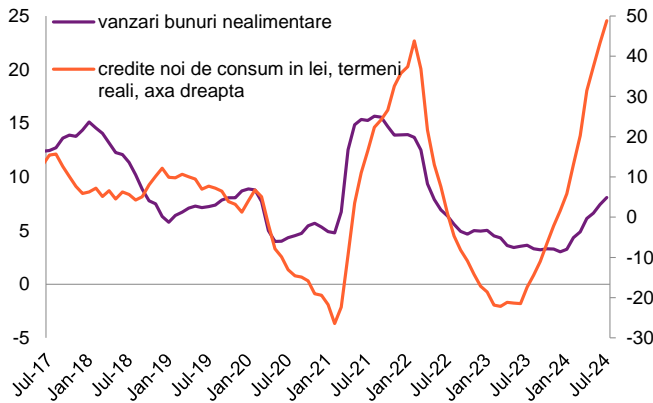


BCR Info: Vânzările cu amănuntul scad față de luna precedentă în iulie

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



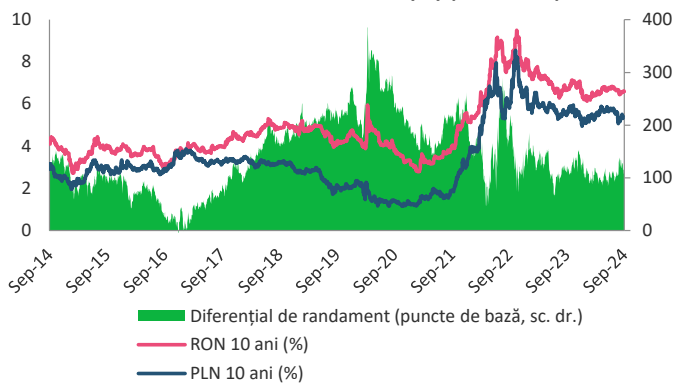
Sursa: BNR, INS, BCR Cercetare

Randamentele obligațiunilor guvernamentale în lei pe 3 ani, 10 ani (%) și diferențial



Sursa: Bloomberg, BCR Cercetare

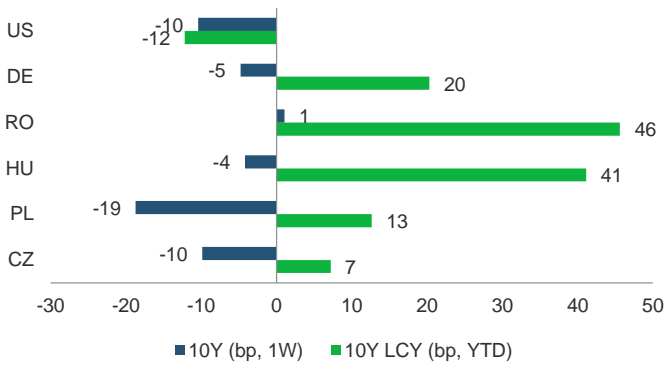
Randamentele obligațiunilor suverane pe 10 ani în monedă locală: România vs Polonia (%) și diferențial



Sursa: Bloomberg, BCR Cercetare

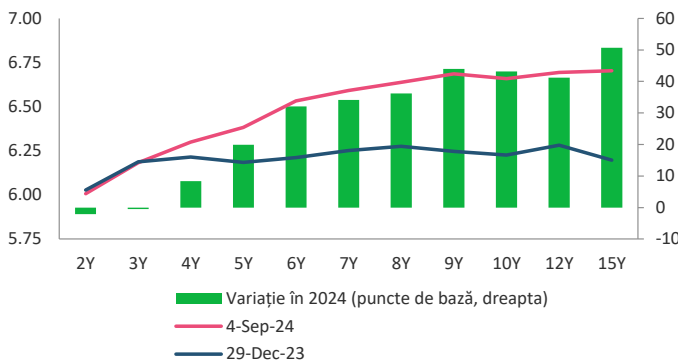
- [Vânzările cu amănuntul](#) au scăzut în iulie cu 1,8% față de luna anterioară și au crescut cu 7,4% față de aceeași perioadă a anului trecut. Estimăm o creștere a vânzărilor cu amănuntul de +6,5% în 2024 versus +1,9% în 2023. Creșterea puternică a salariilor reale, rata mai scăzută a șomajului în primele șapte luni ale anului 2024 și accelerarea creditului de consum sunt principalii factori de influență ai consumului gospodăriilor populației.
- Diferențialul de randament dintre titlurile de stat în lei pe 10 ani și cele pe 3 ani a rămas aproape constant în ultima săptămână la 49 de puncte de bază.
- Diferențialul de randament dintre titlurile suverane pe 10 ani în lei și cele similare în zloți polonezi a crescut cu 20 puncte de bază în ultima săptămână și a ajuns la 128 de puncte de bază pe fondul unei scăderi semnificative a randamentelor titlurilor de stat poloneze. Anunțul creșterii necesarului brut de finanțare pentru anul acesta făcut de Ministerul Finanțelor din România probabil a făcut ca randamentele titlurilor de stat românești să nu scadă concomitent cu cele din regiune pe fondul sentimentului de relaxare a politicilor monetare.
- Randamentele titlurilor de stat românești în monedă locală pe 10 ani au înregistrat o creștere de 46 de puncte de bază de la începutul anului, o evoluție mai slabă decât a celor din Polonia care au înregistrat o creștere a randamentului de 13 puncte de bază de la începutul anului și inferioară dinamicii titlurilor de stat din Ungaria care au înregistrat o creștere a randamentului de 41 de puncte de bază de la începutul anului.
- Ministerul Finanțelor organizează astăzi o licitație pentru certificate de trezorerie cu maturitatea 27 august 2025 în valoare de 500 de milioane lei și o licitație pentru titluri de stat cu maturitatea 30 octombrie 2033 în valoare de 400 de milioane lei.

Variația randamentelor obligațiunilor suverane pe 10 ani în monedă locală de la începutul anului și în ultima săptămână



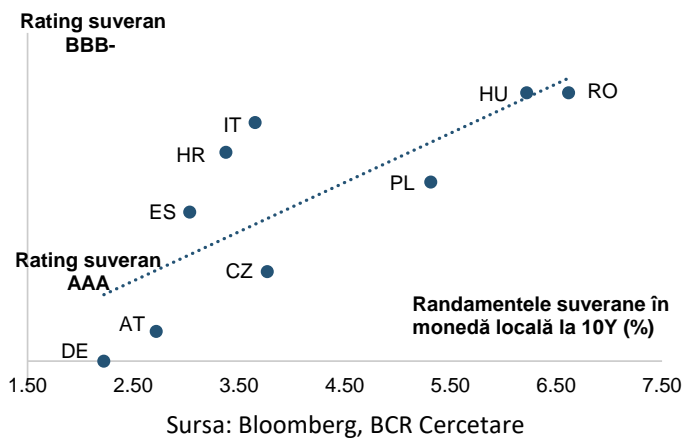
Sursa: Bloomberg, BCR Cercetare

Curba randamentelor titlurilor de stat în lei și variația în 2024



Sursa: Bloomberg, BCR Cercetare

Randamentele obligațiunilor guvernamentale în monedă locală pe 10 ani și ratingul suveran S&P



Sursa: Bloomberg, BCR Cercetare

Cursuri valutare oficiale

BNR	fixing	Δ zilnic	Δ anual
EUR/RON	4.9729	0.0%	0.5%
USD/RON	4.4977	-0.2%	-2.3%
CHF/RON	5.2951	0.2%	2.1%
GBP/RON	5.9029	-0.1%	2.1%
100 HUF/RON	1.2649	0.1%	-1.6%
100 JPY/RON	3.0985	0.4%	-1.0%
XAU/RON	358.72	-1.0%	25.5%
ECB	fixing	Δ zilnic	Δ anual
EUR/USD	1.1050	0.1%	3.0%
EUR/GBP	0.8425	0.2%	-1.5%
EUR/CHF	0.9396	-0.1%	-1.6%
EUR/JPY	160.26	-0.6%	1.3%

Dobânzi interbancare oficiale

Scadenta	RON	EUR	USD
O/N	5.52	3.66	5.34
1W	5.52	3.60	n.a.
1M	5.53	n.a.	5.29
3M	5.55	3.45	5.27
6M	5.61	3.38	5.14
1Y	5.65	3.09	n.a.

Cotații bursa de marfuri

Activ	spot	Δ zilnic	Δ anual
Brent (USD/barrel)	76.9	-2.3%	-17.0%
TTF Gas Spot (EUR/MWh)	35.4	-5.7%	6.9%
OPCOMPZU (RON/MWh)	696.3	-29.8%	n.a.
Wheat (EUR/MT)	206.8	-4.9%	-4.8%
Corn (EUR/MT)	203.8	1.2%	-3.9%
Rape (EUR/MT)	466.5	-0.2%	2.4%
EUETS EUA (EUR/MT)	66.2	n.a.	-20.0%

Piața de capital

Index	spot	Δ zilnic	Δ anual	an curent
DJI	40975	0.1%	17.6%	8.7%
DAX	18592	-0.8%	17.5%	11.0%
CAC 40	7501	-1.0%	3.0%	-0.6%
FTSE	8298	-0.3%	11.0%	6.9%
BET	18008	-0.6%	34.9%	17.2%

Bursa de Valori Bucuresti

Valoare tranzactii cu actiuni	EUR mil
Ultima sesiune tranzactionare	8.5
Medie zilnica 2024	13.9

Dobânzile bancilor centrale

	curent	Δ lunar (bps)	Δ anual (bps)
BNR	6.50	-25	-50
BCE	4.25	0	0
FED	5.50	0	0

Rate anuale ale inflației

	curent	Δ lunar (pp)	Δ anual (pp)
Romania	5.4	0.5	-4.0
Zona Euro	2.2	-0.4	-3.1
SUA	2.9	-0.1	-0.3

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

Nr.	Companie	Valoare	Volum	Pret inchidere	Var. (%)
1	Fondul Proprietatea SA	12,454,676	32,083,142	0.39	3.03
2	OMV Petrom SA	7,588,568	10,077,779	0.75	-1.57
3	Banca Transilvania SA	6,954,079	241,881	28.75	-0.52
4	Societatea de Producere a Energiei Electrice in Hidrocentrale Hidroelectrica	4,515,130	37,131	121.60	-0.25
5	SAI Vanguard Asset Management SA	2,077,733	71,869	28.91	-0.64
6	TTS Transport Trade Services SA	1,612,988	245,508	6.57	-1.65
7	Digi Communications NV	869,849	13,634	63.80	0.95
8	Premier Energy PLC	756,001	37,612	20.10	-0.10
9	Compania Nationala de Transport al Energiei Electrice Transelectrica SA	716,810	16,670	43.00	-3.59
10	Teraplast SA	645,229	1,323,547	0.49	-0.91

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
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
Cristina Maria Lazaroiu, Dealer	0373 516 716
Andrei Cioc, Dealer	0373 516 555
Georgehe 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
Miruna Teodora Mogos, Dealer	0373 516 544
Alexandra Stancu, Dealer	0373 516 610
Andreea Corina Albu, Dealer	0373 516 614
Departamentul Institutii Financiare	
Vasile Cristian Pascu, Sef Departament	0373 511 695
Marius Catalin Budur, Dealer	0373 566 639
Biroul Investment Banking	
Cosmina Flaveti, 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 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.