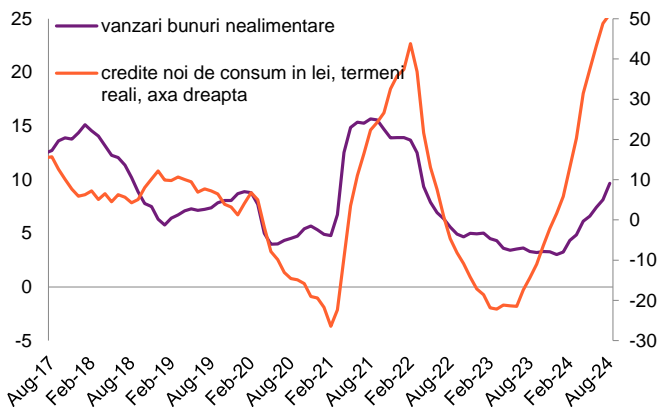


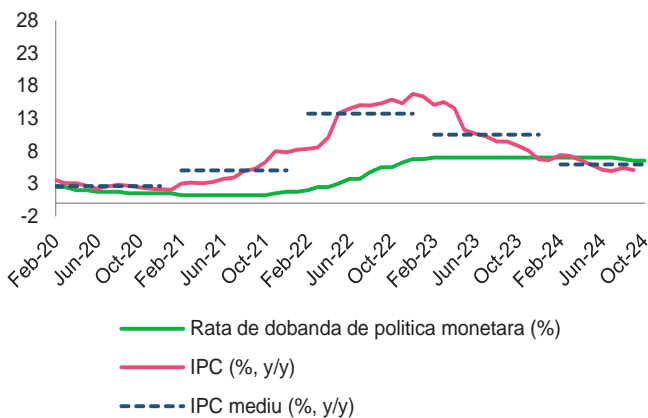
BCR Info: Vânzările cu amănuntul cresc peste așteptări în august

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



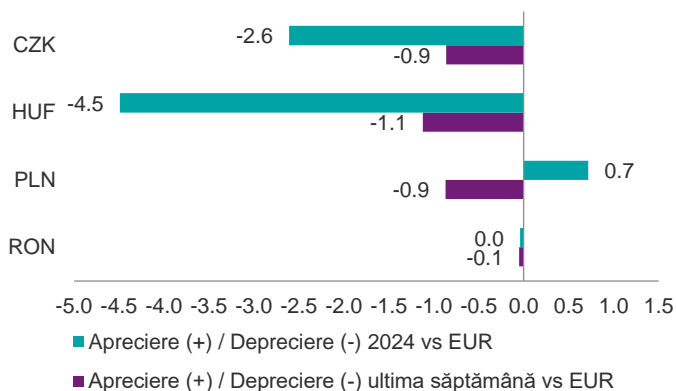
Sursa: BNR, INS, BCR Cercetare

Rata anuală a inflației și dobânda de politică monetară a BNR



Sursa: INS, BNR, BCR Cercetare

Evoluția monedelor din Europa Centrală și de Est față de euro



Sursa: Bloomberg, BCR Cercetare

- Vânzările cu amănuntul** au crescut peste așteptări în august cu +1,6% față de luna anterioară și cu +9,2% față de aceeași perioadă a anului trecut. Vânzările puternice de bunuri nealimentare au fost principalul motor de creștere pentru comerțul cu amănuntul luna aceasta, acestea crescând cu 2,4% față de iulie și cu 18,3% în termeni anuali. 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 prima jumătate a anului 2024 și accelerarea creditului de consum sunt principalii factori de influență ai consumului gospodăriilor populației.
- Vineri, BNR a decis menținerea ratelor de dobândă nemonificate.** Astfel, rata de dobândă de politică monetară a rămas la 6,50%. A fost ultima decizie a actualului Consiliu de administrație. Această decizie este conform așteptărilor sondajului Bloomberg. Noi ne așteptăm la o tăiere de 25pb, având în vedere că vedem foarte puțin probabilă o tăiere la ultima ședință de anul acesta pe 8 noiembrie, când proiecția BNR pentru traiectoria inflației va fi probabil modificată în sus, iar apropierea alegerilor posibil să necesite o abordare mai prudentă. Credem că următoarea tăiere a ratelor de dobândă BNR va fi efectuat în T2 2025. Situația fiscală, deficitul de cont curent mare și accelerarea creditului de consum sunt principalele motive de îngrijorare pentru BNR.
- Săptămâna trecută monedele din regiune s-au depreciat față de euro. Astfel, leul a avut o depreciere minoră de 0,1% față de moneda unică europeană, coroana cehă a avut o depreciere de 0,9%, forintul maghiar s-a depreciat cu 1,1%, iar zlotul polonez a pierdut 0,9%. De la începutul anului și până în prezent leul este aproape neschimbat față de euro, zlotul polonez s-a apreciat cu 0,7%, forintul maghiar are o depreciere de 4,5%, iar coroana cehă o depreciere de 2,6%.
- Săptămâna trecută volumul tranzacțiilor de pe piața valutară locală a fost apropiat de cel de acum două săptămâni și a rămas ușor peste media pe termen lung. Joi s-a înregistrat un vârf al tranzacțiilor de aproximativ un sfert din volumul întregii săptămâni. Estimarea noastră de curs de

schimb pentru finalul acestui an este 5,00 cu presiuni de depreciere a leului provenite dinspre deficitul de cont curent mare.

- Ministerul Finanțelor organizează astăzi o licitație pentru titluri de stat cu maturitatea 26 aprilie 2028 în valoare de 500 de milioane lei.

Cursuri valutare oficiale

BNR	fixing	Δ zilnic	Δ anual
EUR/RON	4.9766	0.0%	0.0%
USD/RON	4.5135	0.4%	-5.0%
CHF/RON	5.2945	-0.3%	2.6%
GBP/RON	5.9447	-0.5%	3.3%
100 HUF/RON	1.2388	-0.7%	-3.4%
100 JPY/RON	3.0820	-1.1%	-3.1%
XAU/RON	385.63	0.6%	28.0%
ECB	fixing	Δ zilnic	Δ anual
EUR/USD	1.1029	-0.4%	5.1%
EUR/GBP	0.8374	0.5%	-3.4%
EUR/CHF	0.9394	0.1%	-2.6%
EUR/JPY	161.7	0.9%	3.2%

Dobânzi interbancare oficiale

Scadenta	RON	EUR	USD
O/N	5.52	3.41	5.05
1W	5.52	3.39	n/a
1M	5.52	3.29	4.96
3M	5.55	3.24	4.85
6M	5.59	3.07	4.69
1Y	5.64	2.71	5.96

Cotații bursa de marfuri

Activ	spot	Δ zilnic	Δ anual
Brent (USD/barrel)	77.8	-0.3%	-8.0%
TTF Gas Spot (EUR/MWh)	39.6	3.4%	28.2%
OPCOMPZU (RON/MWh)	422.9	37.0%	19.9%
Wheat (EUR/MT)	228.8	-1.5%	-2.2%
Corn (EUR/MT)	213.5	-1.3%	-1.6%
Rape (EUR/MT)	493.0	0.6%	7.5%
EUETS EUA (EUR/MT)	61.7	-1.3%	-22.8%

Piața de capital

Index	spot	Δ zilnic	Δ anual	an curent
DJI	42353	0.8%	26.8%	12.4%
DAX	19121	0.6%	25.5%	14.1%
CAC 40	7541	0.9%	6.8%	0.0%
FTSE	8281	0.0%	10.5%	7.1%
BET	17460	0.4%	24.5%	13.6%

Bursa de Valori Bucuresti

Valoare tranzactii cu actiuni	EUR mil
Ultima sesiune tranzactionare	7.4
Medie zilnica 2024	13.6

Dobânzile bancilor centrale

	curent	Δ 3 luni (bps)	Δ anual (bps)
BNR	6.50	-50	-50
BCE	3.65	-60	-60
FED	5.00	-50	-50

Rate anuale ale inflației

	curent	Δ 3 luni (pp)	Δ anual (pp)
Romania	5.1	0.0	-4.3
Zona Euro	1.8	-0.7	-2.5
SUA	2.5	-0.8	-1.2

Cursuri casa de schimb BCR*

BCR	cumparare	vanzare
EURRON	4.9010	5.0510
USDRON	4.4480	4.6330

* Cursurile au fost actualizate la data de 24 septembrie 2024, ora 9:02

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

Nr.	Companie	Valoare	Volum	Pret inchidere	Var. (%)
1	SNP RE Equit OMV Petrom SA	9,769,136	13,419,143	0.73	0.48%
2	TLV RE Equit Banca Transilvania SA	6,312,353	230,799	27.35	0.92%
3	H2O RE Equit Societatea De Producere A Ener	3,202,635	25,519	125.50	0.80%
4	SNN RE Equit Societatea Nationala Nuclearel	2,854,453	68,782	41.50	-1.19%
5	SFG RE Equit Sphera Franchise Group SA	2,254,943	56,943	39.60	0.51%
6	FP RE Equity Fondul Proprietatea SA	2,134,932	5,930,366	0.36	-1.91%
7	BRD RE Equit BRD-Groupe Societe Generale SA	1,226,422	61,016	20.10	0.00%
8	SNG RE Equi Societatea Nationala de Gaze N	1,167,792	210,413	5.55	0.91%
9	M RE Equity MED Life SA	1,013,256	166,654	6.08	-1.14%
10	BVB RE Equi Bursa de Valori Bucuresti SA	787,347	15,906	49.50	-0.20%

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	Departamentul Institutii Financiare	
Cristina Maria Lazaroiu, Dealer	0373 516 716	Vasile Cristian Pascu, Sef Departament	0373 511 695
Andrei Cioc, Dealer	0373 516 555	Marius Catalin Budur, Dealer	0373 566 639
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 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.