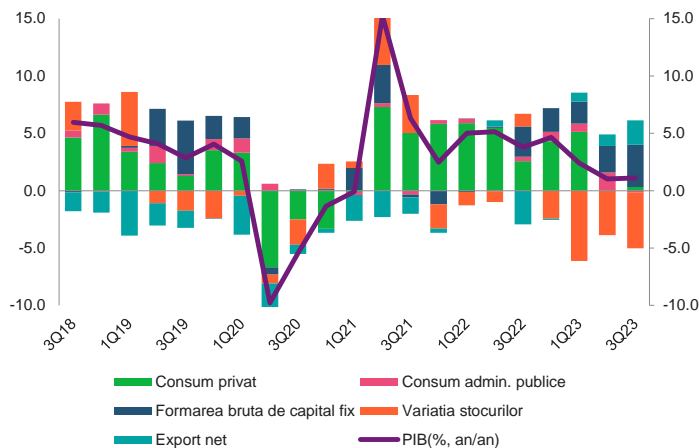


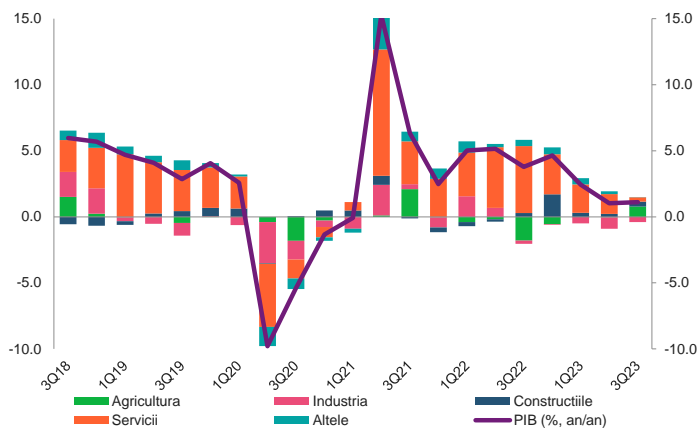
BCR Info: Investițiile și agricultura principalii contributivi la creșterea economică din T3 2023

Contribuții la creșterea reală PIB, Cerearea (pp)



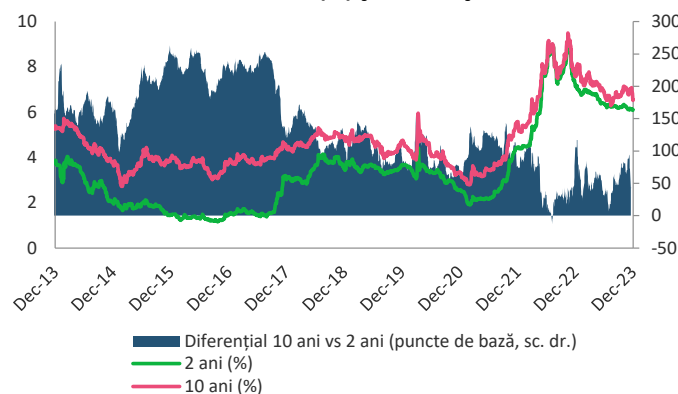
Sursa: INS, BCR Cercetare

Contribuții la creșterea reală PIB, Oferta (pp)



Sursa: INS, BCR Cercetare

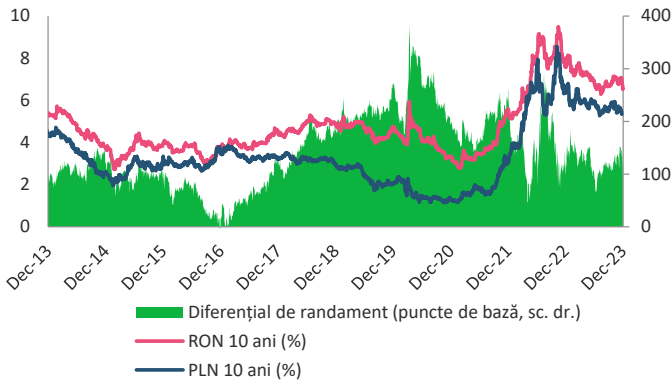
Randamentele obligațiunilor guvernamentale în lei pe 3 ani, 10 ani (%) și diferențial



Sursa: Bloomberg, BCR Cercetare

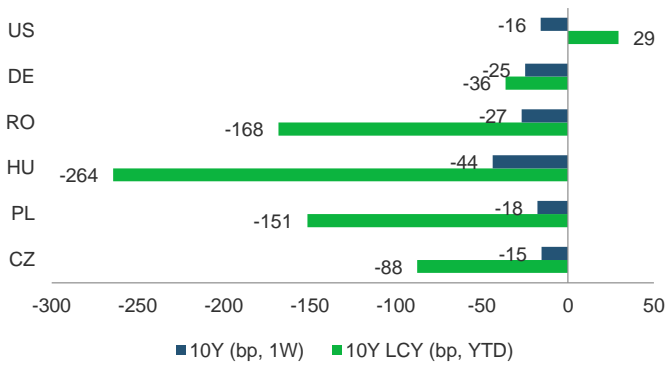
- INS a publicat astăzi prima serie de date provizorii aferentă creșterii economice din trimestrul trei 2023. Creșterea economică din T3 2023 a fost revizuită semnificativ în sus, astfel creșterea trimestrială a fost revizuită la +0,9% de la +0,4% cat a fost anterior, iar creșterea anuală a fost revizuită la +1,1% de la +0,2%. Aceste modificări sunt în linie cu așteptările noastre. Creșterea anuală cumulată din primele trei trimestre ale acestui an este de +1,4%. Pe partea cererii, cea mai mare contribuție pozitivă la creșterea anuală de +1,1% din T3 a avut-o formarea brută de capital fix cu +3,7pp, urmată de exportul net cu +2,1pp. Pe partea ofertei, agricultura a avut cea mai mare contribuție de +0,8pp, urmată de construcții cu +0,4pp. Ne menținem prognoza de creștere economică pentru anul acesta la +2,1%, iar pentru anul viitor ne așteptăm la o creștere economică de +3,3% în 2024.
- Diferențialul de randament dintre obligațiunile guvernamentale în lei pe 10 ani și cele pe 2 ani a scăzut cu 30 puncte de bază în ultima săptămână și a ajuns la 44 de puncte de bază, pe fondul unei scăderi mai ample a randamentelor obligațiunilor pe termen lung.
- Diferențialul de randament dintre titlurile suverane pe 10 ani în lei și cele similare în zloți polonezi a scăzut cu 13 puncte de bază în ultima săptămână și a ajuns la 122 de puncte de bază pe fondul unei scăderi mai ample a randamentelor obligațiunilor românești.
- Randamentele titlurilor de stat românești în monedă locală pe 10 ani au înregistrat o scădere de 168 de puncte de bază de la începutul anului, o evoluție mai slabă decât a celor din Ungaria care au înregistrat o scădere a randamentelor de 264 puncte de bază de la începutul anului dar superioară evoluției randamentelor titlurilor de stat poloneze care au o scădere de 151 de puncte de bază de la începutul anului.
- Ministerul Finanțelor organizează astăzi o licitație pentru titluri de stat cu scadența 28 octombrie 2026 în valoare de 500 de milioane lei.

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



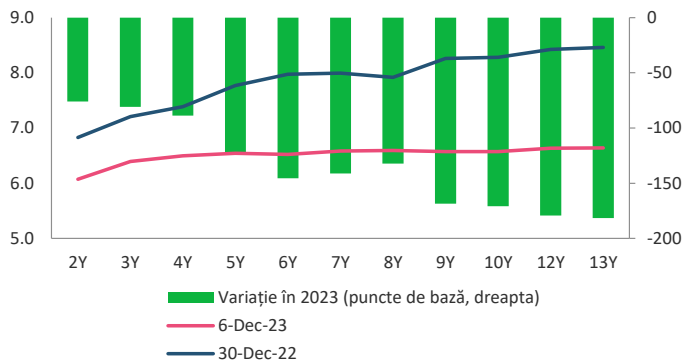
Sursa: Bloomberg, BCR Cercetare

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



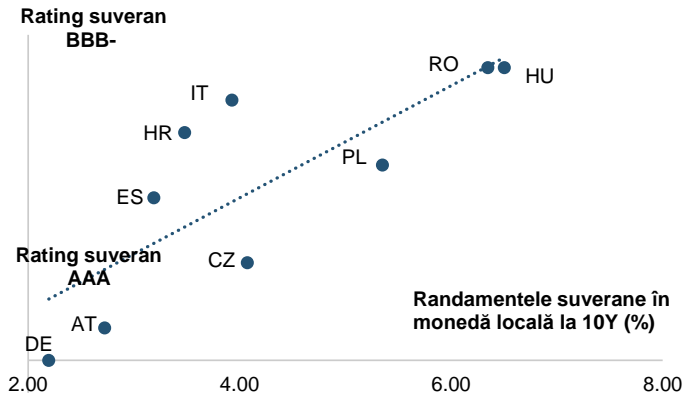
Sursa: Bloomberg, BCR Cercetare

Curba randamentelor titlurilor de stat în lei și variația în 2023



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	4.9681	0.0%	1.1%
USD/RON	4.6029	0.4%	-1.7%
CHF/RON	5.2648	0.3%	6.0%
GBP/RON	5.8001	0.1%	1.9%
100 HUF/RON	1.3052	-0.2%	10.3%
100 JPY/RON	3.1236	0.2%	-8.7%
XAU/RON	299.37	0.3%	12.2%
ECB	fixing	Δ zilnic	Δ anual
EUR/USD	1.0778	-0.4%	2.5%
EUR/GBP	0.8561	-0.1%	-0.6%
EUR/CHF	0.9429	-0.3%	-4.5%
EUR/JPY	158.70	-0.3%	10.7%

Dobânzi interbancare oficiale

Scadenta	RON	EUR	USD
O/N	6.03	3.904	5.330
1W	6.04	3.840	n.a.
1M	6.04	3.859	5.474
3M	6.25	3.950	5.638
6M	6.31	3.950	5.745
1Y	6.38	3.728	n.a.

Cotații bursa de marfuri

Activ	spot	Δ zilnic	Δ anual
Brent (USD/barrel)	77.3	0.0%	-6.6%
TTF Gas Spot (EUR/MWh)	40.2	4.3%	-70.9%
OPCOMPZU (RON/MWh)	601.8	-6.5%	n.a.
Wheat (EUR/MT)	220.0	-1.5%	-28.6%
Corn (EUR/MT)	202.5	0.2%	-29.8%
Rape (EUR/MT)	435.5	-1.6%	-23.6%
EUETS EUA (EUR/MT)	68.7	0.3%	-21.6%

Piața de capital

Index	spot	Δ zilnic	Δ anual	an curent
DJI	36054	-0.2%	7.3%	8.8%
DAX	16656	0.7%	16.1%	19.6%
CAC 40	7436	0.7%	11.2%	14.9%
FTSE	7490	0.3%	-0.1%	0.9%
BET	14821	-0.1%	20.4%	27.1%

Bursa de Valori Bucuresti

Valoare tranzactii cu actiuni	EUR mil
Ultima sesiune tranzactionare	214.5
Medie zilnica 2023	20.1

Dobânzile bancilor centrale

	curent	Δ lunar (bps)	Δ anual (bps)
BNR	7.00	0	25
BCE	4.50	0	250
FED	5.50	0	150

Rate anuale ale inflației

	curent	Δ lunar (pp)	Δ anual (pp)
Romania	8.1	-0.8	-7.3
Zona Euro	2.4	-0.5	-7.6
SUA	3.2	-0.5	-4.5

Cursuri casa de schimb BCR*

BCR	cumparare	vanzare
EURRON	4.8900	5.0400
USDRON	4.5240	4.7090

* Cursurile au fost actualizate la data de 7 decembrie 2023, ora 9:02

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

Nr.	Companie	Valoare	Volum	Pret inchidere	Var. (%)
1	FP.BX Fondul Proprietatea SA	19,526,977	40,014,297	0.49	-5.97
2	ROTLV.BX Banca Transilvania SA	17,569,882	754,720	23.28	0.61
3	ROH2O.BX Societatea de Producere a Energiei Electrice in Hidrocentrale Hidroelectrica	9,757,677	77,565	125.80	-1.33
4	ROSNP.BX OMV Petrom SA	7,457,981	13,535,355	0.55	0.82
5	SNG.BX Societatea Nationala de Gaze Naturale Romgaz SA	6,284,032	130,239	48.25	-1.33
6	ROSN.N.BX Societatea Nationala Nuclearelectrica SA	3,461,661	71,968	48.10	0.52
7	ROSG.BX Sphera Franchise Group SA	2,372,849	101,839	23.30	8.37
8	TTS.BX TTS Transport Trade Services SA	2,124,050	83,624	25.40	3.25
9	TGN.BX Societatea Nationala de Transport Gaze Naturale Transgaz SA	1,978,093	104,661	18.90	2.83
10	ROBRD.BX BRD Groupe Societe Generale SA	1,698,191	98,048	17.32	2.12

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

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 servicii solicitate.

Va informam, de asemenea, ca este posibil ca Banca, afiliații acesteia sau angajații acesteia să dețină în nume propriu produse/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: 2023 Banca Comercială Română. Toate drepturile rezervate.