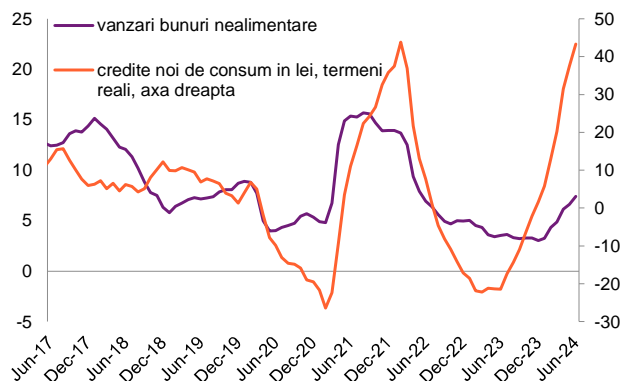


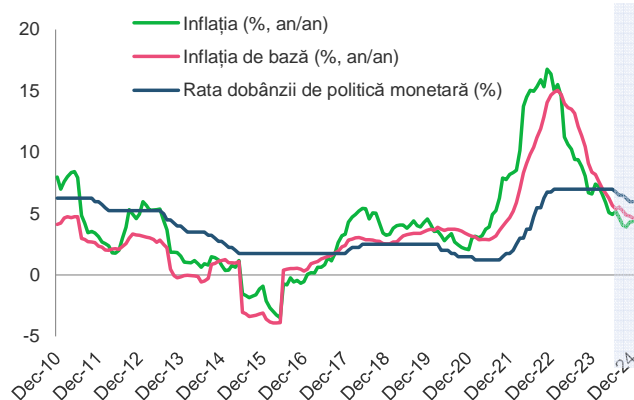
BCR Info: Credem că BNR va continua mâine să reducă dobânda de politică monetară

Vânzările de bunuri nealimentare și creditele noi de consum în lei (medii mobile 12 luni, %)



Sursa: BNR, INS, BCR Cercetare

Evoluția ratei inflației și a dobânzii de politică monetară (%)



Sursa: BNR, INS, BCR Cercetare

- [Vânzările cu amănuntul](#) au crescut în iunie cu +1,9% față de luna anterioară și cu +10,0% față de aceeași perioadă a anului trecut. Estimăm o creștere a vânzărilor cu amănuntul de +6,5% în 2024 versus +1,9% în 2023. Creșterea puternică a salariilor reale, rata mai scăzută a șomajului în prima jumătate a anului 2024 și accelerarea creditului de consum sunt principalii factori de influență ai consumului gospodăriilor populației. Consumul robust sugerează o accelerare a PIB-ului real în T2 2024.
- Mâine, BNR va anunța [decizia de politică monetară](#). Ne așteptăm că banca centrală să continue ciclul de relaxare a politicii monetare prin tăierea dobânzii cheie cu încă 25pb la 6,50%, în timp ce mediana sondajului Bloomberg nu anticipează o modificare a ratelor. Sunt șanse, însă, că BNR să decidă să mențină ratele de dobândă la nivelurile actuale ca urmare a riscurilor crescute la adresa procesului dezinflaționist ce ar putea decurge din conduita viitoare a politicii fiscale. În continuare, vedem rata de dobândă de politică monetară la 6,0% la sfârșitul acestui an.
- Ministerul Finanțelor a emis ieri certificate cu scadența martie 2025 în valoare de 421 milioane lei, peste nivelul planificat în prospectul de emisiune de 300 milioane lei, la un randament mediu / maxim de 5,80% / 5,83%. Cererea investitorilor a fost de 789,2 milioane lei.
- Tot ieri, Ministerul Finanțelor a emis obligațiuni cu maturitatea aprilie 2028 în valoare de 1,12 miliarde lei, peste nivelul planificat în prospectul de emisiune de 500 milioane lei, la un randament mediu / maxim de 6,26% / 6,27%. Cererea investitorilor a fost de 1,3 miliarde lei. Ministerul Finanțelor a acoperit până în prezent 73% din necesarul brut de finanțare pe acest an.

Cursuri valutare oficiale

BNR	fixing	Δ zilnic	Δ anual
EUR/RON	4.9769	0.0%	0.5%
USD/RON	4.5426	-1.2%	0.4%
CHF/RON	5.3529	1.3%	3.8%
GBP/RON	5.7962	-1.1%	0.8%
100 HUF/RON	1.2496	-0.4%	-1.3%
100 JPY/RON	3.1978	3.5%	0.9%
XAU/RON	354.17	-2.8%	25.9%
ECB	fixing	Δ zilnic	Δ anual
EUR/USD	1.0966	1.2%	0.2%
EUR/GBP	0.8588	1.0%	-0.4%
EUR/CHF	0.9304	-1.4%	-3.1%
EUR/JPY	155.98	-3.3%	-0.1%

Dobânzi interbancare oficiale

Scadenta	RON	EUR	USD
O/N	5.76	3.66	5.35
1W	5.77	3.62	n.a.
1M	5.79	n.a.	5.47
3M	5.80	3.58	5.49
6M	5.85	3.49	5.44
1Y	5.90	3.24	n.a.

Cotații bursa de marfuri

Activ	spot	Δ zilnic	Δ anual
Brent (USD/barrel)	78.8	-0.6%	-10.2%
TTF Gas Spot (EUR/MWh)	35.0	-3.5%	20.8%
OPCOMPZU (RON/MWh)	607.6	-10.6%	n.a.
Wheat (EUR/MT)	215.8	-1.4%	-8.3%
Corn (EUR/MT)	203.0	0.0%	-11.7%
Rape (EUR/MT)	453.8	-3.7%	-4.2%
EUETS EUA (EUR/MT)	67.7	n.a.	-17.7%

Piața de capital

Index	spot	Δ zilnic	Δ anual	an curent
DJI	38703	-2.6%	10.4%	2.7%
DAX	17339	-1.8%	8.7%	3.5%
CAC 40	7149	-1.4%	-2.3%	-5.2%
FTSE	8175	-2.0%	5.9%	3.6%
BET	17758	-3.6%	35.4%	15.5%

Bursa de Valori Bucuresti

Valoare tranzactii cu actiuni	EUR mil
Ultima sesiune tranzactionare	45.8
Medie zilnica 2024	14.8

Dobânzile bancilor centrale

	curent	Δ lunar (bps)	Δ anual (bps)
BNR	6.75	-25	-25
BCE	4.25	0	0
FED	5.50	0	0

Rate anuale ale inflației

	curent	Δ lunar (pp)	Δ anual (pp)
Romania	4.9	-0.2	-5.3
Zona Euro	2.6	0.1	-2.7
SUA	3.0	-0.3	0.0

Cursuri casa de schimb BCR*

BCR	cumparare	vanzare
EURRON	4.8990	5.0490
USDRON	4.4540	4.6390

* Cursurile au fost actualizate la data de 6 august 2024, ora 9:02

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

Nr.	Companie	Valoare	Volum	Pret inchidere	Var. (%)
1	Societatea de Producere a Energiei Electrice in Hidrocentrale Hidroelectrica	58,393,800	486,615	120.00	-1.64
2	Banca Transilvania SA	52,986,778	1,933,824	27.40	-3.86
3	OMV Petrom SA	33,070,054	43,801,396	0.76	-3.94
4	Societatea Nationala de Gaze Naturale Romgaz SA	11,029,092	1,938,329	5.69	-3.56
5	SAI Vanguard Asset Management SA	9,210,233	327,883	28.09	-4.02
6	BRD Groupe Societe Generale SA	8,914,033	422,466	21.10	-3.43
7	Fondul Proprietatea SA	7,200,282	18,000,704	0.40	-4.08
8	Sphera Franchise Group SA	5,926,548	150,420	39.40	-1.99
9	Societatea Energetica Electrica SA	4,574,346	297,809	15.36	-3.40
10	Compania Nationala de Transport al Energiei Electrice Transelectrica SA	4,510,958	104,906	43.00	-6.01

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 servicii 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 legătură cu emitenții menționați în cuprinsul prezentului material sau să fi intermediat oferte publice în legătură 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.