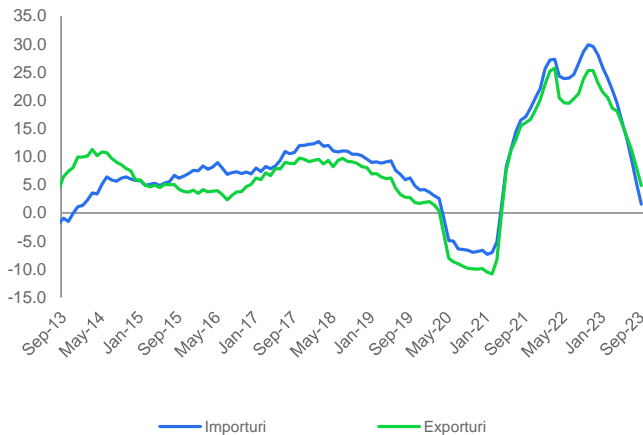


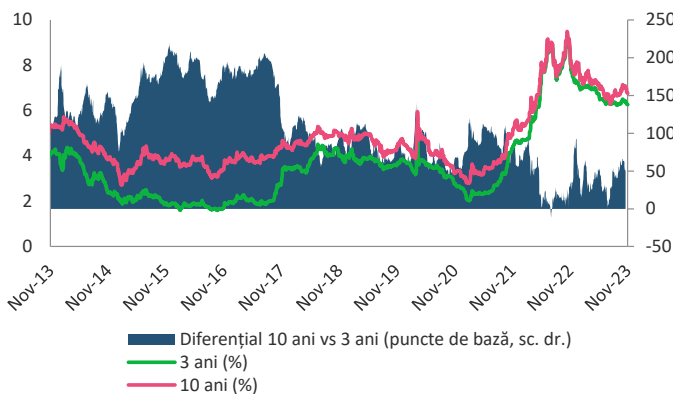
## BCR Info: BNR menține rata dobânzii de politică monetară la 7,00%, conform așteptărilor

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



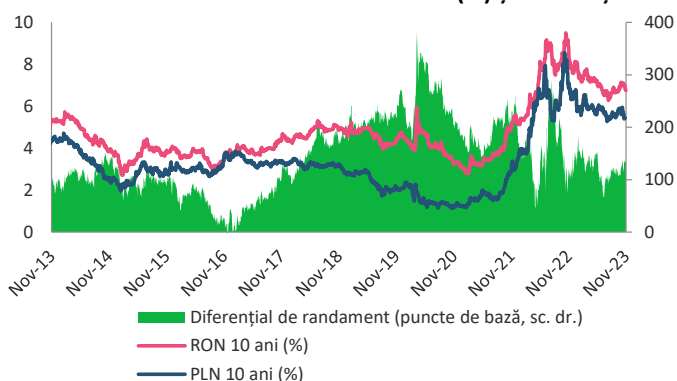
Sursa: INS, BCR Cercetare

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



Sursa: Bloomberg, BCR Cercetare

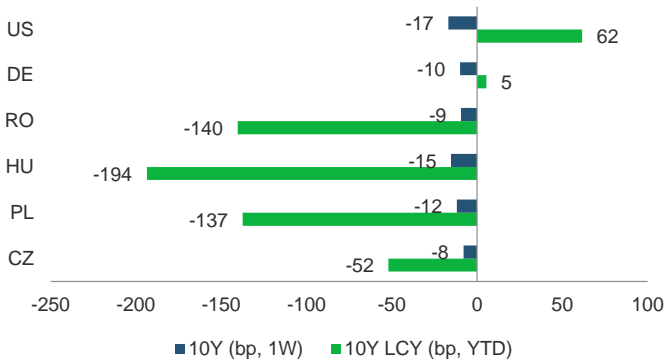
Randamentele obligațiunilor suverane pe 10 ani în monedă locală: România vs Polonia (%) și diferențial



Sursa: Bloomberg, BCR Cercetare

- [Banca Națională a României](#) (BNR) a decis ieri menținerea ratei de dobândă de politică monetară la 7,00% conform așteptărilor. Rata de dobândă pentru facilitatea de credit a fost menținută la 8,00%, iar rata de dobândă pentru facilitatea de depozit, care rămână rata relevantă în contextul lichidității ample din sistemul bancar, a fost menținută la 6,00%. Legat de traiectoria inflației BNR menționează că noile prognoze arată o traiecrorie ceva mai ridicată pentru anul 2024 comparativ cu cifrele publicate în august, iar în viziunea lor inflația va reveni în intervalul țintă în a doua jumătate a anului 2025. Ne așteptăm ca BNR să mențină actualele rate de dobândă cel puțin până la mijlocul anului viitor când inflația este așteptată să coboare sub nivelul de 7,00%.
- Exporturile de bunuri au crescut cu 2,1% în termeni anuali în primele nouă luni ale anului, în timp ce importurile au înregistrat o contracție de 3,4%. Prin urmare, deficitul comercial s-a micșorat cu 18,4% în primele nouă luni din 2023 față de primele nouă luni din 2022. Componenta mașini și echipamente pentru transport care are cea mai mare pondere atât în total exporturi cât și în total importuri a înregistrat o creștere anuală cumulată la nouă luni de 10,0% pe partea de exporturi și de 7,9% pe partea de importuri. Credem că deficitul de cont curent al României s-ar putea ajusta la 6,9% din PIB în acest an de la 9,3% din PIB în 2022 pe fondul temperării creșterii prețurilor materiilor prime la nivel global.
- Diferențialul de randament dintre obligațiunile guvernamentale în lei pe 10 ani și cele pe 3 ani a scăzut cu 11 puncte de bază în ultima săptămână și a ajuns la 50 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 zloti polonezi a scăzut cu 6 puncte de bază în ultima săptămână și a ajuns la 131 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 140 de puncte de bază de la începutul anului, o evoluție mai slabă decât a celor din Ungaria care

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

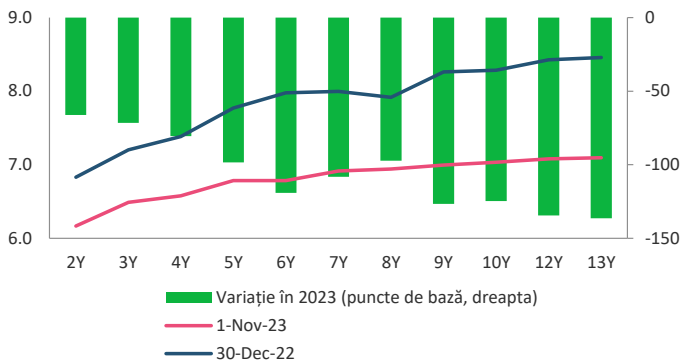


Sursa: Bloomberg, BCR Cercetare

au înregistrat o scădere a randamentelor de 194 de puncte de bază de la începutul anului, dar superioară dinamicii obligațiunilor din Polonia care au afișat o scădere a randamentelor de 137 puncte de bază.

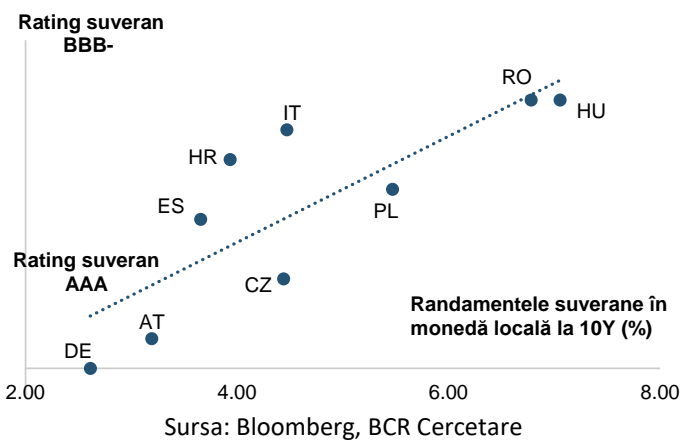
- Ministerul Finanțelor organizează astăzi o licitație pentru titluri de stat cu scadența 30 octombrie 2033 în valoare de 600 de milioane lei.

**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	4.9674	0.0%	1.5%
USD/RON	4.6566	0.7%	-5.0%
CHF/RON	5.1639	0.1%	4.2%
GBP/RON	5.7070	-0.6%	1.7%
100 HUF/RON	1.3109	0.1%	6.9%
100 JPY/RON	3.0886	0.0%	-8.3%
XAU/RON	293.57	-0.6%	10.5%
ECB	fixing	Δ zilnic	Δ anual
EUR/USD	1.0671	-0.7%	6.8%
EUR/GBP	0.8702	0.4%	-0.4%
EUR/CHF	0.9599	-0.5%	-3.3%
EUR/JPY	160.9700	0.1%	9.1%

#### Dobânzi interbancare oficiale

Scadenta	RON	EUR	USD
O/N	6.04	3.90	5.05
1W	6.07	3.89	n/a
1M	6.08	3.85	5.44
3M	6.34	3.97	5.63
6M	6.39	4.07	5.83
1Y	6.49	4.03	5.96

#### Cotații bursa de marfuri

Activ	spot	Δ zilnic	Δ anual
Brent (USD/barrel)	80.0	0.5%	-13.7%
TTF Gas Spot (EUR/MWh)	43.7	9.7%	-43.8%
OPCOMPZU (RON/MMh)	527.8	2.4%	-47.1%
Wheat (EUR/MT)	235.8	1.5%	-28.6%
Corn (EUR/MT)	208.5	1.3%	-29.7%
Rape (EUR/MT)	441.3	n/a	-38.7%
EUETS EUA (EUR/MT)	76.0	0.0%	-1.9%

#### Piața de capital

Index	spot	Δ zilnic	Δ anual	an curent
DJI	34112	-0.1%	4.9%	2.9%
DAX	15230	0.5%	11.4%	9.4%
CAC 40	7034	0.7%	9.4%	8.7%
FTSE	7402	-0.1%	1.4%	-0.7%
BET	14543	-0.6%	29.2%	24.7%

#### Bursa de Valori Bucuresti

Valoare tranzactii cu actiuni	EUR mil
Ultima sesiune tranzactionare	6.7
Medie zilnica 2023	19.8

#### Dobânzile bancilor centrale

	curent	Δ 3 luni (bps)	Δ anual (bps)
BNR	7.00	0	75
BCE	4.50	50	325
FED	5.50	0	150

#### Rate anuale ale inflației

	curent	Δ 3 luni (pp)	Δ anual (pp)
Romania	8.8	-1.4	-7.1
Zone Euro	2.9	-2.4	-7.8
SUA	3.7	0.7	-4.5

#### Cursuri casa de schimb BCR\*

BCR	cumparare	vanzare
EURRON	4.8900	5.0400
USD RON	4.5450	4.7300

\* Cursurile au fost actualizate la data de 9 noiembrie 2023, 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 Equit Societatea De Producere A Ener	4,730,384	40,088	118.00	0.43
2	TLV RE Equit Banca Transilvania SA	3,410,385	150,902	22.60	-0.96
3	BRD RE Equit BRD-Groupe Societe Generale SA	2,969,345	169,871	17.48	-2.13
4	SNP RE Equit OMV Petrom SA	2,830,906	5,165,886	0.55	-1.44
5	FP RE Equity Fondul Proprietatea SA	2,555,041	4,757,991	0.54	-0.37
6	SNG RE Equit Societatea Nationala de Gaze N	915,180	19,597	46.70	0.00
7	SNN RE Equit Societatea Nationala Nuclearael	843,785	17,839	47.30	-0.84
8	BVB RE Equit Bursa de Valori Bucuresti SA	781,770	11,881	65.80	-1.79
9	TTS RE Equit TTS Transport Trade Services S	609,589	25,613	23.80	0.00
10	DIGI RE Equit Digi Communications NV	589,666	15,316	38.50	0.52

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**

**Echipa 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

**Echipa 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 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: 2023 Banca Comerciala Romana. Toate drepturile rezervate.