

Rata absorbției fondurilor UE în creștere

20 noiembrie 2023

[For English version click here](#)

România

- Conform statisticilor publicate de Ministerul Investițiilor și Proiectelor Europene rata de absorbție din cadrul financiar multianual 2014-2020 s-a situat la 84,48% la final de octombrie, în majorare cu 11,4 puncte procentuale de la începutul anului curent.
- Pe de altă parte, datele Institutului Național de Statistică (INS) indică creșterea cifrei de afaceri din serviciile de piață prestate populației cu 4,2% an/an în septembrie și cu 7,2% an/an în medie la nouă luni din 2023, evoluție influențată de nivelurile ridicate ale inflației, costurilor de finanțare și incertitudinilor.
- În ședința de tranzacționare de vineri piața financiară a încorporat climatul din piețele internaționale și știrile interne.
- La nivelul pieței monetare ratele de dobândă s-au consolidat pe scadențele foarte scurte: overnight la 5,75%/6,03%. ROBOR la trei luni a scăzut cu două puncte bază la 6,25%, iar ROBOR la șase luni s-a menținut la 6,33%.
- Pe piața titlurilor de stat se evidențiază diminuarea ratelor de dobândă pe scadențele medii-lungi: la 10 ani (barometru pentru costul de finanțare în economie) cu nouă puncte bază la 7,02%.
- La BNR EUR/RON +0,01% la 4,9711, iar USD/RON -0,16% la 4,5751.
- Piața de acțiuni a stagnat (indicele BET în consolidare), pe o lichiditate în scădere la 7,0 milioane EUR.

Zona Euro

- Prețurile de consum din regiune (principalul partener economic al României) au crescut în octombrie cu ritmuri în decelerare la 0,1% lună/lună și 2,9% an/an (minimul din iulie 2021) conform estimărilor Eurostat.
- Informațiile macroeconomice, evoluțiile din piețele internaționale, știrile cu privire la companiile listate (Volvo) și dinamica din piețele de materii prime s-au resimțit pe piața financiară în ședința de tranzacționare de vineri.
- Rata de dobândă la obligațiunile suverane la 10 ani din Germania s-a majorat la 2,5835%, indicele pan-european EuroStoxx 50 +0,9%, iar EUR/USD s-a apreciat cu 0,21%, la 1,0872 (referința BCE).

Piața monetară	17-noiembrie-2023	1zi(%)	an/an(%)
ROBOR (3L)	6.25	(0.3)	(21.7)
ROBOR (6L)	6.33	-	(22.7)
EURIBOR (3L)	3.984	(0.5)	121.1
EURIBOR (6L)	4.064	(0.2)	77.2
LIBOR (3L)	5.6285	(0.0)	20.4
LIBOR (6L)	5.7917	(0.2)	13.1

Piața de capital	17-noiembrie-2023	1zi(%)	an/an(%)
DJIA	34,947.3	0.0	3.6
EuroStoxx 50	4,340.8	0.9	10.6
ATX	3,274.2	0.4	1.5
BET	14,692.8	(0.0)	25.8

Piața valutară	17-noiembrie-2023	1zi(%)	an/an(%)
EUR/USD	1.0915	0.6	5.3
EUR/RON	4.9711	0.0	0.9
USD/RON	4.5751	(0.2)	(4.0)

Cotații mărfuri	17-noiembrie-2023	1zi(%)	an/an(%)
petrol (WTI) \$/bbl	75.9	4.1	(7.0)
aur (\$/uncie)	1,980.8	(0.0)	12.5

Macro-indicatori	perioada	an/an(%)	nivel(%)
PIB real	T3/2023	0.20	-
rata inflației IPC	Oct-2023	8.07	-
rata șomajului	Sep-2023		5.40
rata de dobândă de politică monetară	11-lan-2023	-	7.00
ROBOR (IRCC)	T2/2023	-	5.96

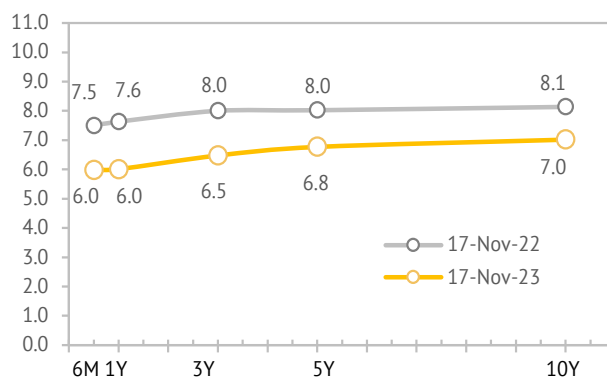
Sursa: Bloomberg, cotațiile Euribor și Libor din ziua anterioară datei din tabel

- Datele publicate de Departamentul de Statistică din prima economie a lumii (cu un PIB nominal de peste 27,6 trilioane dolari în trimestrul III) indică creșterea autorizațiilor de construire și lucrărilor demarate de construcții case noi cu ritmuri lunare de 1,1% (la 1,49 milioane unități anualizat), respectiv 1,9% (la 1,37 milioane unități anualizat) în octombrie. Cu toate acestea, în perioada ianuarie – octombrie 2023 autorizațiile și lucrările demarate de construcții au scăzut cu rate medii anuale de 15,2%, respectiv 11,7%, evoluție determinată de tendința de creștere a costurilor de finanțare (rata medie lunară de dobândă la titlurile ipotecare la 30 ani s-a situat în octombrie la cel mai ridicat nivel din noiembrie 2000).
- Știrile macroeconomice, din sfera companiilor listate (Gap, Tenet Healthcare) 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 redus la 4,439%, indicele Dow Jones în stagnare, iar dolarul american s-a depreciat cu 0,21% comparativ cu moneda unică europeană (cursul BCE).

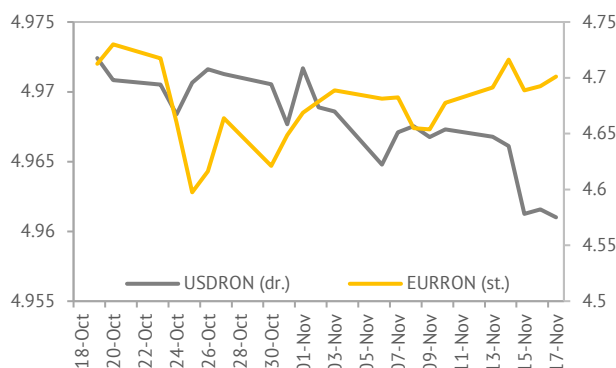
Calendar macroeconomic săptămânal

România	20 noiembrie	Sectorul de construcții (Sep)
România	20 noiembrie	Locurile de muncă vacante (T3)
Zona Euro	20 noiembrie	Construcțiile (Sep)
SUA	20 noiembrie	Indicatorii economici avansați (Oct)
SUA	21 noiembrie	Vânzările de case existente (Oct)
SUA	21 noiembrie	Stenograma ședinței FED
SUA	22 noiembrie	Încrederea consumatorilor (Noi)
SUA	22 noiembrie	Comenzile de bunuri de capital (Oct)
Zona Euro	23 noiembrie	Industria prelucrătoare, ind. PMI (Noi)
Zona Euro	23 noiembrie	Sectorul de servicii, ind. PMI (Noi)
România	24 noiembrie	Indicatorii monetari (Oct)
Germania	24 noiembrie	Climatul de afaceri, ind. IFO (Noi)
SUA	24 noiembrie	Industria prelucrătoare, ind. PMI (Noi)
SUA	24 noiembrie	Sectorul de servicii, ind. PMI (Noi)

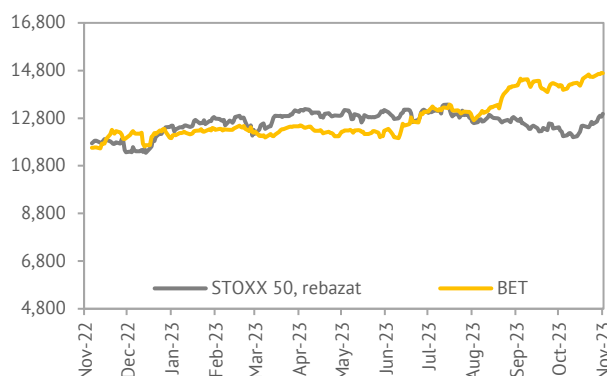
Curba randamentelor România



Curs de schimb (RON fixing)



Indici bursieri (BET vs. EUROSTOXX50)



dr. Andrei Rădulescu

Director Analiză Macroeconomică, Banca Transilvania
research@bancatransilvania.ro

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](#).

EU funds absorption rate increasing

20 November 2023

Romania

- According to the figures published by the Ministry of Investments and European Projects the EU funds absorption rate for the multiannual financial framework 2014-2020 stood at 84.84% at the end of October, up by 11.4bps compared to the level at the end of 2022.
- On the other hand, according to the data published by the National Institute of Statistics (NIS) the turnover of services provided to population rose by 4.2% YoY in September and by 7.2% YoY in 9M2023, an evolution influenced by the high levels of inflation, financing costs and uncertainties.
- On Friday the financial market incorporated the climate on the international markets and the domestic news.
- Across the money market the interest rates consolidated on the short maturities: overnight at 5.75%/6.03%. 3M ROBOR declined by 2bps to 6.25%, while 6M ROBOR stagnated at 6.33%.
- On the bonds market there can be noticed the decline of the interest rates on mid and long maturities: on 10YR (a benchmark for the financing costs in the economy) by 9bps to 7.02%.
- At NBR EUR/RON +0.01% to 4.9711, while USD/RON -0.16% to 4.5751.
- The stock market stagnated (BET Index in consolidation), while the turnover declined to EUR 7.0mn.

Euroland

- The consumer prices in the region (the main economic partner of Romania) rose in October by slowing down paces, to 0.1% MoM and 2.9% YoY (the lowest since July 2021), according to the estimates of Eurostat.
- The macroeconomic developments, the evolutions on the international markets, the news regarding the listed companies (Volvo) and the dynamics on the international commodities markets had an impact on the financial market on Friday.
- The interest rate on Germany 10YR Bunds rose to 2.5835%, the pan-European EuroStoxx 50 +0.9%, while EUR/USD appreciated by 0.21% to 1.0872 (ECB reference).

Money market	17-November-2023	1Day(%)	YoY(%)
ROBOR (3M)	6.25	(0.3)	(21.7)
ROBOR (6M)	6.33	-	(22.7)
EURIBOR (3M)	3.984	(0.5)	121.1
EURIBOR (6M)	4.064	(0.2)	77.2
LIBOR (3M)	5.6285	(0.0)	20.4
LIBOR (6M)	5.7917	(0.2)	13.1

Stock market	17-November-2023	1Day(%)	YoY(%)
DJIA	34,947.3	0.0	3.6
EuroStoxx 50	4,340.8	0.9	10.6
ATX	3,274.2	0.4	1.5
BET	14,692.8	(0.0)	25.8

FX market	17-November-2023	1Day(%)	YoY(%)
EUR/USD	1.0915	0.6	5.3
EUR/RON	4.9711	0.0	0.9
USD/RON	4.5751	(0.2)	(4.0)

Commodities	17-November-2023	1Day(%)	YoY(%)
oil (WTI) \$/bbl)	75.9	4.1	(7.0)
gold (\$/ounce)	1,980.8	(0.0)	12.5

Macro-indicators	period	1Day(%)	level(%)
Real GDP	3Q/2023	0.20	-
Inflation (IPC)	Oct-2023	8.07	-
Unemployment rate	Sep-2023	-	5.40
Monetary policy rate	11-Jan-2023	-	7.00
ROBOR (IRCC)	2Q/2023	-	5.96

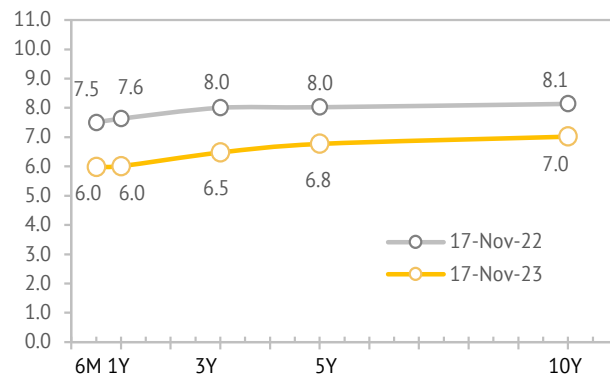
Source: Bloomberg, Euribor and Libor of the previous day

- The figures published by the Department of Statistics in the largest economy in the world (with a nominal GDP of USD 27.6tn in 3Q) show the increase of the residential building permits and of the housing starts by MoM paces of 1.1% (to 1.49mn units annualised) and 1.9% (to 1.37mn units annualised) in October. However, during January – October 2023 the building permits and the housing starts declined by average annual paces of 15.2% and 11.7%, an evolution determined by the increase of the financing costs (the monthly average interest rate on 30YR mortgages stood in October at the highest level since November 2000).
- The macroeconomic developments, the news regarding the listed companies (Gap, Tenet Healthcare) and the fluctuations of the international commodities prices influenced the financial market on Friday.
- The interest rate on 10YR Bonds (a benchmark for the financing costs in the global economy) declined to 4.439%, the Dow Jones Index stagnated, while the US dollar depreciated by 0.21% against the EUR (ECB reference).

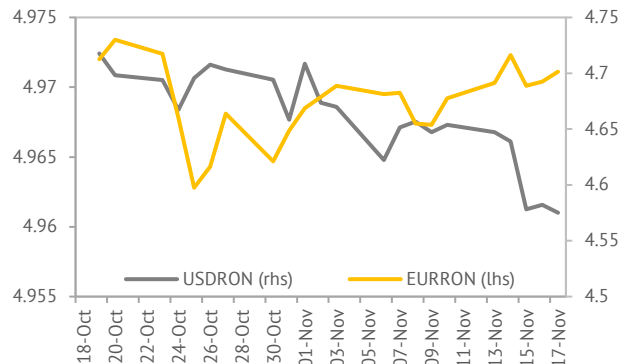
Weekly Macroeconomic Calendar

Romania	20 November	Construction sector (Sep)
Romania	20 November	Job vacancies rate (3Q)
Euro Area	20 November	The constructions (Sep)
USA	20 November	Leading indicators (Oct)
USA	21 November	Existing home sales (Oct)
USA	21 November	FED minutes
USA	22 November	Consumer confidence (Nov)
USA	22 November	New orders for capital goods (Oct)
Euro Area	23 November	Manufacturing, PMI indicator (Nov)
Euro Area	23 November	Services sector, PMI indicator (Nov)
Romania	24 November	Monetary indicators (Oct)
Germany	24 November	Business climate, IFO indicator (Nov)
USA	24 November	Manufacturing, PMI indicator (Nov)
USA	24 November	Services sector, PMI indicator (Nov)

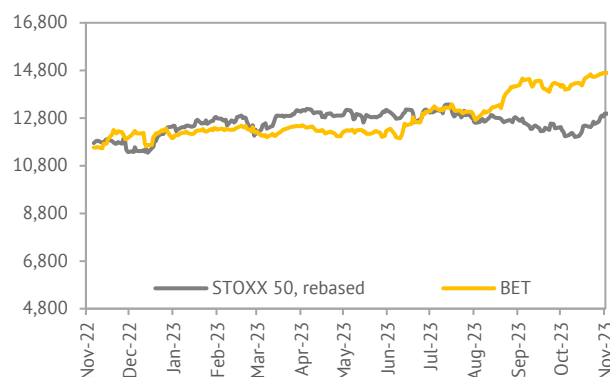
Yield curve Romania



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](#).

