător (Aug)
SUA	03 octombrie	Locurile de muncă vacante (Aug)
România	04 octombrie	Comerțul cu amănuntul (Aug)
Zona Euro	04 octombrie	Comerțul cu amănuntul (Aug)
Zona Euro	04 octombrie	Prețurile producției industriale (Aug)
SUA	04 octombrie	Sectorul de servicii, ind. ISM (Sep)
SUA	04 octombrie	Comenzile în fabrici (Aug)
România	05 octombrie	Rata de economisire (T2)
România	05 octombrie	Ședința de politică monetară
Zona Euro	05 octombrie	Sectorul de construcții, ind. PMI (Sep)
SUA	05 octombrie	Balanța comercială (Aug)
SUA	06 octombrie	Piața forței de muncă (Sep)

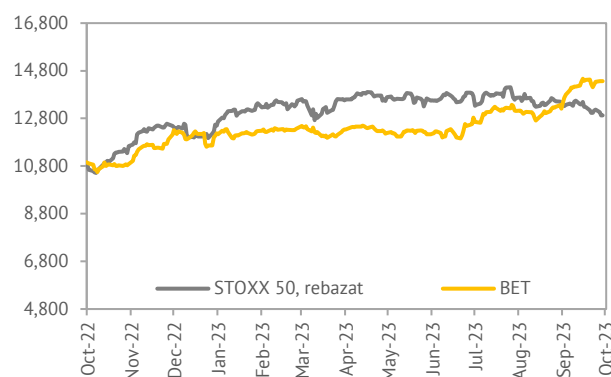
Curba randamentelor România



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 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](#).

Industrial production prices decreasing

04 October 2023

Romania

- The arrivals and the nights spent in domestic tourism units rose by average annual paces of 12.3% (to 9.4mn) and 11.6% (to 20.5mn) during January – August, according to the figures released by the National Institute of Statistics (NIS). This evolution was supported by several factors, including the positive climate on the labour market (the unemployment rate at the lowest level since September 2021). In our view the tourism volume indicators would converge to the pre-pandemic levels this year.
- On the other hand, the NIS figures show the contraction of the industrial production prices by 0.7% MoM and by 3.3% YoY in August, an evolution expressing prospects for the continuity of the slowing-down trend for the consumer prices in the short run. According to our current macroeconomic scenario the consumer prices (HICP) would increase by average annual paces slowing down from 12.0% in 2022 to 9.7% in 2023, 4.9% in 2024 and 4.0% in 2025.
- Last, but not least, the house prices contracted for the second quarter in a row in 2Q, by an intensifying QoQ pace to 0.8% (the YoY pace decelerated to 0.1%), according to the data released by Eurostat.
- On Tuesday the financial market incorporated the international macro-financial climate and the domestic news.
- As regards the money market the interest rates stagnated: overnight at 5.76%/6.05%. 3M ROBOR and 6M ROBOR maintained at 6.40% and 6.50%, respectively.
- On the bonds market the interest rates consolidated: on 10YR maturity (a benchmark for the financing costs in the economy) at 6.97%. At the supplementary auction the Ministry of Finance borrowed RON 90mn in T-Bonds maturing October 2026, at an avg. annual yield of 6.62%.
- EUR/RON in consolidation at 4.9745, while USD/RON +0.51% to 4.7430 at NBR.
- The stock market declined (BET Index by 0.1%), while the total turnover decreased to EUR 12.7mn.

Euroland

- The figures published by Eurostat show the decline of the house prices in the region (the main economic partner of Romania) by 1.7% YoY in 2Q, an evolution determined by several factors, including the increase of the financing costs, in the context of the monetary policy implemented by European Central Bank (ECB).
- The macroeconomic developments, the international climate, the news regarding the listed companies (Novartis) and the dynamics on the international commodities markets had an impact on the financial market on Tuesday.
- The interest rate on Germany 10YR Bonds increased to 2.957%, the pan-European EuroStoxx 50 -1.0%, while EUR/USD depreciated by 0.58% to 1.0469 (ECB reference) (the lowest level since 1st December 2022).

Money market	03-October-2023	1Day(%)	YoY(%)
ROBOR (3M)	6.40	-	(19.7)
ROBOR (6M)	6.50	-	(20.3)
EURIBOR (3M)	3.951	(0.0)	236.8
EURIBOR (6M)	4.138	0.3	128.7
LIBOR (3M)	5.6498	(0.1)	50.5
LIBOR (6M)	5.8809	(0.2)	39.0

Stock market	03-October-2023	1Day(%)	YoY(%)
DJIA	33,002.4	(1.3)	8.9
EuroStoxx 50	4,095.6	(1.0)	17.5
ATX	3,093.9	(1.1)	9.9
BET	14,359.5	(0.1)	30.6

FX market	04-October-2023	1Day(%)	YoY(%)
EUR/USD	1.0470	0.0	4.8
EUR/RON	4.9745	0.0	0.5
USD/RON	4.7430	0.5	(6.5)

Commodities	04-October-2023	1Day(%)	YoY(%)
oil (WTI) \$/bbl)	89.2	-	3.1
gold (\$/ounce)	1,823.4	0.0	5.6

Macro-indicators	period	1Day(%)	level(%)
Real GDP	2Q/2023	1.10	-
Inflation (IPC)	Aug-2023	9.43	-
Unemployment rate	Aug-2023		5.40
Monetary policy rate	11-Jan-2023	-	7.00
ROBOR (IRCC)	2Q/2023	-	5.96

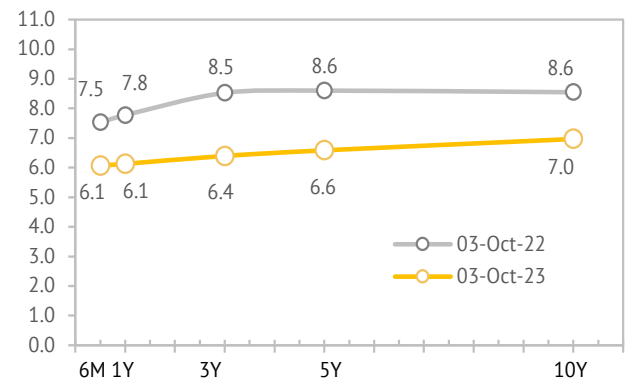
Source: Bloomberg, Euribor and Libor of the previous day

- The job openings rate in the largest economy of the world (with a nominal GDP of over USD 27tn in 2Q) rose from 5.4% in July to 5.8% in August, the highest level since April, an evolution confirming the overall positive climate on the labour market.
- The macroeconomic developments, the news regarding the listed companies (Amazon, Sphere) and the fluctuations of the international commodities prices influenced the financial market on Tuesday.
- The interest rate on 10YR Bonds (a benchmark for the financing costs in the global economy) climbed to 4.795%, the Dow Jones Index -1.3%, while the US dollar appreciated by 0.58% against the EUR (ECB reference).

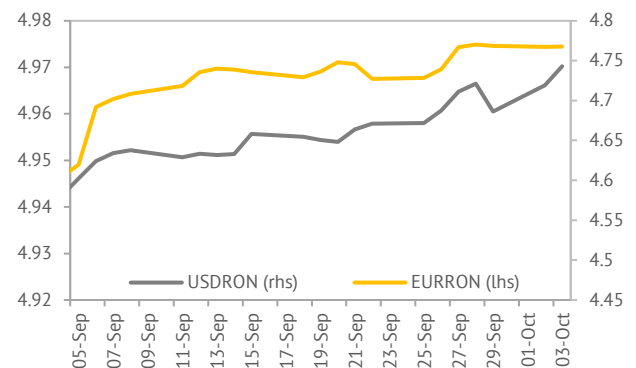
Weekly Macroeconomic Calendar

Romania	02 October	Unemployment rate (Aug)
Romania	02 October	International reserves (Sep)
Euro Area	02 October	Labour market (Aug)
USA	02 October	Manufacturing, ISM indicator (Sep)
USA	02 October	Construction sector (Aug)
Romania	03 October	Tourism sector (Aug)
Romania	03 October	Industrial production prices (Aug)
USA	03 October	Job openings (Aug)
Romania	04 October	Retail sales (Aug)
Euro Area	04 October	Retail sales (Aug)
Euro Area	04 October	Industrial production prices (Aug)
USA	04 October	Services sector, ISM indicator (Sep)
USA	04 October	Factory orders (Aug)
Romania	05 October	Household savings rate (2Q)
Romania	05 October	Monetary policy meeting
Euro Area	05 October	Construction sector, PMI Indicator (Sep)
USA	05 October	Trade balance (Aug)
USA	06 October	Unemployment rate (Sep)

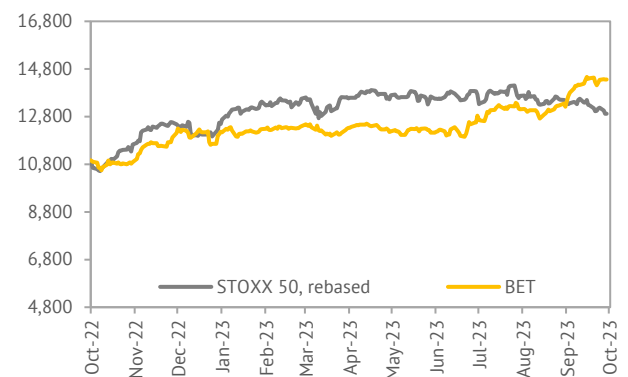
Yield curve Romania



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](#).

