

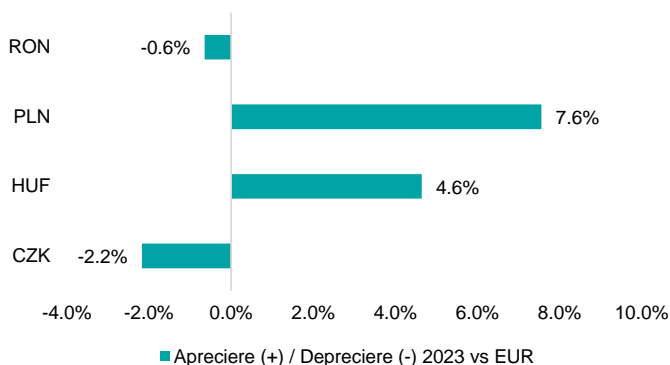
BCR Info: Deficitul bugetar a ajuns la 4,64% din PIB la final de noiembrie

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



Sursa: Ministerul Finanțelor, BCR Cercetare

Evoluția monedelor din Europa Centrală și de Est față de euro



Sursa: Reuters, BCR Cercetare

- Deficitul bugetar a ajuns la 4,64% din PIB în primele 11 luni din 2023 față de 4,19% din PIB în perioada similară de acum doi ani. La final de octombrie 2023 deficitul bugetar era de 3,97% din PIB, astfel încât avansul lunar din noiembrie 2023 de 0,68pp din PIB a fost mai mic decât cel din noiembrie 2022 de 0,82pp din PIB. Veniturile bugetare au crescut cu 11,8% în termeni anuali iar cheltuielile au avansat cu 13,4% în primele 11 luni din 2023. Raportul dintre cheltuielile publice rigide (cheltuieli sociale + salariale) și veniturile bugetare ciclice (venituri fiscale + contribuții de asigurări sociale) a fost 79,1% în primele 11 luni din 2023 față de 79,6% în perioada similară din 2022. Estimăm un deficit bugetar de 5,4% din PIB în acest an, în scădere ușoară de la un nivel de 5,7-5,9% din PIB cu cât s-ar fi putut încheia anul 2023 conform informațiilor din presă. Datele finale pentru 2023 vor fi publicate peste aproximativ trei săptămâni.
- În anul 2023 leul a avut o depreciere minoră de 0,6% față de euro calculată pe baza datelor de la finalul anului, păstrând tiparul specific regimului de flotare controlată implementat de BNR. Zlotul polonez s-a apreciat cu 7,6% în 2023 cu o mișcare mai amplă spre finalul anului când piețele financiare au privit pozitiv rezultatul alegerilor, forintul maghiar a câștigat 4,6% iar coroana cehă s-a depreciat cu 2,2%.
- Volumul tranzacțiilor de pe piața valutară locală a crescut săptămâna trecută față de acum două săptămâni, un lucru specific finalurilor de lună, și a depășit media pe termen lung. Cele mai multe tranzacții au avut loc joi când s-au concentrat aproape două treimi din activitatea întregii săptămâni. Și anul 2023 s-a încheiat cu un volum al tranzacțiilor valutare ușor în creștere față de 2022. Estimarea noastră de curs de schimb pentru finalul acestui an este 5,10, cu presiuni de depreciere a leului dinspre deficitul de cont curent încă mare.
- Ministerul Finanțelor are în plan emiterea de titluri de stat în valoare de 6,32 miliarde lei în ianuarie, din care 5,6 miliarde în cadrul licitațiilor și 720 milioane lei prin sesiunile suplimentare de oferte necompetitive.

Cursuri valutare oficiale

| BNR | fixing | Δ zilnic | Δ anual |
|-------------|--------|----------|---------|
| EUR/RON | 4.9746 | 0.0% | 0.6% |
| USD/RON | 4.4958 | 0.5% | -3.3% |
| CHF/RON | 5.3666 | 0.4% | 6.8% |
| GBP/RON | 5.7225 | 0.0% | 2.3% |
| 100 HUF/RON | 1.2995 | -0.2% | 5.8% |
| 100 JPY/RON | 3.1735 | -0.1% | -8.7% |
| XAU/RON | 298.27 | -0.1% | 10.6% |
| ECB | fixing | Δ zilnic | Δ anual |
| EUR/USD | 1.0956 | -0.6% | 3.8% |
| EUR/GBP | 0.8665 | -0.2% | -1.9% |
| EUR/CHF | 0.9305 | -0.5% | -5.9% |
| EUR/JPY | 155.68 | -0.2% | 9.9% |

Dobânzi interbancare oficiale

| Scadenta | RON | EUR | USD |
|----------|------|-------|-------|
| O/N | 6.04 | 3.906 | 5.380 |
| 1W | 6.04 | 3.900 | n.a. |
| 1M | 6.04 | 3.845 | 5.469 |
| 3M | 6.22 | 3.909 | 5.593 |
| 6M | 6.27 | 3.861 | 5.586 |
| 1Y | 6.30 | 3.513 | n.a. |

Cotații bursa de marfuri

| Activ | spot | Δ zilnic | Δ anual |
|------------------------|-------|----------|---------|
| Brent (USD/barrel) | 80.3 | -1.6% | -3.0% |
| TTF Gas Spot (EUR/MWh) | 30.4 | -4.7% | -62.5% |
| OPCOMPZU (RON/MMh) | 265.7 | -9.6% | n.a. |
| Wheat (EUR/MT) | 222.5 | 0.6% | -27.8% |
| Corn (EUR/MT) | 198.3 | -0.3% | -33.0% |
| Rape (EUR/MT) | 438.0 | -0.4% | -24.7% |
| EUETS EUA (EUR/MT) | 77.3 | 0.2% | -5.0% |

Piața de capital

| Index | spot | Δ zilnic | Δ anual | an curent |
|--------|-------|----------|---------|-----------|
| DJI | 37690 | -0.1% | 13.5% | 13.5% |
| DAX | 16769 | 0.3% | 19.0% | 19.0% |
| CAC 40 | 7531 | 0.1% | 14.8% | 14.8% |
| FTSE | 7733 | 0.1% | 2.9% | 2.9% |
| BET | 15371 | 0.6% | 32.3% | 32.3% |

Bursa de Valori Bucuresti

| Valoare tranzactii cu actiuni | EUR mil |
|-------------------------------|---------|
| Ultima sesiune tranzactionare | 7.0 |
| Medie zilnica 2023 | 19.7 |

Dobânzile bancilor centrale

| | curent | Δ lunar (bps) | Δ anual (bps) |
|-----|--------|---------------|---------------|
| BNR | 7.00 | 0 | 25 |
| BCE | 4.50 | 0 | 200 |
| FED | 5.50 | 0 | 100 |

Rate anuale ale inflației

| | curent | Δ lunar (pp) | Δ anual (pp) |
|-----------|--------|--------------|--------------|
| Romania | 6.7 | -1.3 | -10.0 |
| Zona Euro | 2.4 | -0.5 | -7.7 |
| SUA | 3.1 | -0.1 | -4.0 |

Cursuri casa de schimb BCR*

| BCR | cumparare | vanzare |
|--------|-----------|---------|
| EURRON | 4.8940 | 5.0440 |
| USDRON | 4.4450 | 4.6300 |

* Cursurile au fost actualizate la data de 3 ianuarie 2024, ora 9:02

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

| Nr. | Companie | Valoare | Volum | Pret inchidere | Var. (%) |
|-----|---------------------------------------------------------------------------------------|-----------|------------|----------------|----------|
| 1 | ROH2O.BX Societatea de Producere a Energiei Electrice in Hidrocentrale Hidroelectrica | 6,461,568 | 50,481 | 128.00 | -0.39 |
| 2 | FP.BX Fondul Proprietatea SA | 5,283,793 | 10,102,854 | 0.52 | -0.38 |
| 3 | ROTLV.BX Banca Transilvania SA | 4,305,422 | 177,470 | 24.26 | 1.51 |
| 4 | ROBRD.BX BRD Groupe Societe Generale SA | 3,313,748 | 184,919 | 17.92 | 0.67 |
| 5 | SNG.BX Societatea Nationala de Gaze Naturale Romgaz SA | 3,154,346 | 62,961 | 50.10 | 0.91 |
| 6 | ROSNP.BX OMV Petrom SA | 2,460,312 | 4,282,528 | 0.57 | 0.52 |
| 7 | ROSNB.BX Societatea Nationala Nuclearelectrica SA | 2,067,847 | 42,115 | 49.10 | 0.51 |
| 8 | ROEL.BX Societatea Energetica Electrica SA | 990,116 | 86,247 | 11.48 | 0.70 |
| 9 | TTS.BX TTS Transport Trade Services SA | 860,301 | 31,863 | 27.00 | 0.75 |
| 10 | ROTEL.BX Compania Nationala de Transport al Energiei Electrice Transelectrica SA | 805,295 | 26,754 | 30.10 | 3.79 |

Sursa: Reuters. 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 | Liviu George Avram, Institutional Equity Sales | 0373 516 569 |
| | | Octavian Florin Munteanu, Dealer | 0373 516 613 |
| | | 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 serviciile 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 intermediat 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.