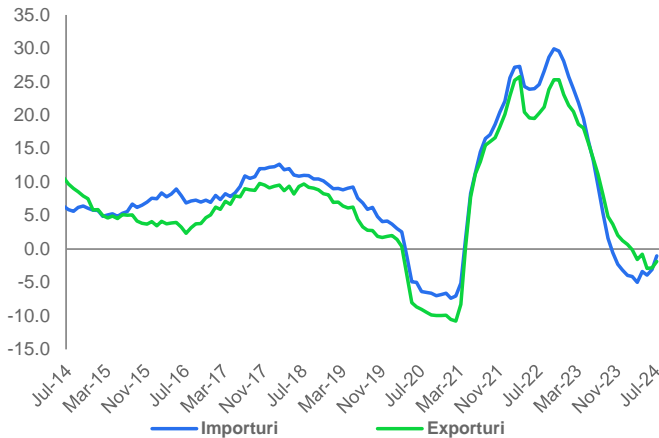


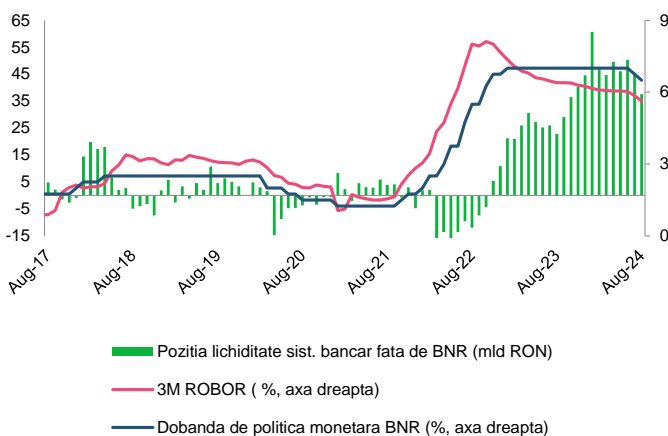
## BCR Info: Deficitul comercial al României continuă să crească în primele șapte luni din an

Exporturile și importurile de bunuri, medie mobilă 12 luni, creștere anuală (%)



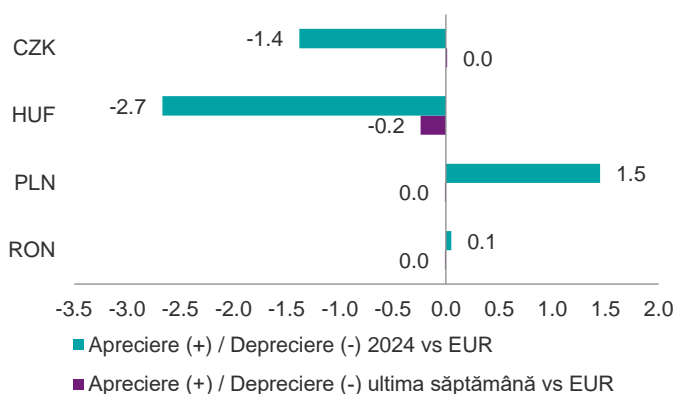
Sursa: INS, BCR Cercetare

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



Sursa: BNR, BCR Cercetare

Evoluția monedelor din Europa Centrală și de Est față de euro



Sursa: Bloomberg, BCR Cercetare

- Exporturile de bunuri au scăzut cu 0,9% în termeni anuali în primele șapte luni din 2024, în timp ce importurile au înregistrat o creștere de 2,7%. Deficitul comercial a crescut, astfel, cu 15,6% la iulie față de perioada similară din anul precedent. Având în vedere structura creșterii economice din prima jumătate a acestui an, evoluția deficitului comercial trebuie urmărită cu foarte mare atenție în lunile următoare în contextul accelerării consumului populației și dacă această accelerare duce și la o creștere a importurilor. Credem că deficitul de cont curent al României s-ar putea ajusta marginal la 6,9% din PIB în 2024 de la 7,0% din PIB în 2023, iar deficitul comercial este o componentă importantă a acestuia, însă riscurile pentru prognoza noastră sunt mai degrabă în sus.
- Sistemul bancar a avut un surplus de lichiditate consistent față de BNR și în luna august 2024, de 37,6 miliarde lei (stoc mediu zilnic), în scădere de la 45,5 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 5,50%. Aceasta rămâne rata de dobândă relevantă a BNR.
- Săptămâna trecută leul a rămas relativ constant față de euro. În regiune, majoritatea monedelor au avut evoluții similare, doar forintul maghiar înregistrând o depreciere minoră de 0,2%. De la începutul anului și până în prezent leul este aproape nemodificat față de euro, zlotul polonez s-a apreciat cu 1,5%, forintul maghiar are o depreciere de 2,7%, iar coroana cehă o depreciere de 1,4%.
- Săptămâna trecută volumul tranzacțiilor de pe piața valutară locală a fost apropiat de cel de acum două săptămâni și s-a menținut ușor sub media pe termen lung. Luni s-a înregistrat un vârf al tranzacțiilor de aproximativ o treime din volumul întregii săptămâni. Estimarea noastră de schimb pentru finalul acestui an este 5,00 cu presiuni de depreciere a leului provenite dinspre deficitul de cont curent încă mare, deși aflat în proces de ajustare.
- 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	4.9728	0.0%	0.2%
USD/RON	4.4760	-0.1%	-3.4%
CHF/RON	5.3165	0.5%	2.3%
GBP/RON	5.8944	0.0%	2.0%
100 HUF/RON	1.2617	-0.3%	-0.7%
100 JPY/RON	3.1359	0.5%	-0.2%
XAU/RON	362.62	0.0%	26.8%
ECB	fixing	Δ zilnic	Δ anual
EUR/USD	1.1103	0.1%	3.7%
EUR/GBP	0.8429	0.0%	-1.9%
EUR/CHF	0.9365	-0.3%	-2.0%
EUR/JPY	158.93	-0.2%	0.8%

#### Dobânzi interbancare oficiale

Scadenta	RON	EUR	USD
O/N	5.52	3.66	5.35
1W	5.52	3.61	n.a.
1M	5.53	n.a.	5.22
3M	5.55	3.47	5.20
6M	5.61	3.35	5.02
1Y	5.65	3.03	n.a.

#### Cotații bursa de marfuri

Activ	spot	Δ zilnic	Δ anual
Brent (USD/barrel)	75.1	-2.2%	-18.8%
TTF Gas Spot (EUR/MWh)	36.9	3.8%	14.7%
OPCOMPZU (RON/MWh)	789.4	18.9%	n.a.
Wheat (EUR/MT)	199.0	-1.4%	-9.3%
Corn (EUR/MT)	202.0	-0.6%	-5.6%
Rape (EUR/MT)	464.0	-2.2%	2.1%
EUETS EUA (EUR/MT)	65.8	n.a.	-19.7%

#### Piața de capital

Index	spot	Δ zilnic	Δ anual	an curent
DJI	40345	-1.0%	17.1%	7.0%
DAX	18302	-1.5%	16.3%	9.3%
CAC 40	7352	-1.1%	2.2%	-2.5%
FTSE	8242	-0.7%	10.2%	5.8%
BET	17389	-1.9%	29.0%	13.1%

#### Bursa de Valori Bucuresti

Valoare tranzactii cu actiuni	EUR mil
Ultima sesiune tranzactionare	12.7
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

#### Cursuri casa de schimb BCR\*

BCR	cumparare	vanzare
EURRON	4.8960	5.0460
USDRON	4.4000	4.5850

\* Cursurile au fost actualizate la data de 9 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	OMV Petrom SA	15,233,175	21,216,121	0.72	-3.36
2	Banca Transilvania SA	13,724,652	497,270	27.60	-1.95
3	Fondul Proprietatea SA	5,244,457	13,621,967	0.39	-2.53
4	Societatea Nationala de Gaze Naturale Romgaz SA	5,106,609	931,863	5.48	-3.01
5	SAI Vanguard Asset Management SA	3,815,766	136,570	27.94	-1.91
6	Societatea de Producere a Energiei Electrice in Hidrocentrale Hidroelectrica	3,675,254	30,374	121.00	0.00
7	TTS Transport Trade Services SA	3,083,478	513,913	6.00	-2.91
8	Societatea Nationala Nuclearelectrica SA	2,324,469	54,565	42.60	-1.96
9	BRD Groupe Societe Generale SA	1,720,471	83,518	20.60	-1.44
10	Sphera Franchise Group SA	1,215,318	31,162	39.00	-2.50

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.

<b>Ciprian Dascalu, Economist Sef</b>		<b>Andrei Ionut Popescu, Director Executiv Divizia Piete Financiare</b>	
<b>Echipe Cercetare Macro si Titluri cu Venit Fix</b>		<b>Departamentul Vanzari Corporate</b>	
Eugen Sinca, Analist Senior	0373 510 435	Ionut Bogdan Cozma, Sef Departament	0373 516 612
Dorina Ilasco, Analist Senior	0373 510 436	<b>Biroul Tranzactionare si Solutii Corporate</b>	
Vlad Ionita, Analist Cantitativ		Nicolae Corbescu, Sef Birou	0373 516 607
<b>Echipe Cercetare Piata de Capital</b>		Florina Teodora Necula, Senior Dealer	0373 516 510
Caius Rapanu, Analist Senior	0373 510 441	Maria Alexandra Grigore, Dealer	0373 516 609
<b>Departamentul Vanzari Retail</b>		<b>Biroul Regional Vanzari Corporate</b>	
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	<b>Departamentul Institutii Financiare</b>	
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	<b>Biroul Investment Banking</b>	
		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 serviciile 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 intermediar 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 Comercială Română. Toate drepturile rezervate.