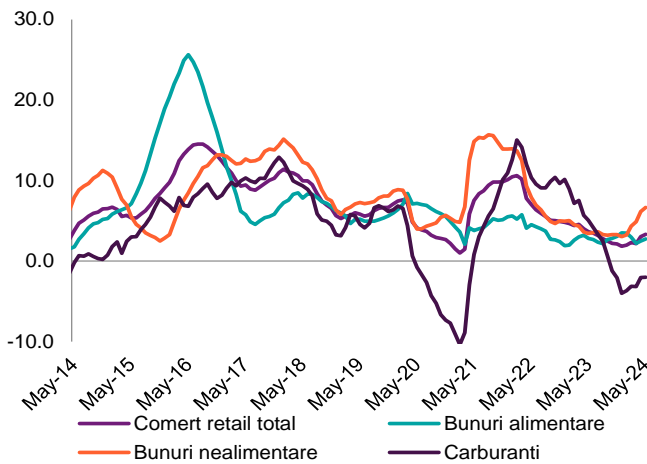


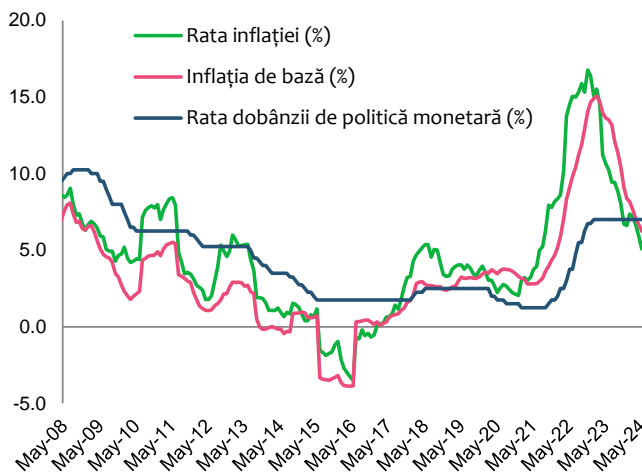
BCR Info: Ne așteptăm ca BNR să taie ratele de dobândă cu 25pb la ședința de astăzi

Comerțul retail pe categorii, medie mobilă 12 luni, %



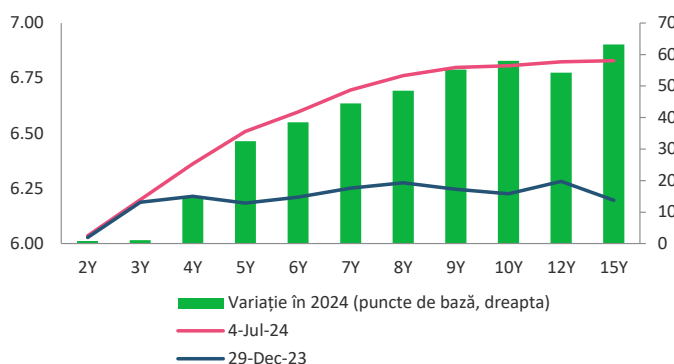
Sursa: INS, BCR Cercetare

Rata anuală a inflației, rata anuală a inflației CORE2 ajustat și rata dobânzii de politică monetară



Sursa: INS, BNR, BCR Cercetare

Curba randamentelor titlurilor de stat în lei și variația în 2024



Sursa: Bloomberg, BCR Cercetare

- [Comerțul retail](#) din luna mai a scăzut cu 0,4% față de luna precedentă și a avansat cu 6,1% față de mai 2023, în linie cu așteptările noastre. Comerțul cu bunuri alimentare crescut față de luna precedentă cu 1,2% și cu 4,9% în termeni anuali. Comerțul cu bunuri nealimentare a scăzut cu 1,3% față de aprilie și a crescut cu 9,1% față de mai 2023. Vânzările de carburanți au scăzut cu 0,9% față de luna anterioară și au crescut cu 1,6% în termeni anuali. Ne așteptăm la o creștere de 6,5% a comerțului retail în 2024 de 1,9% în 2023.
- [Ne așteptăm ca BNR să taie ratele de dobândă](#) cu 25 de puncte de bază la ședința de politică monetară de astăzi. Rata de dobândă de politică monetară va ajunge astfel la 6,75% de la 7,00% cât este în prezent. Acesta este și consensul în rândul economiștilor care participă la sondajul realizat de Bloomberg. Riscurile cauzate de politica fiscală, creșterile salariale puternice și accelerarea creditării de consum au fost enumerate de BNR la ședința din mai ca motive pentru decizia de a lăsa ratele de dobândă nemodificate, atrăgând atenția că deciziile sunt luate în funcție de datele disponibile referitoare la indicatorii macroeconomici. Chiar dacă motivele amintite anterior sunt încă valabile, rata anuală a inflației a scăzut mai mult decât prognoza actuală a BNR, fapt ce favorizează scenariul pentru o tăiere a ratelor de dobândă la ședința de azi. Faptul ca BCE a decis să taie ratele de dobândă în iunie, este și acesta un argument în favoarea unei tăieri a ratelor de dobândă. Vedem, însă, și un risc (30%) ca BNR să decidă să nu taie ratele de dobândă, dacă se dorește a prezenta o decizie de tăiere împreună cu Raportul asupra Inflației și un nou set de prognoze la ședința din August.
- Licităția de ieri a Ministerului Finanțelor pentru titluri de stat cu maturitatea 28 aprilie 2031 a avut o cerere de 1,07 miliarde lei din partea investitorilor, iar față de suma planificată a fi atrasă 300 de milioane lei au fost atrase 861,9 milioane lei la un randament mediu/ maxim de 6,71%/ 6,72%. Licităția pentru certificate de trezorerie cu maturitatea 27 ianuarie 2025 a avut o cerere de 1,91 miliarde lei, iar față de suma planificată a fi atrasă de 800 de milioane lei au fost atrase 1,55 miliarde lei la un randament mediu/ maxim de 6,00%/ 6,01%.

Cursuri valutare oficiale

BNR	fixing	Δ zilnic	Δ anual
EUR/RON	4.9772	0.0%	0.5%
USD/RON	4.6089	-0.8%	1.4%
CHF/RON	5.1179	-0.4%	0.9%
GBP/RON	5.8770	0.1%	1.9%
100 HUF/RON	1.2647	0.8%	-4.3%
100 JPY/RON	2.8577	-0.6%	-10.1%
XAU/RON	349.32	0.6%	19.3%
ECB	fixing	Δ zilnic	Δ anual
EUR/USD	1.0800	0.7%	-0.9%
EUR/GBP	0.8466	-0.1%	-1.2%
EUR/CHF	0.9717	0.2%	-0.5%
EUR/JPY	173.8	0.3%	9.5%

Dobânzi interbancare oficiale

Scadenta	RON	EUR	USD
O/N	6.00	3.66	5.05
1W	6.00	3.61	n/a
1M	6.00	3.64	5.45
3M	6.00	3.71	5.58
6M	6.04	3.68	5.68
1Y	6.04	3.60	5.96

Cotații bursa de marfuri

Activ	spot	Δ zilnic	Δ anual
Brent (USD/barrel)	87.1	-0.4%	13.7%
TTF Gas Spot (EUR/MWh)	32.9	1.1%	-3.6%
OPCOMPZU (RON/MWh)	470.7	-23.3%	-13.1%
Wheat (EUR/MT)	225.5	1.0%	-1.1%
Corn (EUR/MT)	211.0	0.8%	-10.8%
Rape (EUR/MT)	500.8	0.1%	10.2%
EUETS EJA (EUR/MT)	70.8	-0.1%	-18.7%

Piața de capital

Index	spot	Δ zilnic	Δ anual	an curent
DJI	39308	-0.1%	14.2%	4.3%
DAX	18450	0.4%	15.8%	10.1%
CAC 40	7696	0.8%	5.3%	2.0%
FTSE	8241	0.9%	10.7%	6.6%
BET	18385	0.7%	43.2%	19.6%

Bursa de Valori Bucuresti

Valoare tranzactii cu actiuni	EUR mil
Ultima sesiune tranzactionare	15.4
Medie zilnica 2023	15.1

Dobânzile bancilor centrale

	curent	Δ 3 luni (bps)	Δ anual (bps)
BNR	7.00	0	0
BCE	4.25	-25	50
FED	5.50	0	25

Rate anuale ale inflației

	curent	Δ 3 luni (pp)	Δ anual (pp)
Romania	5.1	-2.1	-5.5
Zona Euro	2.5	0.1	-3.6
SUA	3.3	0.1	-0.7

Cursuri casa de schimb BCR*

BCR	cumparare	vanzare
EURRON	4.9000	5.0500
USD RON	4.5060	4.6910

* Cursurile au fost actualizate la data de 05 iulie 2024, ora 9:01

Top 10 cei mai tranzacționați emitenți, Bursa de Valori București, sesiunea precedentă

Nr.	Companie	Valoare	Volum	Pret inchidere	Var. (%)
1	H2O RE Equit Societatea De Producere A Ener	14,733,390	115,556	127.50	0.39
2	SNP RE Equit OMV Petrom SA	12,045,422	15,522,451	0.78	1.44
3	TLV RE Equit Banca Transilvania SA	11,699,899	358,343	32.65	1.56
4	FP RE Equity Fondul Proprietatea SA	10,465,136	28,086,784	0.37	-4.22
5	SNG RE Equi Societatea Nationala de Gaze N	5,176,309	872,902	5.93	-0.67
6	M RE Equity MED Life SA	2,834,076	506,085	5.60	-1.75
7	ONE RE Equit One United Properties SA	2,732,649	3,101,758	0.88	0.34
8	SNN RE Equi Societatea Nationala Nuclearel	2,077,257	45,805	45.35	0.55
9	DIGI RE Equit Digi Communications NV	1,148,355	17,667	65.00	-0.61
10	TEL RE Equit Transelectrica SA	941,680	21,209	44.40	5.97

Sursa: Bloomberg. Cotații pentru dobânzi interbancare USD afișate cu 24h întârziere. Grâu, porumb și rapiță cotații futures Matif, primul contract care expiră. Piața de capital cotații închidere zi lucrătoare precedentă.

Ciprian Dascalu, Economist Sef		Andrei Ionut Popescu, Director Executiv Divizia Piete Financiare	
Echipe Cercetare Macro si Titluri cu Venit Fix		Departamentul Vanzari Corporate	
Eugen Sinca, Analist Senior	0373 510 435	Ionut Bogdan Cozma, Sef Departament	0373 516 612
Dorina Ilasco, Analist Senior	0373 510 436	Biroul Tranzactionare si Solutii Corporate	
Vlad Ionita, Analist Cantitativ		Nicolae Corbescu, Sef Birou	0373 516 607
Echipe Cercetare Piata de Capital		Florina Teodora Necula, Senior Dealer	0373 516 510
Caius Rapanu, Analist Senior	0373 510 441	Maria Alexandra Grigore, Dealer	0373 516 609
Departamentul Vanzari Retail		Biroul Regional Vanzari Corporate	
Laura Hexan, Sef Departament	0373 516 608	Diana Elena Balan, Sef Birou	0373 516 615
Dragos Barbulescu, Dealer	0373 516 543	Miruna Teodora Mogos, Dealer	0373 516 544
Gabriela Constantinescu, Dealer	0373.516 547	Alexandra Stancu, Dealer	0373 516 610
Georgian Cosmin Lazar, Dealer	0373.516 560	Andreea Corina Albu, Dealer	0373 516 614
Andreea Laura Lacatus, Dealer	0373.516 556	Constantin Zahanagiu, Dealer	0373 516 562
Cristina Maria Lazaroiu, Dealer	0373 516 716	Departamentul Institutii Financiare	
Andrei Cioc, Dealer	0373 516 555	Vasile Cristian Pascu, Sef Departament	0373 511 695
Gheorghe Dragnea, Dealer	0373 516 337	Biroul Investment Banking	
		Cosmina Plaveti, Sef Birou	0373 516 553
		Adrian Rosoaga, Senior Banker	0373 516 293
		Bogdan Erdeli, Senior Banker	0373 516 306

Mențiuni:

Banca Comercială Română S.A.
Societate administrată în sistem dualist

Șoseaua Orhideelor nr. 15D
Clădirea The Bridge 1, etaj 2
Sector 6, București
cod poștal 060071

InfoBCR: 0800.801.227, apelabil
gratuit din orice rețea națională;
+4021.407.42.00 apelabil din
străinătate la tarif normal

Înmatriculată la Registrul
Comerțului: J40/90/1991
Înmatriculată la Registrul Bancar
Nr. RB-PJR-40-008/18.02.1999
Cod Unic de Înregistrare: RO 361757

Înregistrată la Registrul de evidență
a prelucrărilor de date cu caracter
personal sub nr. 3776 și 3772
Capital Social: 1.625.341.625,4 lei
SWIFT: RNCB RO BU

Avertismente:

Acest material are caracter pur informativ și **NU reprezintă o recomandare pentru produse și investiții în instrumente financiare sau o oferta pentru a contracta produsele sau serviciile de investiții financiare la care acest material se referă.** Banca nu are nici o obligație sau responsabilitate privind oferirea către client a produselor prezentate în condițiile menționate în prezentul material. **Orice referință la o cotație sau preț de oferta din prezentul material în legătură cu un produs/serviciu are caracter pur indicativ și nu reprezintă cotația sau prețul de oferta disponibil la momentul în care clientul va decide să cumpere/contracteze respectivul produs/serviciu.** Informații detaliate privind termenii și condițiile concrete în care puteți beneficia de produsele și serviciile BCR sunt furnizate potențialilor investitori la momentul solicitării deschiderii de cont și în timp util înaintea momentului prestării de serviciilor solicitate.

Va informam, de asemenea, ca este posibil ca Banca, afiliații acesteia sau angajații acesteia să dețină în nume propriu produsele/instrumentele financiare la care se referă acest material, să efectueze tranzacții de vânzare, cumpărare sau orice alt tip de tranzacții cu aceste produse/instrumente financiare, să fie formator de piață pentru aceste produse/instrumente financiare, să ofere servicii de investment banking, creditare sau alte servicii în legătura cu emitenții menționați în cuprinsul prezentului material sau să fi intermediar oferte publice în legătura cu acești emitenți.

Performanța anterioară a instrumentelor financiare nu reprezintă o garanție în ceea ce privește performanța lor viitoare. Nicio asigurare nu poate fi dată referitor la randamentul favorabil al portofoliului de instrumente financiare sau al unui emitent descris în prezentul raport. Există posibilitatea ca, datorită unor factori diverși, proiecțiile să nu fie atinse. Cauzele pot fi: volatilitatea nelimitată a pieței, volatilitatea sectorului, acțiuni ale corporațiilor, informațiile incomplete sau incorecte furnizate de terți. Nici BCR și nici directorii, colaboratorii sau angajații săi, ori ai afiliaților săi nu sunt responsabili pentru pierderi sau daune ce ar putea rezulta din utilizarea acestui document, a conținutului acestuia sau într-un alt mod.

Includerea unor linkuri ale website-urilor entităților menționate în prezentul document, nu implică faptul că BCR aprobă, recomandă sau garantează acele locații web și nici informațiile accesibile de la respectivele pagini web. BCR nu își asumă nicio responsabilitate pentru conținutul acestor site-uri sau în legătură cu informațiile disponibile în aceste locații și nici în ceea ce privește consecințele utilizării acestora.

Acest material se adresează în exclusivitate destinatarilor. Acesta nu poate fi reprodus, retransmis, sau publicat, în întregime sau în parte, pentru niciun scop fără acordul scris al BCR. Prin primirea prezentului document, destinatarul este de acord cu mențiunile specificate mai sus.

Drept de autor: 2024 Banca Comercială Română. Toate drepturile rezervate.