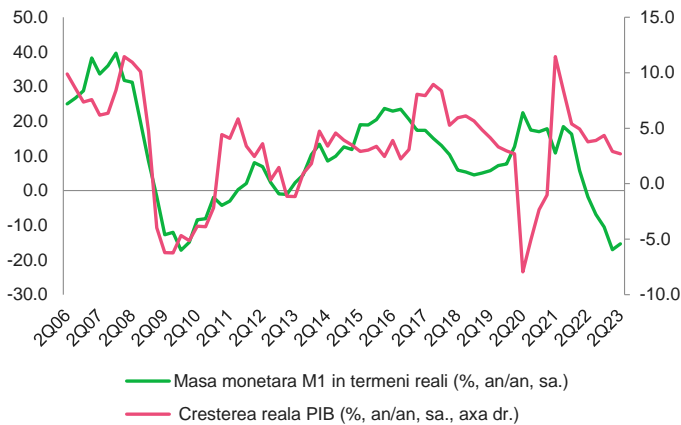


BCR Info: Consumul încetinește punând presiune pe creșterea economică

Creșterea reală a masei monetare M1 și creșterea economică în România



Sursa: BNR, INS, BCR Cercetare

- [Joi, 7 septembrie INS](#) va publica structura creșterii economice din trimestrul doi al acestui an. Datele semnal arată o creștere de 0.9% în termeni trimestriali și de 1,1% în termeni anuali în T2. Este posibil ca aceste cifre să fie revizuite. Consumul privat este de așteptat să rămână principalul motor de creștere în T2 dar cu o încetinire vizibilă. Formarea brută de capital fix va continua să aibă o contribuție mai ridicată decât media istorică. Pe partea de ofertă ne așteptăm ca serviciile să continue să furnizeze cea mai mare contribuție la creșterea din T2. O surpriză pozitivă în acest an poate să vină de la agricultură, însă efectele cel mai probabil se vor vedea în T3. Ne așteptăm la o creștere economică de 2,1% în 2023 și de 4,2% în 2024. Și pentru că vorbim de o contribuție importantă a consumului pentru creșterea economică, o bună măsură a acestuia poate fi masa monetară M1 care cuprinde numerarul în circulație și depozitele overnight. Există o corelație vizibilă între creșterea economică și creșterea reală a M1. În trimestrele recente creșterea anuală a M1 a intrat pe o pantă descendentă, iar creșterea economică a început să decelereze.
- Licităția de ieri a Ministerului Finanțelor pentru titluri de stat cu maturitatea 29 aprilie 2030 a avut o cerere de 706,0 milioane lei din partea investitorilor, iar față de suma planificată a fi atrasă de 500 de milioane lei a fost atrasă suma de 522,5 milioane lei la un randament mediu/ maxim de 6,70%/ 6,71%.

Cursuri valutare oficiale

BNR	fixing	Δ zilnic	Δ anual
EUR/RON	4.9465	0.1%	2.5%
USD/RON	4.5809	0.8%	-6.0%
CHF/RON	5.1809	0.6%	4.3%
GBP/RON	5.7847	0.4%	3.3%
100 HUF/RON	1.2927	-0.6%	7.7%
100 JPY/RON	3.1290	0.5%	-10.6%
XAU/RON	285.97	0.6%	6.4%
ECB	fixing	Δ zilnic	Δ anual
EUR/USD	1.0801	-0.6%	8.9%
EUR/GBP	0.8555	-0.2%	-0.9%
EUR/CHF	0.9548	-0.4%	-2.1%
EUR/JPY	158.1100	-0.2%	11.8%

Dobânzi interbancare oficiale

Scadenta	RON	EUR	USD
O/N	6.05	3.65	5.05
1W	6.08	3.64	n/a
1M	6.11	3.64	5.44
3M	6.40	3.77	5.66
6M	6.49	3.93	5.88
1Y	6.63	4.06	5.96

Cotații bursa de marfuri

Activ	spot	Δ zilnic	Δ anual
Brent (USD/baril)	88.9	-0.1%	-7.1%
TTF Gas Spot (EUR/MWh)	32.2	0.0%	-84.1%
OPCOM PZU (RON/MWh)	497.4	-2.8%	-77.0%
Grau (EUR/MT)	219.5	-0.8%	-32.2%
Porumb (EUR/MT)	211.8	-0.4%	-23.3%
Rapita (EUR/MT)	465.3	-1.7%	-25.3%
EU ETS EUA (EUR/MT)	85.2	-1.9%	7.5%

Piața de capital

Index	spot	Δ zilnic	Δ anual	an curent
DJI	34838	0.3%	11.2%	5.1%
DAX	15825	-0.1%	24.0%	13.7%
CAC 40	7280	-0.2%	19.5%	12.4%
FTSE	7453	-0.2%	2.3%	0.0%
BET	13354	0.5%	11.3%	14.5%

Bursa de Valori Bucuresti

Valoare tranzactii cu actiuni	EUR mil
Ultima sesiune tranzactionare	12.9
Medie zilnica 2023	21.3

Dobânzile bancilor centrale

	curent	Δ 3 luni (bps)	Δ anual (bps)
BNR	7.00	0	150
BCE	4.25	75	375
FED	5.50	25	300

Rate anuale ale inflației

	curent	Δ 3 luni (pp)	Δ anual (pp)
Romania	9.4	-1.8	-5.5
Zone Euro	5.3	-0.8	-3.8
SUA	3.2	-1.7	-5.3

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

Nr.	Companie	Valoare	Volum	Pret inchidere	Var. (%)
1	FP RE Equity Fondul Proprietatea SA	34,720,450	18,008,532	1.93	-0.52
2	H2O RE Equii Societatea De Producere A Ener	13,403,262	118,718	112.90	0.18
3	TLV RE Equit Banca Transilvania SA	6,335,791	296,065	21.40	1.23
4	SNG RE Equi Societatea Nationala de Gaze N	1,698,811	41,485	40.95	1.11
5	SNP RE Equit OMV Petrom SA	1,508,316	2,747,388	0.55	1.38
6	SNN RE Equii Societatea Nationala Nuclearel	1,130,140	24,595	45.95	-0.11
7	WINE RE Equ Purcari Wineries PLC	904,303	77,556	11.66	0.69
8	ONE RE Equii One United Properties SA	621,747	683,239	0.91	-1.94
9	BRD RE Equii BRD-Groupe Societe Generale SA	547,763	37,518	14.60	0.97
10	TRP RE Equit Teraplast SA	430,674	922,214	0.47	0.54

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

Echipe Cercetare Macro si Titluri cu Venit Fix

Eugen Sinca, Analist Senior	0373 510 435
Dorina Ilasco, Analist Senior	0373 510 436
Vlad Ionita, Analist Cantitativ	

Echipe Cercetare Piata de Capital

Caius Rapanu, Analist Senior	0373 510 441
------------------------------	--------------

Departamentul Vanzari Retail

Laura Hexan, Sef Departament	0373 516 608
Melania Daian, Dealer	0373 516 555
Dan Victor Duna, Dealer	0373 516 558
Dragos Barbulescu, Dealer	0373 516 543
Gabriela Constantinescu, Dealer	0373.516 547
Georgian Cosmin Lazar, Dealer	0373.516 560
Andreea Laura Lacatus, Dealer	0373.516 556
Gabriel Necula, Dealer	0373 516 559
Cristina Maria Lazaroiu, Dealer	0373 516 716
Andrei Cioc, Dealer	0373 516 555
Gheorghe Dragnea, Dealer	0373 516 337

Andrei Ionut Popescu, Director Executiv Divizia Piete Financiare

Departamentul Vanzari Corporate

Ionut Bogdan Cozma, Sef Departament	0373 516 612
-------------------------------------	--------------

Biroul Tranzactionare si Solutii Corporate

Nicolae Corbescu, Sef Birou	0373 516 607
Florina Teodora Necula, Senior Dealer	0373 516 510
Maria Alexandra Grigore, Dealer	0373 516 609

Biroul Regional Vanzari Corporate

Diana Elena Balan, Sef Birou	0373 516 615
Crisan-Ion Bordeanu, Dealer	0373 516 530
Miruna Teodora Mogos, Dealer	0373 516 544
Alexandra Stancu, Dealer	0373 516 610
Andreea Corina Albu, Dealer	0373 516 614
Constantin Zahanagiu, Dealer	0373 516 562

Departamentul Institutii Financiare

Vasile Cristian Pascu, Sef Departament	0373 511 695
Liviu George Avram, Institutional Equity Sales	0373 516 569
Octavian Florin Munteanu, Dealer	0373 516 613

Mențiuni:

Banca Comercială Română S.A.

Societate administrată în sistem dualist

Calea Plevnei nr. 159
Business Garden Bucharest
Cladirea A, etajul 6
Sector 6, București, cod 060013

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 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: 2023 Banca Comerciala Romana. Toate drepturile rezervate.