

Comenzile în industrie în scădere

16 februarie 2024

[For the english version click here](#)

România

- Datele Institutului Național de Statistică (INS) indică scăderea comenzilor noi în industria prelucrătoare cu 1,0% an/an în decembrie, evoluție determinată, în principal, de declinul componentei bunuri de folosință îndelungată cu 34,9% an/an. În 2023 comenzile noi în industria prelucrătoare au urcat cu 4,2% an/an, evidențiindu-se majorarea componentei bunuri de capital cu 9,9% an/an, expresie a continuării ciclului investițional post-pandemie. În scenariul actual investițiile productive ar putea crește cu rate anuale de 5,8% în 2024 și 7,5% în 2025.
- În cadrul raportului trimestrial asupra inflației Banca Națională a României (BNR) a revizuit scenariul macroeconomic central prin încorporarea celor mai recente evoluții ale indicatorilor din economia reală și din economia financiară (externi și interni). Conform noilor prognoze dinamica anuală a prețurilor de consum ar putea decelera la 4,7% în decembrie 2024 și 3,5% în decembrie 2025 (limita superioară a intervalului țintă). La prezentarea raportului, Guvernatorul BNR a semnalat perspectiva inițierii unui proces de reducere a ratei de dobândă de referință încă din prima jumătate a acestui an, condiționat de reluarea convergenței inflației spre nivelul țintă.
- Climatul macro-financiar internațional și factorii interni au influențat piața financiară în ședința de tranzacționare de joi.
- La nivelul pieței monetare ratele de dobândă au stagnat: overnight la 5,71%/6,01%. ROBOR la trei luni și ROBOR la șase luni s-au menținut la 6,09%, respectiv 6,12%.
- De-a lungul curbei randamentelor se evidențiază declinul ratei de dobândă pe scadența 10 ani (barometru pentru costul de finanțare în economie) cu două puncte bază la 6,62%. Ministerul de Finanțe a redeschis o emisiune de titluri scadente în aprilie 2030 și s-a împrumutat cu 654,6 milioane RON (peste volumul programat de 500 milioane RON), la un cost mediu anual de 6,60%, în creștere cu 11 puncte bază comparativ cu nivelul de la licitația din ianuarie. Totodată, Ministerul de Finanțe s-a împrumutat pe piețele internaționale, cu două miliarde EUR prin prima emisiune de obligațiuni verzi cu scadența pe 12 ani (la un cost de finanțare de MS+300pb) și cu două miliarde EUR prin titluri pe șapte ani (la un cost de finanțare de MS + 270pb). Volumul subscrierilor s-a situat la 6,5 miliarde EUR pentru emisiunea pe șapte ani, respectiv 10 miliarde EUR pentru emisiunea pe 12 ani.
- EUR/RON +0,01% la 4,9767, iar USD/RON -0,30% la 4,6364 la BNR.
- Piața de acțiuni a scăzut (indicele BET cu 0,2%), pe o lichiditate de 11,9 milioane EUR.

Zona Euro

- Conform datelor Eurostat balanța comercială cu bunuri a înregistrat un excedent de 65,9 miliarde EUR în 2023 (în ameliorare după deficitul de 332,2 miliarde EUR din 2022), pe fondul scăderii importurilor cu 13,5% an/an (la 2,8 trilioane EUR) (exporturile s-au redus cu doar 1,2% an/an la 2,8 trilioane EUR).
- Informațiile macroeconomice, climatul din piețele internaționale, știrile cu privire la companiile listate (Commerzbank, Renault) și fluctuațiile cotațiilor la materii prime s-au resimțit pe piața financiară în ședința de tranzacționare de joi.
- Rata de dobândă la obligațiunile suverane la 10 ani din Germania s-a majorat la 2,353%, indicele pan-european EuroStoxx 50 +0,7%, iar EUR/USD s-a apreciat cu 0,28% la 1,0743 (cursul BCE).

Piața monetară	15-februarie 2024	1zi(%)	an/an(%)
ROBOR (3L)	6.09	0.1	(13.9)
ROBOR (6L)	6.12	-	(17.7)
EURIBOR (3L)	3.922	0.5	47.4
EURIBOR (6L)	3.903	0.5	24.5
LIBOR (3L)	5.5873	0.3	14.7
LIBOR (6L)	5.6852	1.1	10.2

Piața de capital	15-februarie 2024	1zi(%)	an/an(%)
DJIA	38,773.1	0.9	15.1
EuroStoxx 50	4,743.2	0.7	10.4
ATX	3,372.1	0.2	(3.7)
BET	15,657.0	(0.2)	26.6

Piața valutară	16-februarie 2024	1zi(%)	an/an(%)
EUR/USD	1.0761	(0.1)	0.8
EUR/RON	4.9767	0.0	1.6
USD/RON	4.6364	(0.3)	1.4

Cotații mărfuri	16-februarie 2024	1zi(%)	an/an(%)
petrol (WTI) \$/bbl)	78.1	0.1	(0.5)
aur (\$/uncie)	2,003.5	(0.0)	9.1

Macro-indicatori	perioada	an/an(%)	nivel(%)
PIB real	T4/2023	2.90	-
rata inflației IPC	Ian-2024	7.41	-
rata șomajului	Dec-2023		5.40
rata de dobândă de politică monetară	11-Ian-2023	-	7.00
ROBOR (IRCC)	T3/2023	-	5.97

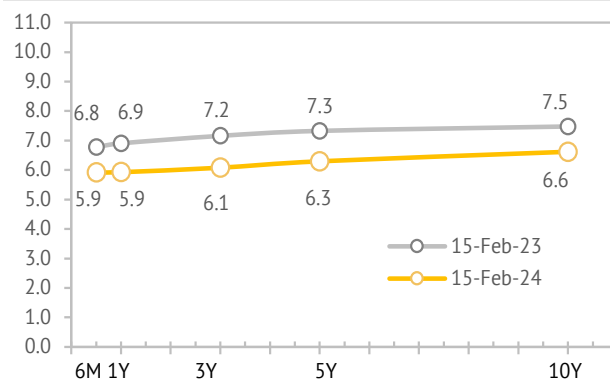
Sursa: Bloomberg, cotațiile Euribor și Libor din ziua anterioară datei din tabel

- Încrederea constructorilor de case a crescut pentru a treia lună consecutiv în februarie (indicatorul NAHB la maximum din august), evoluție influențată de perspectivele de scădere pentru costurile de finanțare și de climatul pozitiv din piața forței de muncă.
- Pe de altă parte, vânzările din comerțul cu amănuntul (variabilă proxy pentru consumul privat, principala componentă a PIB) din prima economie a lumii (cu o dimensiune nominală de peste 27,9 trilioane dolari) au scăzut cu un ritm lunar de 0,8% în ianuarie.
- De asemenea, producția industrială s-a ajustat cu o rată lunară de 0,1% în prima lună din 2024, conform datelor publicate de Rezerva Federală (FED).
- Știrile macroeconomice, informațiile privind companiile listate și dinamica din piețele internaționale de 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) a scăzut la 4,234%, indicele Dow Jones +0,9%, iar dolarul american s-a depreciat cu 0,28% în raport cu moneda unică europeană (referința BCE).

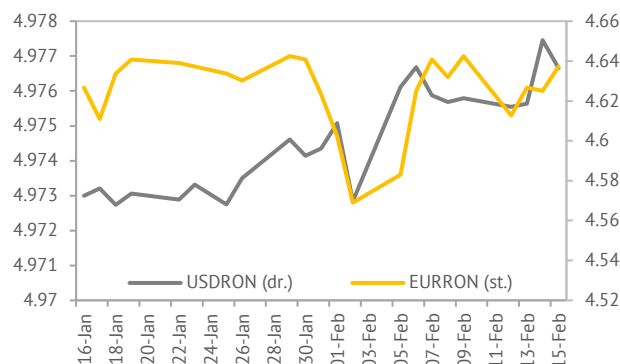
Calendar macroeconomic săptămânal

SUA	12 februarie	Finanțele publice (Ian)
România	13 februarie	Balanța de plăți (Dec)
România	13 februarie	Ședința de politică monetară
Zona Euro	13 februarie	Încrederea investitorilor, ind. ZEW (Feb)
SUA	13 februarie	Climat de afaceri companii mici (Ian)
SUA	13 februarie	Prețurile de consum (Ian)
România	14 februarie	Evoluția PIB-ului (T4 2023)
România	14 februarie	Prețurile de consum (Ian)
Zona Euro	14 februarie	Dinamica PIB-ului (2023)
Zona Euro	14 februarie	Producția industrială (Dec)
SUA	14 februarie	Prețurile de producător (Dec)
România	15 februarie	Evoluția comenzilor noi în industrie (Dec)
Zona Euro	15 februarie	Balanța comercială (Dec)
SUA	15 februarie	Încrederea constructorilor de case (Ian)
SUA	15 februarie	Comerțul cu amănuntul (Ian)
SUA	15 februarie	Producția industrială (Ian)
SUA	16 februarie	Autorizațiile de construire (Ian)
SUA	16 februarie	Încrederea consumatorilor (Feb)
SUA	16 februarie	Prețurile de producător (Ian)

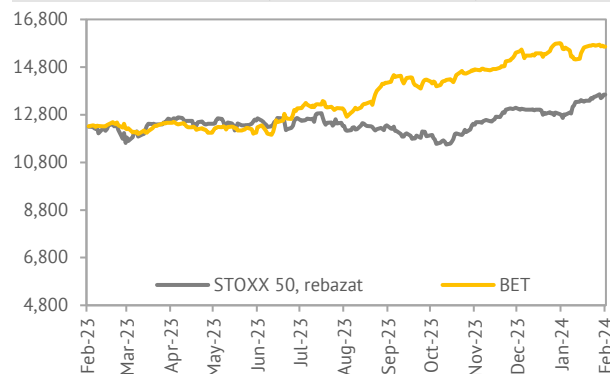
Curba randamentelor România



Curs de schimb (RON fixing)



Indici bursieri (BET vs. EUROSTOXX50)



Sursa: Bloomberg

dr. Andrei Rădulescu

Director Analiză Macroeconomică, Banca Transilvania

research@bancatransilvania.ro

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](#).

Manufacturing new orders in decline

16 February 2024

Romania

- According to the figures released by the National Institute of Statistics (NIS) the manufacturing new orders contracted by 1.0% YoY in December, an evolution mainly determined by the decline of the orders for durable goods by 34.9% YoY. In 2023 the manufacturing new orders rose by 4.2% YoY, being noticed the increase of the orders for capital goods by 9.9% YoY, an evolution expressing the continuity of the post-pandemic investment cycle. In our current scenario the gross fixed capital formation may climb YoY by 5.8% in 2024 and 7.5% in 2025.
- Within the Quarterly Report on Inflation the National Bank of Romania (NBR) revised the core macroeconomic scenario by the incorporation of the most recent developments of the indicators from the real and financial sides of the economy (foreign and domestic). According to the new forecasts the YoY pace of the consumer prices would decelerate to 4.7% in December 2024 and 3.5% in December 2025 (the upward limit of the target interval). At the presentation of the report the NBR Governor signalled the proximity of the rate cut cycle, which may be started in 1H2024, a scenario conditioned by the relaunch of the downward trend for the YoY pace of the consumer prices for two months in a row. In our core macroeconomic scenario the central bank would cut the monetary policy rate to 6.0% by the end of 2024 and to 4.50% by the end of 2025.
- The international macro-financial climate and the domestic factors influenced the financial market on Thursday.
- Across the money market the interest rates stagnated: overnight at 5.71%/6.01%. 3M ROBOR and 6M ROBOR maintained at 6.09% and 6.12%, 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 2bps to 6.62%. The Ministry of Finance reopened a T-Bonds issuance maturing April 2030 and borrowed RON 654.6mn (above the planned volume of RON 500mn) at an average annual yield of 6.60%, up by 11bps compared to the level of the previous tender in January. At the same time, the Ministry of Finance tapped the international markets and raised EUR 2bn in first green T-Bonds issuance on 12YR maturity (at an avg. yield of MS+300bps) and EUR 2bn in 7YR T-Bonds (at an avg. yield of MS + 270bps). The volume of the books stood at EUR 6.5bn on the 7YR Bonds and EUR 10bn on the 12YR Bonds.
- EUR/RON +0.01% to 4.9767, while USD/RON -0.30% to 4,6364 at NBR.
- The stock market declined (BET index by 0.2%), on a turnover of EUR 11.9mn.

Euroland

- According to Eurostat the trade balance with goods had a surplus of EUR 65.9bn in 2023 (vs. a deficit of EUR 332.2bn in 2022), due to the decline of the imports by 13.5% YoY (to EUR 2.8tn) (the exports decreased by only 1.2% YoY to EUR 2.8tn).
- The macroeconomic evolutions, the international macro-financial climate, the news regarding the listed companies (Commerzbank, Renault) and the fluctuations of the international commodities prices had an impact on the financial market on Thursday.
- The interest rate on the 10YR Bunds in Germany rose to 2.353%, the pan-european EuroStoxx 50 +0.7%, while EUR/USD appreciated by 0.28% to 1.0743 (ECB reference).

Money market	15-February-2024	1Day(%)	YoY(%)
ROBOR (3M)	6.09	0.1	(13.9)
ROBOR (6M)	6.12	-	(17.7)
EURIBOR (3M)	3.922	0.5	47.4
EURIBOR (6M)	3.903	0.5	24.5
LIBOR (3M)	5.5873	0.3	14.7
LIBOR (6M)	5.6852	1.1	10.2

Stock market	15-February-2024	1Day(%)	YoY(%)
DJIA	38,773.1	0.9	15.1
EuroStoxx 50	4,743.2	0.7	10.4
ATX	3,372.1	0.2	(3.7)
BET	15,657.0	(0.2)	26.6

FX market	16-February-2024	1Day(%)	YoY(%)
EUR/USD	1.0761	(0.1)	0.8
EUR/RON	4.9767	0.0	1.6
USD/RON	4.6364	(0.3)	1.4

Commodities	16-February-2024	1Day(%)	YoY(%)
oil (WTI) \$/bbl	78.1	0.1	(0.5)
gold (\$/ounce)	2,003.5	(0.0)	9.1

Macro-indicators	period	1Day(%)	level(%)
Real GDP	4Q/2023	2.90	-
Inflation (IPC)	Jan-2024	7.41	-
Unemployment rate	Dec-2023		5.40
Monetary policy rate	11-Jan-2023	-	7.00
ROBOR (IRCC)	3Q/2023	-	5.97

Source: Bloomberg, Euribor and Libor of the previous day

- The homebuilders' confidence rose for the third month in a row in February (the NAHB Index at the highest since August), an evolution influenced by the prospects for the decline of the financing costs and the positive climate on the labour market.
- On the other hand, the retail sales (a *proxy* for the private consumption, the main component of the GDP) in the largest economy in the world (with a nominal dimension of over USD 27.9tn) declined by 0.8% MoM in January.
- At the same time, the industrial production adjusted by 0.1% MoM in the first month of 2024, according to the figures released by the Federal Reserve (FED).
- The macroeconomic developments, the new regarding the listed companies and the dynamics on the international commodities markets had an impact on the financial market on Thursday.
- The interest rate on 10Y Bonds (a benchmark for the financing costs in the world economy) decreased to 4.234%, the Dow Jones Index +0.9%, while US dollar depreciated by 0.28% against the EUR (ECB reference).

Weekly Macroeconomic Calendar

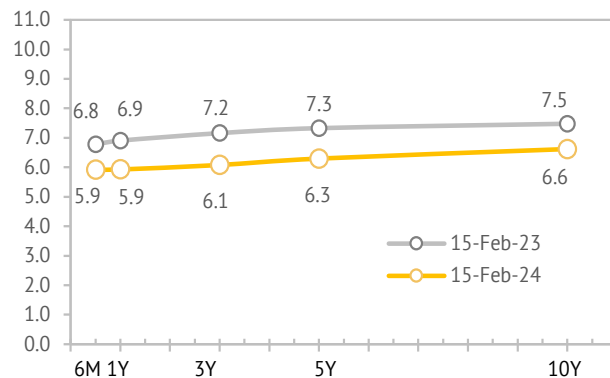
USA	12 February	Budget statement (Jan)
Romania	13 February	Balance of payments (Dec)
Romania	13 February	Monetary policy meeting
Euro Area	13 February	Investors' confidence, ZEW index (Feb)
USA	13 February	Business climate small companies (Jan)
USA	13 February	Consumer prices (Jan)
Romania	14 February	Dynamics of the GDP (4Q 2023)
Romania	14 February	Consumer prices (Jan)
Euro Area	14 February	Evolution of the GDP (2023)
Euro Area	14 February	Industrial production (Dec)
USA	14 February	Consumer prices (Jan)
Romania	15 February	Manufacturing new orders (Dec)
Euro Area	15 February	Trade balance with goods (Dec)
USA	15 February	Homebuilders' confidence (Feb)
USA	15 February	Retail sales (Jan)
USA	15 February	Industrial production (Jan)
USA	16 February	Building permits (Jan)
USA	16 February	Consumer confidence (Feb)
USA	16 February	Producer prices (Jan)

Andrei Rădulescu, Ph. D.

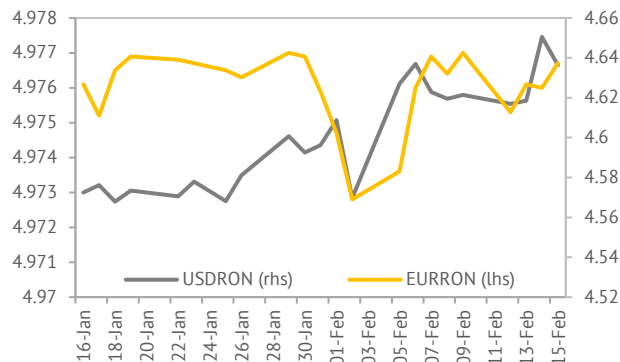
Director of Macroeconomic Research, Banca Transilvania

research@bancatransilvania.ro

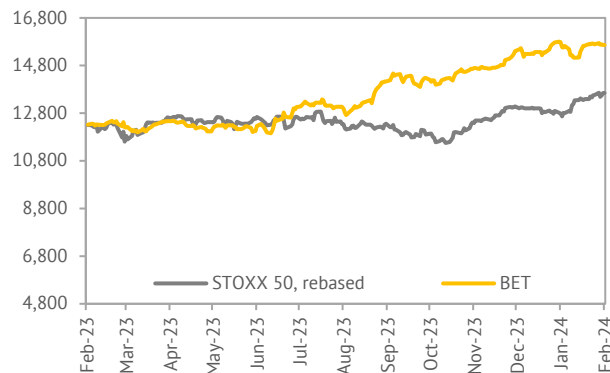
Yield curve Romania



FX market (RON fixing)



Stock market (BET vs. EUROSTOXX50)



Source: Bloomberg

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](#).