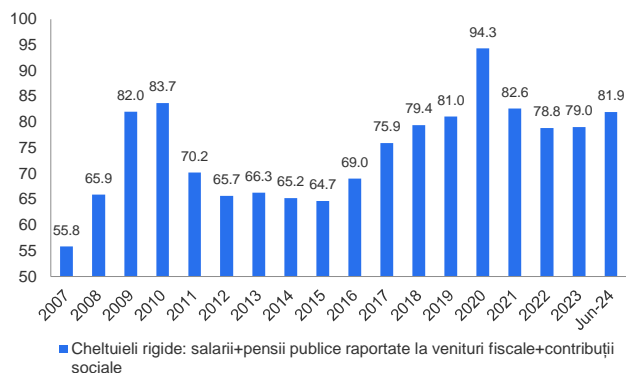


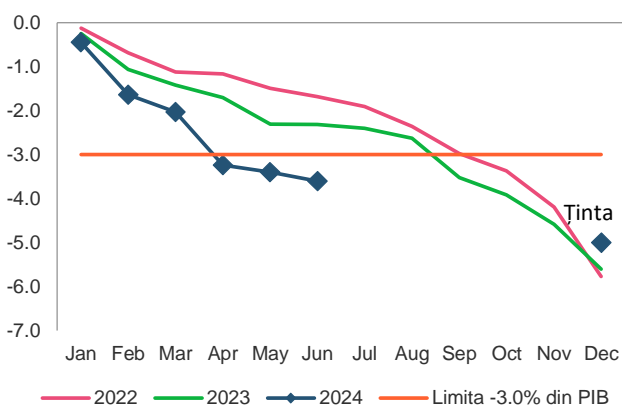
BCR Info: Deficitul bugetar a ajuns la 3,6% din PIB în primul semestru, cu o creștere mai lentă în iunie

Raportul dintre cheltuielile publice rigide și veniturile bugetare ciclice (%)



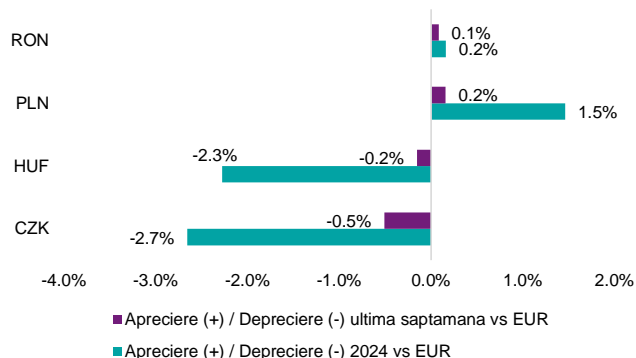
Sursa: Ministerul Finanțelor, BCR Cercetare

Execuția bugetară din ultimii ani (% din PIB)



Sursa: Ministerul Finanțelor, BCR Cercetare

Evoluția monedelor din Europa Centrală și de Est față de euro



Sursa: Bloomberg, BCR Cercetare

- Deficitul bugetar a ajuns la 3,60% din PIB în primele șase luni din 2024 față de 2,32% din PIB în perioada similară de anul trecut. În iunie deficitul bugetar a crescut cu 0,20 pp din PIB și se observă o atenuare a tendinței de majorare accelerată a deficitului de la începutul anului, explicată la acel moment de unele cheltuieli nerecurente de înzestrare a armatei. Veniturile bugetare au crescut cu 13,5% în termeni anuali în primul semestru iar cheltuielile au avansat cu 21,2%. Raportul dintre cheltuielile publice rigide (cheltuieli sociale + salariale) și veniturile bugetare ciclice (venituri fiscale + contribuții de asigurări sociale) a fost 81,8% în primele șase luni din 2024 față de 81,2% în perioada similară din 2023. Estimăm un deficit bugetar pe standarde cash de 6,0% din PIB în acest an.
- Săptămâna trecută leul a avut o foarte ușoară tendință de apreciere față de euro. În regiune, coroana cehă s-a depreciat cu 0,5%, forintul maghiar a pierdut 0,2% iar zlotul polonez s-a apreciat cu 0,2% săptămâna trecută. De la începutul anului și până în prezent leul este aproape nemodificat față de euro, zlotul polonez s-a apreciat cu 1,5%, forintul maghiar are o depreciere de 2,3%, iar coroana cehă o depreciere de 2,7%.
- Săptămâna trecută volumul tranzacțiilor de pe piața valutară locală a fost relativ similar cu cel de acum două săptămâni, în jurul mediei pe termen lung. Joi s-a înregistrat un vârf al tranzacțiilor de aproximativ o treime din volumul întregii săptămâni. Estimarea noastră de schimb pentru finalul acestui an este 5,00 cu presiuni de depreciere a leului provenite dinspre deficitul de cont curent încă mare, deși aflat în proces de ajustare.
- Ministerul Finanțelor organizează astăzi o licitație pentru certificate de trezorerie cu scadența iunie 2025 în valoare de 500 milioane lei.

Cursuri valutare oficiale

	fixing	Δ zilnic	Δ anual
BNR			
EUR/RON	4.9700	0.0%	0.8%
USD/RON	4.5781	0.0%	3.4%
CHF/RON	5.1865	-0.4%	0.3%
GBP/RON	5.8914	-0.1%	2.6%
100 HUF/RON	1.2701	0.7%	-2.2%
100 JPY/RON	2.9694	-1.2%	-6.1%
XAU/RON	349.35	0.0%	24.3%
ECB	fixing	Δ zilnic	Δ anual
EUR/USD	1.0860	0.1%	-2.4%
EUR/GBP	0.8438	0.1%	-1.8%
EUR/CHF	0.9594	0.6%	0.5%
EUR/JPY	167.84	1.3%	7.6%

Dobânzi interbancare oficiale

Scadenta	RON	EUR	USD
O/N	5.76	3.66	5.35
1W	5.76	3.64	n.a.
1M	5.79	n.a.	5.46
3M	5.80	3.66	5.52
6M	5.85	3.59	5.52
1Y	5.90	3.43	n.a.

Cotații bursa de marfuri

Activ	spot	Δ zilnic	Δ anual
Brent (USD/barrel)	82.6	-1.9%	-2.0%
TTF Gas Spot (EUR/MWh)	32.0	0.9%	11.8%
OPCOMPZU (RON/MWh)	476.8	-10.8%	n.a.
Wheat (EUR/MT)	217.3	-1.5%	-13.6%
Corn (EUR/MT)	220.0	0.3%	-11.9%
Rape (EUR/MT)	458.8	-1.1%	6.1%
EUETS EUA (EUR/MT)	66.8	n.a.	-25.4%

Piața de capital

Index	spot	Δ zilnic	Δ anual	an curent
DJI	40589	1.6%	14.3%	7.7%
DAX	18418	0.6%	14.2%	9.9%
CAC 40	7518	1.2%	2.8%	-0.3%
FTSE	8186	1.2%	7.9%	7.1%
BET	18563	0.6%	41.4%	20.8%

Bursa de Valori Bucuresti

Valoare tranzactii cu actiuni	EUR mil
Ultima sesiune tranzactionare	6.7
Medie zilnica 2024	14.8

Dobânziile 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	2.5	0.0	-3.0
SUA	3.0	-0.3	0.0

Cursuri casa de schimb BCR*

BCR	cumparare	vanzare
EURRON	4.8940	5.0440
USDRON	4.4850	4.6700

* Cursurile au fost actualizate la data de 29 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	One United Properties SA	7,563,783	8,877,679	0.85	0.24
2	OMV Petrom SA	5,955,124	7,547,686	0.79	1.02
3	Banca Transilvania SA	5,438,040	191,818	28.35	-0.18
4	Societatea de Producere a Energiei Electrice in Hidrocentrale Hidroelectrica	3,260,250	25,875	126.00	0.80
5	Fondul Proprietatea SA	2,965,213	7,285,536	0.41	0.74
6	SAI Vanguard Asset Management SA	1,502,073	50,935	29.49	0.67
7	Societatea Nationala de Gaze Naturale Romgaz SA	1,021,555	172,560	5.92	1.02
8	Dn Agrar Group SA	884,389	563,305	1.57	-1.26
9	Digi Communications NV	829,250	13,375	62.00	-0.96
10	BRD Groupe Societe Generale SA	761,389	34,143	22.30	3.72

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.