

Creditarea în deteriorare în Zona Euro

29 noiembrie 2023

[For English version click here](#)

România

- Conform rezultatelor sondajului realizat de Institutul Național de Statistică (INS) managerii previzionează scădere în sectorul de construcții și stagnare în industria prelucrătoare, comerț cu amănuntul și servicii în perioada noiembrie – ianuarie.
- Pe de altă parte, datele publicate de Ministerul de Finanțe indică un nivel al raportului deficit bugetar/PIB de 3,97% în perioada ianuarie – octombrie 2023 (în intensificare de la 3,34% în intervalul similar din 2022), pe fondul majorării cheltuielilor cu 13,1% an/an, ritm superior dinamicii veniturilor de 10,6% an/an.
- Evoluțiile macro-financiare internaționale și factorii interni au avut impact pe piața financiară în ședința de tranzacționare de marți.
- Pe piața monetară ratele de dobândă s-au consolidat: overnight la 5,75%/6,03%. ROBOR la trei luni și ROBOR la șase luni s-au menținut la 6,25%, respectiv 6,32%.
- De-a lungul curbei randamentelor se evidențiază scăderea ratei de dobândă pe scadența 10 ani (barometru pentru costul de finanțare în economie) cu șase puncte bază la 7,02%. Ministerul de Finanțe s-a împrumutat cu 383,4 milioane EUR prin certificate scadente în noiembrie 2024 și cu 129,3 milioane EUR prin titluri cu scadența în noiembrie 2025 la costuri medii anuale de 4,18%, respectiv 4,50%.
- EUR/RON +0,05% la 4,9725, iar USD/RON +0,11% la 4,5419 la BNR.
- Piața de acțiuni a crescut (indicele BET cu 0,1%), iar rulajul s-a majorat la peste 14,2 milioane EUR.

Zona Euro

- Datele publicate de Banca Centrală Europeană (BCE) indică scăderea creditului acordat companiilor cu 0,3% an/an și decelerarea ritmului anual al creditului direcționat populației la 0,6% în octombrie, cele mai slabe evoluții de la jumătatea anului 2015, într-un context caracterizat prin deteriorarea climatului din sfera economiei reale și nivelul ridicat al costurilor reale de finanțare și incertitudinilor.
- Pe de altă parte, în Germania (prima economie a regiunii, cu un PIB nominal de 3,9 trilioane EUR în 2022) încrederea consumatorilor pentru decembrie s-a ameliorat, conform indicatorului GFK (în urcare cu 0,5 puncte lună/lună la -27,8 puncte, cel mai ridicat nivel din octombrie).
- Informațiile macroeconomice regionale, climatul din piețele internaționale, știrile companiilor listate (Ubisoft, Novartis) și fluctuațiile cotațiilor la materii prime au influențat piața financiară în ședința de tranzacționare de marți.
- Rata de dobândă la obligațiunile suverane la 10 ani din Germania s-a diminuat la 2,4950%, indicele pan-european EuroStoxx 50 -0,1%, iar EUR/USD s-a depreciat cu 0,02%, la 1,0949 (cursul BCE).

Piața monetară	28-noiembrie-2023	1zi(%)	an/an(%)
ROBOR (3L)	6.25	-	(20.5)
ROBOR (6L)	6.32	-	(21.7)
EURIBOR (3L)	3.951	0.4	105.6
EURIBOR (6L)	4.050	(0.6)	70.6
LIBOR (3L)	5.6548	0.1	19.5
LIBOR (6L)	5.8292	0.2	11.7

Piața de capital	28-noiembrie-2023	1zi(%)	an/an(%)
DJIA	35,417.0	0.2	4.6
EuroStoxx 50	4,348.0	(0.1)	10.5
ATX	3,267.6	0.6	1.3
BET	14,687.5	0.1	25.2

Piața valutară	29-noiembrie-2023	1zi(%)	an/an(%)
EUR/USD	1.1000	0.1	6.5
EUR/RON	4.9725	0.0	0.9
USD/RON	4.5419	0.1	(3.5)

Cotații mărfuri	29-noiembrie-2023	1zi(%)	an/an(%)
petrol (WTI) \$/bbl)	76.5	0.1	(2.2)
aur (\$/uncie)	2,045.8	0.2	16.9

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

- Încrederea consumatorilor din prima economie a lumii (cu un PIB nominal de peste 27,6 trilioane USD în trimestrul III) s-a ameliorat în noiembrie, indicatorul Conference Board urcând cu un ritm lunar de 2,9 puncte la 102 puncte, cel mai ridicat nivel din septembrie.
- Totodată, prețurile caselor din principalele 20 zone metropolitane au continuat să crească în septembrie, cu un ritm lunar de 0,65% și o rată anuală în accelerare la 3,92% (cea mai bună evoluție din decembrie 2022) (avans cu 0,41% an/an în medie la nouă luni din 2023), conform indicatorului S&P / Case-Shiller.
- Știrile macroeconomice, din sfera companiilor listate (Boeing, Micron Technology) și dinamica din piețele internaționale de materii prime s-au resimțit pe 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 scăzut la 4,325%, indicele Dow Jones +0,2%, iar dolarul american s-a apreciat cu 0,02% comparativ cu moneda unică europeană (referința BCE).

Calendar macroeconomic săptămânal

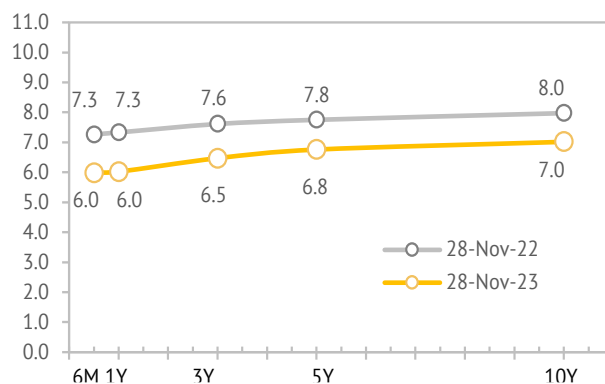
SUA	27 noiembrie	Vânzările de case noi (Oct)
România	28 noiembrie	Tendențele în economie (Noi-Ian)
Germania	28 noiembrie	Încrederea consumatorilor (Dec)
Zona Euro	28 noiembrie	Indicatorii monetari (Oct)
SUA	28 noiembrie	Încrederea consumatorilor (Noi)
SUA	28 noiembrie	Prețurile caselor (Sep)
România	29 noiembrie	Autorizațiile de construire (Oct)
Zona Euro	29 noiembrie	Indicatorii de încredere (Noi)
SUA	29 noiembrie	Dinamica economiei (T3 2023)
SUA	29 noiembrie	Balanța comercială cu bunuri (Oct)
Zona Euro	30 noiembrie	Piața forței de muncă (Oct)
Zona Euro	30 noiembrie	Evoluția prețurilor de consum (Noi)
SUA	30 noiembrie	Contracte vânzare-cumpărare case (Oct)
SUA	30 noiembrie	Venituri, consum și prețuri (Oct)
SUA	1 decembrie	Industria prelucrătoare, ind. ISM (Noi)
SUA	1 decembrie	Sectorul de construcții (Oct)

dr. Andrei Rădulescu

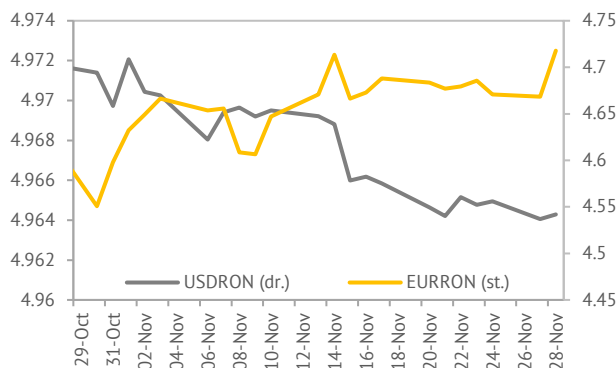
Director Analiză Macroeconomică, Banca Transilvania

research@bancatransilvania.ro

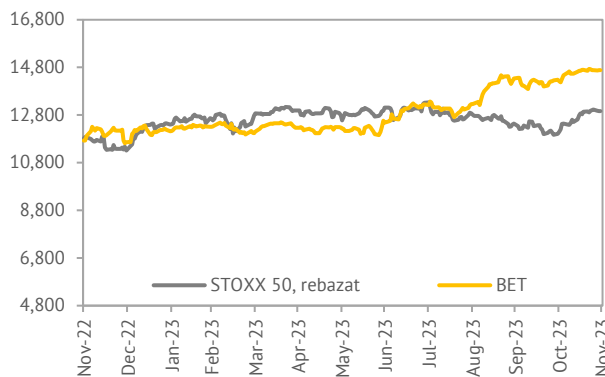
Curba randamentelor România



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](#).

Lending deteriorating in Euroland

29 November 2023

Romania

- According to the results of the survey done by the National Institute of Statistics (NIS) the managers forecast decline in constructions and consolidation across manufacturing, retail and services during November – January.
- On the other hand, the figures released by the Ministry of Finance show a level of the budget deficit / GDP ratio of 3.97% in 10M2023 (widening from 3.34% a year ago), an evolution determined by the increase of the spending by 13.1% YoY, a higher pace compared to the dynamics of the revenues (10.6% YoY).
- The international macro-financial developments and the domestic factors had an impact on the financial market on Tuesday.
- Across the money market the interest rates consolidated: overnight at 5.75%/6.03%. 3M ROBOR and 6M ROBOR stagnated at 6.25% and 6.32%, respectively.
- On the yield curve there can be noticed the decline of the interest rate on 10YR maturity (a benchmark for the financing costs in the economy) by 6bps to 7.02%. The Ministry of Finance borrowed EUR 383.4mn in 12M T-Bills and EUR 129.3mn in 2YR T-Bonds at average annual yields of 4.18% and 4.50%, respectively.
- EUR/RON +0.05% to 4.9725, while USD/RON +0.11% to 4.5419 at NBR.
- The stock market rose (BET Index by 0.1%), while the total turnover increased to over EUR 14.2mn.

Euroland

- The figures published by the European Central Bank (ECB) show the contraction of the corporate loans by 0.3% YoY and the slowing-down of the household loans to 0.6% YoY in October, the weakest dynamics since mid 2015, in a context dominated by the tough climate on the real economy and the high levels of the financing costs and uncertainties.
- On the other hand, in Germany (the largest economy in the region, with a nominal GDP of EUR 3.9tn in 2022) the consumer confidence for December improved (the GFK indicator up by 0.5 points MoM to -27.8 points, the highest level since October).
- The regional macroeconomic developments, the climate on the international markets, the news regarding the listed companies (Ubisoft, Novartis) and the fluctuations of the international commodities prices influenced the financial market on Tuesday.
- The interest rate on Germany 10YR Bunds diminished to 2.495%, the pan-European EuroStoxx 50 -0.1%, while EUR/USD depreciated by 0.02% to 1.0949 (ECB reference).

Money market	28-November-2023	1Day(%)	YoY(%)
ROBOR (3M)	6.25	-	(20.5)
ROBOR (6M)	6.32	-	(21.7)
EURIBOR (3M)	3.951	0.4	105.6
EURIBOR (6M)	4.050	(0.6)	70.6
LIBOR (3M)	5.6548	0.1	19.5
LIBOR (6M)	5.8292	0.2	11.7

Stock market	28-November-2023	1Day(%)	YoY(%)
DJIA	35,417.0	0.2	4.6
EuroStoxx 50	4,348.0	(0.1)	10.5
ATX	3,267.6	0.6	1.3
BET	14,687.5	0.1	25.2

FX market	29-November-2023	1Day(%)	YoY(%)
EUR/USD	1.1000	0.1	6.5
EUR/RON	4.9725	0.0	0.9
USD/RON	4.5419	0.1	(3.5)

Commodities	29-November-2023	1Day(%)	YoY(%)
oil (WTI) \$/bbl)	76.5	0.1	(2.2)
gold (\$/ounce)	2,045.8	0.2	16.9

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

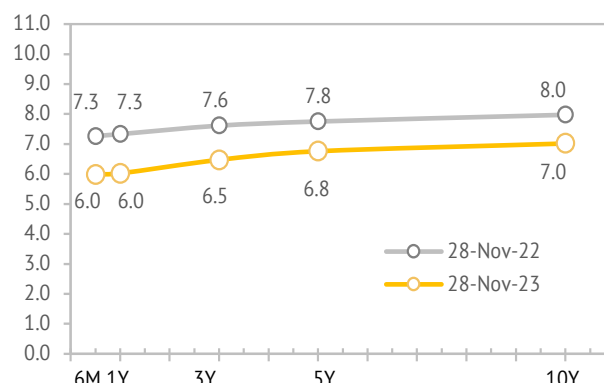
Source: Bloomberg, Euribor and Libor of the previous day

- The consumer confidence in the largest economy in the world (with a nominal GDP of over USD 27.6tn in 3Q) improved in November, the indicator estimated by the Conference Board climbing by 2.9 points MoM to 102 points, the highest level since September.
- At the same time, the house prices in the main 20 metropolitan areas continued to increase in September, by 0.65% MoM and by an accelerating YoY pace to 3.92% (the highest pace since December 2022) (up by 0.41% YoY on average in 9M2023), according to the S&P / Case-Shiller index.
- The macroeconomic developments, the news regarding the listed companies (Boeing, Micron Technology) and the dynamics on the international commodities markets impacted the financial market on Tuesday.
- The interest rate on 10YR bonds (a benchmark for the financing costs in the global economy) decreased to 4.325%, the Dow Jones Index +0.2%, while US dollar appreciated by 0.02% against EUR (ECB reference).

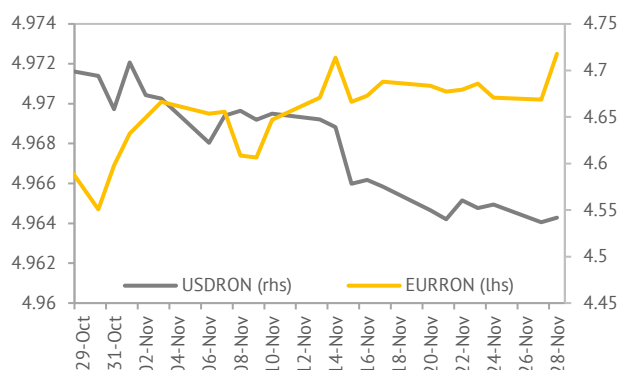
Weekly Macroeconomic Calendar

USA	27 November	New home sales (Oct)
Romania	28 November	Economic trends (Nov-Jan)
Germany	28 November	Consumer confidence (Dec)
Euro Area	28 November	Monetary indicators (Oct)
USA	28 November	Consumer confidence (Nov)
USA	28 November	House prices, ind. Case/Schiller (Sep)
Romania	29 November	Residential building permits (Oct)
Euro Area	29 November	Confidence indicators (Nov)
USA	29 November	GDP and components (3Q)
USA	29 November	Trade balance with goods (Oct)
Euro Area	30 November	Unemployment rate (Oct)
Euro Area	30 November	Consumer prices (Nov)
USA	30 November	Pending home sales (Oct)
USA	30 November	Income, spending, prices (Oct)
USA	1 December	Manufacturing, ISM indicator (Nov)
USA	1 December	Construction sector (Oct)

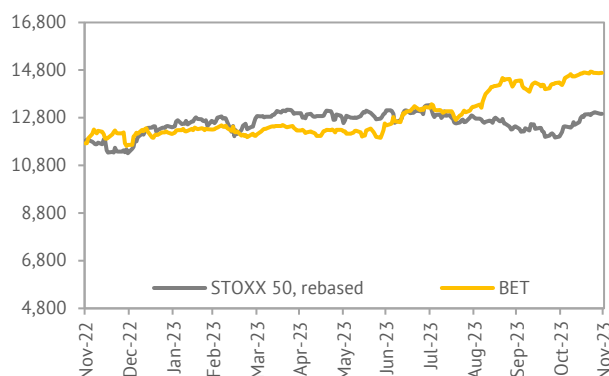
Yield curve Romania



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](#).

