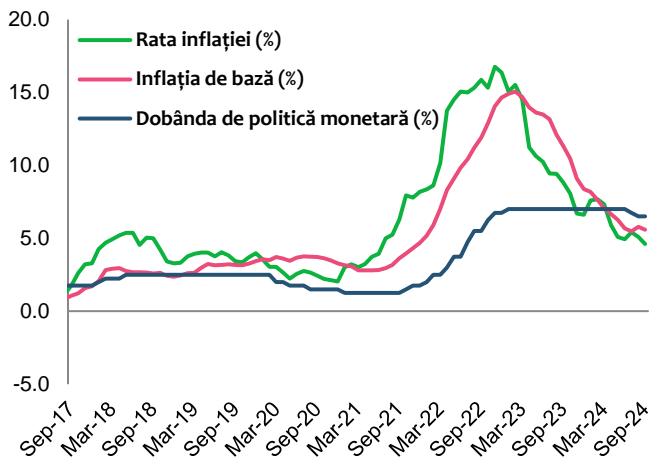


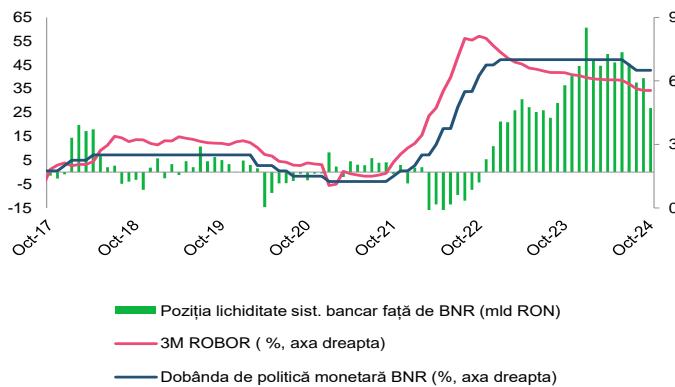
## BCR Info: Ne așteptăm ca BNR să mențină ratele de dobândă la ședința de astăzi

### Inflația și rata de dobândă de politică monetară în România



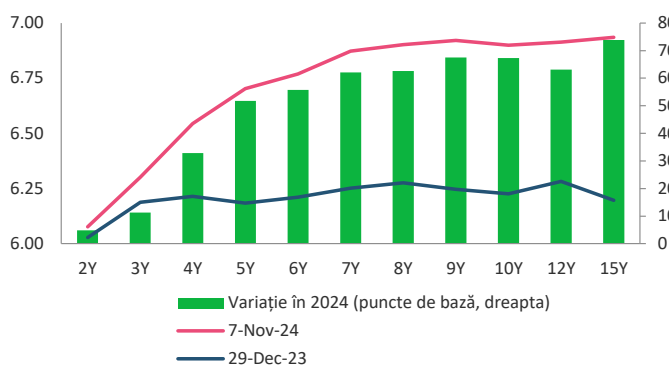
Sursa: BNR, INS, BCR Cercetare

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



Sursa: BNR, BCR Cercetare

### Curba randamentelor titlurilor de stat în lei și variația în 2024



Sursa: Bloomberg, BCR Cercetare

- Ne așteptăm ca BNR** să decidă astăzi menținerea ratei de dobândă de politică monetară la valoarea de 6,50%. Incertitudinile fiscale, precum și perioada încărcată de alegeri de la finalul anului sunt văzute de noi ca principalele argumente pentru această decizie. La scurt timp după decizia de astăzi, BNR va publica și noul raport asupra inflației, împreună cu o nouă prognoză de inflație. Știm deja din minuta ultimei ședințe de politică monetară că prognoza BNR cel mai probabil va fi revizuită în sus pe termen scurt și mediu. În prezent BNR anticipează că rata anuală a inflației va termina anul la 4,0% și intră în intervalul țintă în 2025. Noi anticipăm o rată anuală a inflației la 4,5% la finalul anului și vedem revenirea în intervalul țintă doar în 2026. Cel mai probabil BNR va publica o prognoză similară, acesta fiind un alt argument pentru o decizie de nemodificare a ratei dobânzii de politică monetară astăzi.
- Sistemul bancar a avut un surplus de lichiditate consistent față de BNR și în luna octombrie, de 26,9 miliarde lei (stoc mediu zilnic), în scădere de la 39,5 miliarde lei în luna precedentă. Se știe că în luna octombrie se fac plățile trimestriale către bugetul de stat, unde probail au fost sume mari, care au redus excedentul de lichiditate. Excedentul de lichiditate a fost plasat de băncile comerciale la banca centrală prin facilitatea de depozit la o rată de dobândă de 5,50%. Aceasta rămâne rata de dobândă relevantă a BNR.
- Licitația de ieri a Ministerului Finanțelor pentru titluri de stat cu maturitatea 25 aprilie 2029 a avut o cerere de aproximativ 1,12 miliarde lei din partea investitorilor, iar suma atrasă a fost egală cu prospectul de emisiune de 700 de milioane lei la un randament mediu egal cu cel maxim de 6,79%. Licitația pentru certificate de trezorerie cu maturitatea 27 octombrie 2025 a avut o cerere de 604,5 milioane lei din partea investitorilor, iar suma atrasă a fost egală cu prospectul de emisiune de 400 de milioane lei la un randament mediu/ maxim de 5,94%/ 5,97%.

#### Cursuri valutare oficiale

BNR	fixing	Δ zilnic	Δ anual
EUR/RON	4.9757	0.0%	0.1%
USD/RON	4.6271	1.3%	-0.5%
CHF/RON	5.2779	-0.4%	2.1%
GBP/RON	5.9700	0.7%	4.2%
100 HUF/RON	1.2238	0.8%	-7.2%
100 JPY/RON	3.0042	0.1%	-3.0%
XAU/RON	396.84	-1.3%	25.9%
ECB	fixing	Δ zilnic	Δ anual
EUR/USD	1.0785	-1.0%	0.9%
EUR/GBP	0.8319	-0.9%	-4.4%
EUR/CHF	0.9432	0.3%	-2.1%
EUR/JPY	165.7	-0.1%	3.0%

#### Dobânzi interbancare oficiale

Scadenta	RON	EUR	USD
O/N	5.54	3.16	5.05
1W	5.54	3.15	n/a
1M	5.54	3.10	4.96
3M	5.55	3.05	4.85
6M	5.59	2.92	4.69
1Y	5.64	2.64	5.96

#### Cotații bursa de marfuri

Activ	spot	Δ zilnic	Δ anual
Brent (USD/barrel)	75.1	-0.7%	-5.6%
TTF Gas Spot (EUR/MWh)	40.6	6.8%	2.0%
OPCOMPZU (RON/MWh)	643.5	-22.9%	24.8%
Wheat (EUR/MT)	215.3	-0.6%	-7.3%
Corn (EUR/MT)	210.5	-0.4%	-3.4%
Rape (EUR/MT)	532.8	1.9%	17.4%
EUETS EUA (EUR/MT)	65.7	4.4%	-13.6%

#### Piața de capital

Index	spot	Δ zilnic	Δ anual	an curent
DJI	43729	0.0%	28.2%	16.0%
DAX	19363	1.7%	27.1%	15.6%
CAC 40	7426	0.8%	5.6%	-1.6%
FTSE	8141	-0.3%	10.0%	5.3%
BET	17347	0.4%	19.3%	12.9%

#### Bursa de Valori Bucuresti

Valoare tranzactii cu actiuni	EUR mil
Ultima sesiune tranzactionare	33.2
Medie zilnica 2024	13.0

#### Dobânzile bancilor centrale

	curent	Δ 3 luni (bps)	Δ anual (bps)
BNR	6.50	-25	-50
BCE	3.40	-85	-110
FED	4.75	-75	-75

#### Rate anuale ale inflației

	curent	Δ 3 luni (pp)	Δ anual (pp)
Romania	4.6	-0.3	-4.2
Zona Euro	2.0	-0.6	-0.9
SUA	2.4	-0.6	-1.3

#### Cursuri casa de schimb BCR\*

BCR	cumparare	vanzare
EURRON	4.8980	5.0480
USDRON	4.5240	4.7090

\* Cursurile au fost actualizate la data de 8 noiembrie 2024, ora 9:02

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

Nr.	Companie	Valoare	Volum	Pret inchidere	Var. (%)
1	H2O RE Equi Societatea De Producere A Ener	131,319,283	1,075,506	122.10	0.25%
2	EL RE Equity Societatea Energetica Electric	14,763,555	1,108,375	13.32	2.78%
3	TLV RE Equi Banca Transilvania SA	6,901,456	243,009	28.40	1.25%
4	FP RE Equity Fondul Proprietatea SA	2,431,939	7,749,964	0.31	-1.94%
5	SNP RE Equi OMV Petrom SA	2,051,371	2,808,174	0.73	-0.14%
6	SNG RE Equi Societatea Nationala de Gaze N	1,306,825	245,183	5.33	0.57%
7	SNN RE Equi Societatea Nationala Nuclearel	973,461	22,276	43.70	0.23%
8	BRD RE Equi BRD-Groupe Societe Generale SA	868,430	45,420	19.12	-1.65%
9	ONE RE Equi One United Properties SA	444,440	938,627	0.47	2.93%
10	WINE RE Equ Purcari Wineries PLC	376,896	25,329	14.88	0.13%

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
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
Georgeghe 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 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 legătură cu emitenții menționați în cuprinsul prezentului material sau să fi intermediat oferte publice în legătură 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 Comerciala Romana. Toate drepturile rezervate.