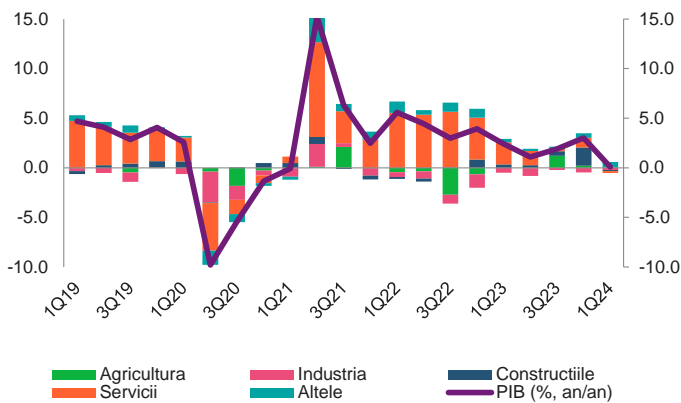


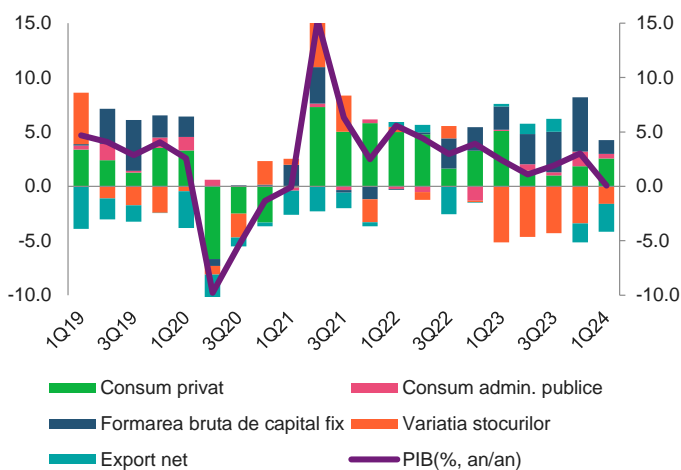
BCR Info: Consumul principalul motor de creștere în T1 2024

Creșterea economică în România și contribuțiile componentelor, partea ofertei



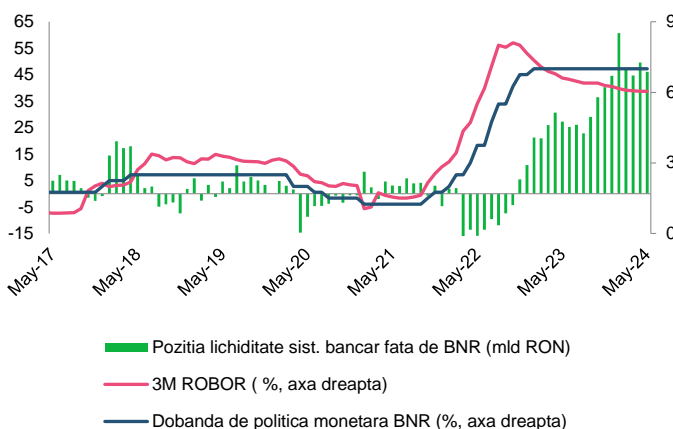
Sursa: INS, BCR Cercetare

Creșterea economică în România și contribuțiile componentelor, partea cererii



Sursa: INS, BCR Cercetare

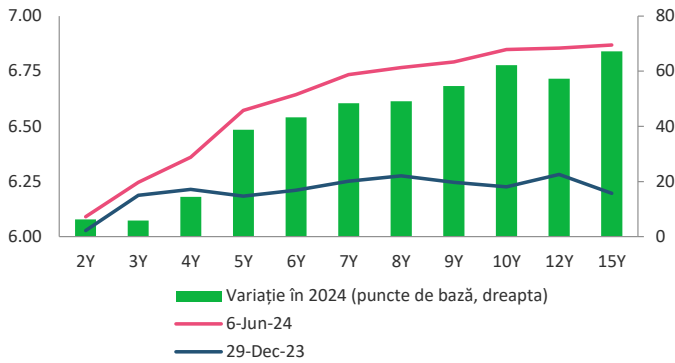
Poziția de lichiditate a sectorului bancar față de BNR (stoc mediu zilnic)



Sursa: BNR, BCR Cercetare

- [INS a publicat astăzi structura creșterii economice](#) din trimestrul unu al anului 2024. Conform datelor economia a crescut cu 0,1% în termeni anuali în T1 2024, și cu 0,4% față de trimestrul precedent. Creșterea anuală nu a fost revizuită față de datele “semnal” publicate luna trecută, însă creșterea trimestrială a fost revizuită cu 0,1pp în jos. Pe partea ofertei, serviciile au avut o contribuție negativă la creșterea anuală 0,1%, aceasta fiind de -0,2pp. Construcțiile și industria au avut și ele o contribuție negativă de -0,2pp și, respectiv, -0,1%. Pe partea cererii, în linie cu așteptările noastre consumul privat a avut cea mai mare contribuție la creșterea anuală de 0,1%, de 2,6pp, urmate de investiții, care au adăugat 1,3pp. Exportul net și variația stocurilor au contribuit ambele negativ la creșterea din T1 2024 cu -2,6pp și, respectiv, -1,6pp. Ne menținem prognoza de 2,6% creștere economică pentru 2024, susținută de o revenire a consumului și suport în continuare din partea investițiilor. Pentru 2025 ne așteptăm la o creștere economică de 3,9%.
- Banca Centrală Europeană (BCE) a decis ieri să reducă cu 25 puncte de bază cele trei rate ale dobânzilor reprezentative, conform așteptărilor. În consecință, rata dobânzii la operațiunile principale de refinanțare și ratele dobânzilor la facilitatea de creditare marginală și la facilitatea de depozit se vor diminua la 4,25%, 4,50% și, respectiv, 3,75%. Cele mai recente proiecții ale BCE privind atât inflația totală, cât și cea de bază au fost revizuite în sens ascendent pentru anii 2024 și 2025, comparativ cu proiecțiile din luna martie. BCE se așteaptă la o creștere economică de 0,9% în 2024 pentru Zona Euro, o revizuire în sus de la 0,6% ce estima la precedenta prognoză publicată în martie. Pentru 2025 BCE estimează o creștere economică de 1,5%. Piețele au în momentul de față încă două tăieri ale ratelor de dobândă BCE incorporate în preț.
- Sistemul bancar a avut un surplus de lichiditate consistent față de BNR și în luna mai 2024, de 46,1 miliarde lei (stoc mediu zilnic), în ușoară scădere de la 49,6 miliarde lei în luna precedentă. Excedentul de lichiditate a fost plasat de băncile comerciale la banca centrală prin facilitatea de depozit la o rată de dobândă de 6,00% care rămâne rate de dobândă relevantă a BNR.
- Licitația de ieri a Ministerului Finanțelor pentru titluri de stat cu maturitatea 28 aprilie 2031 a avut o cerere de 605,8 milioane lei din partea investitorilor, iar față de suma planificată a fi

Curba randamentelor titlurilor de stat în lei și variația în 2024



Sursa: Bloomberg, BCR Cercetare

atrasă de 500 de milioane lei au fost atrase 480 de milioane lei la un randament mediu/ maxim de 6,75%/ 6,76%. Licităția pentru certificate de trezorerie cu maturitatea 31 martie 2025 a avut o cerere de 2,38 miliarde lei din partea investitorilor, iar față de suma planificată a fi atrasă de 600 de milioane lei au fost atrase 2,33 de miliarde lei la un randament mediu/ maxim de 6,03%/ 6,04%.

Cursuri valutare oficiale

BNR	fixing	Δ zilnic	Δ anual
EUR/RON	4.9763	0.0%	0.4%
USD/RON	4.5740	0.0%	-1.3%
CHF/RON	5.1297	0.0%	0.3%
GBP/RON	5.8466	0.0%	1.4%
100 HUF/RON	1.2705	0.3%	-5.5%
100 JPY/RON	2.9330	0.1%	-11.8%
XAU/RON	347.08	1.2%	18.6%
ECB	fixing	Δ zilnic	Δ anual
EUR/USD	1.0865	-0.1%	1.4%
EUR/GBP	0.8509	0.0%	-1.0%
EUR/CHF	0.9687	-0.2%	-0.2%
EUR/JPY	169.74	0.0%	13.6%

Dobânzi interbancare oficiale

Scadenta	RON	EUR	USD
O/N	6.00	3.91	5.33
1W	6.00	3.85	n.a.
1M	6.01	3.69	5.44
3M	6.04	3.76	5.60
6M	6.05	3.74	5.71
1Y	6.06	3.68	n.a.

Cotații bursa de marfuri

Activ	spot	Δ zilnic	Δ anual
Brent (USD/barrel)	78.8	2.9%	1.8%
TTF Gas Spot (EUR/MWh)	32.9	0.2%	23.9%
OPCOMPZU (RON/MWh)	471.0	-12.7%	n.a.
Wheat (EUR/MT)	251.3	-1.2%	10.2%
Corn (EUR/MT)	222.8	1.0%	-0.9%
Rape (EUR/MT)	474.5	1.1%	12.7%
EUETS EUA (EUR/MT)	70.5	0.4%	-13.8%

Piața de capital

Index	spot	Δ zilnic	Δ anual	an curent
DJI	38886	0.2%	15.8%	3.2%
DAX	18653	0.4%	16.6%	11.3%
CAC 40	8040	0.4%	11.5%	6.6%
FTSE	8247	0.5%	8.6%	7.1%
BET	17892	1.6%	49.4%	18.2%

Bursa de Valori Bucuresti

Valoare tranzactii cu actiuni	EUR mil
Ultima sesiune tranzactionare	17.2
Medie zilnica 2024	14.0

Dobânziile bancilor centrale

	curent	Δ lunar (bps)	Δ anual (bps)
BNR	7.00	0	0
BCE	4.25	-25	50
FED	5.50	0	25

Rate anuale ale inflației

	curent	Δ lunar (pp)	Δ anual (pp)
Romania	5.9	-0.7	-5.3
Zona Euro	2.6	0.2	-3.5
SUA	3.4	-0.1	-1.6

Cursuri casa de schimb BCR*

BCR	cumparare	vanzare
EURRON	4.8990	5.0490
USD RON	4.4770	4.6620

* Cursurile au fost actualizate la data de 7 iunie 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 SA	27,694,733	202,299	136.90	-0.07
2	Banca Transilvania SA	13,936,653	426,850	32.65	2.03
3	Societatea Nationala de Gaze Naturale Romgaz SA	7,933,213	1,360,757	5.83	2.64
4	OMV Petrom SA	7,000,237	9,655,499	0.73	2.62
5	BRD Groupe Societe Generale SA	6,280,758	317,210	19.80	3.13
6	Societatea Nationala Nuclearelectrica SA	2,577,166	56,270	45.80	-0.43
7	Antibiotice SA	2,431,530	984,425	2.47	12.79
8	SAI Vanguard Asset Management SA	2,194,929	78,167	28.08	1.70
9	Societatea Energetica Electrica SA	2,008,893	140,482	14.30	2.58
10	Fondul Proprietatea SA	1,921,463	4,177,093	0.46	0.00

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
Georgehe 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 legătura cu emitenții menționați în cuprinsul prezentului material sau să fi intermediar 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.