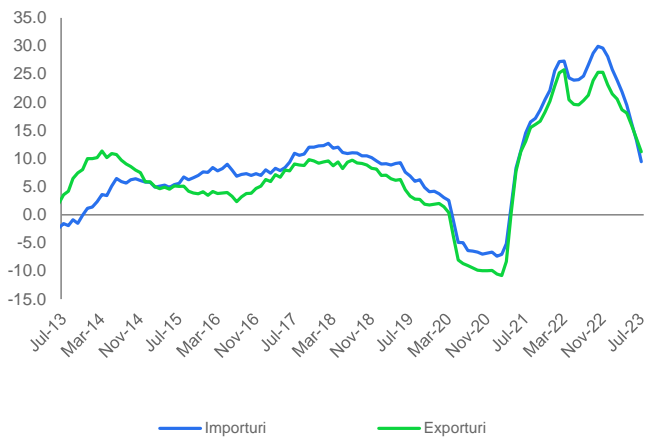


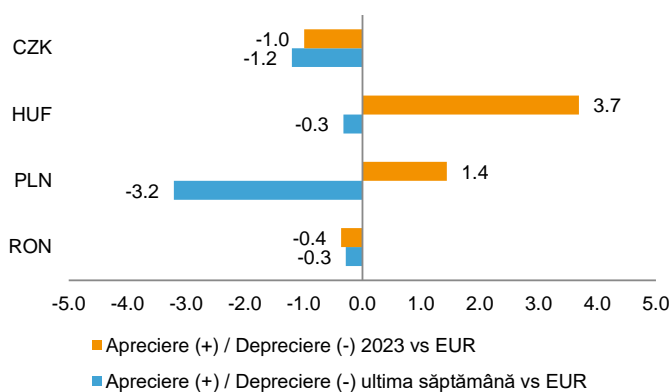
BCR Info: Fitch menține ratingul României la BBB- cu perspectivă stabilă

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



Sursa: INS, BCR Cercetare

Evoluția monedelor din Europa Centrală și de Est față de euro



Sursa: Bloomberg, BCR Cercetare

- Consolidarea fiscală este din nou în centrul atenției în acest an, în contextul unei inflații care decelerează și a unei creșteri economice în încetinire. Execuția bugetară în primele șapte luni ale anului indică foarte puțin probabilă încadrarea în ținta inițială de deficit bugetar de 4,4% din PIB stabilită de guvern. Fondurile europene sunt esențiale pentru creșterea economică de anul acesta, care este estimată de noi la 2,1%. Pentru anul viitor ne așteptăm la o creștere de 4,2%, o revenire la valori apropiate de potențial, ajutată de efectele întârziate ale creșterii salariilor reale. Ne așteptăm că inflația de bază CORE2 ajustat să rămână peste rata generală a inflației pe orizontul de prognoză, iar acest lucru combinat cu o piață a muncii tensionată și o creștere reală puternică a salariilor, va determina BNR să facă primele tăieri de rată de dobândă mai târziu decât restul țărilor din regiune. Toate aceste subiecte și multe altele sunt abordate în noul nostru [raport Macro Outlook](#).
- Fitch a decis vineri menținerea ratingului de țară al României la BBB- cu perspectivă stabilă, conform așteptărilor. Argumente pozitive pentru țara noastră enumerate de Fitch sunt reziliența economiei, potențialul de absorbție de fonduri europene pe termen scurt și mediu, dar și așteptările de încetinire semnificativă a inflației și nivelul relativ redus al datoriei publice comparativ cu alte țări. Stabilitatea politică a fost și ea trecută la puncte forte. Fitch atrage atenția însă asupra deficitelor gemene ridicate și subliniază importanța reducerii acestora la niveluri sustenabile.
- Exporturile de bunuri au crescut cu 4,6% în termeni anuali în primele șapte luni ale anului, în timp ce importurile au înregistrat o contracție de 1,1%. Prin urmare, deficitul comercial s-a micșorat cu 17,0% în primele șapte luni din 2023 față de primele șapte luni din 2022. Cea mai mare creștere în termeni anuali pentru primele șapte luni din an pe partea exporturilor a fost realizată la categoria băuturi și tutun cu o creștere de +41,9%, însă acestea au o pondere redusă în total exporturi de doar 2,3%. Exporturile de mașini și echipamente pentru transport care au o pondere de 44,8% în total exporturi au crescut cu 12,0% în primele șapte luni în termeni

anuali. Pe partea de importuri cele mai mari scăderi anuale sunt la categoriile de combustibili minerali și uleiuri de origine animală și vegetală cu -30,2%, respectiv -28,1%. Credem că deficitul de cont curent al României s-ar putea ajusta ușor la 7,9% din PIB în acest an de la 9,3% din PIB în 2022 pe fondul temperării creșterii prețurilor materiilor prime la nivel global.

- Săptămâna trecută toate monedele din regiune s-au depreciat față de euro. Leul a înregistrat o depreciere de 0,3%, zlotul polonez de 3,2% după ce banca centrală a tăiat rata de dobândă cheie cu 75 de puncte de bază la 6,00% față de așteptările pieței de 25 de puncte de bază, forintul maghiar a pierdut 0,3%, iar coroana cehă s-a depreciat cu 1,2%. De la începutul anului și până în prezent leul are o depreciere de 0,4% față de euro, forintul maghiar a câștigat 3,7%, zlotul polonez s-a apreciat cu 1,4%, iar coroana cehă s-a depreciat 1,0%.
- Săptămâna trecută volumul tranzacțiilor de pe piața valutară locală s-a menținut sub media pe termen lung. Vineri a fost înregistrat un nivel al tranzacțiilor de aproximativ 1/3 din volumul întregii săptămâni. Estimarea noastră de curs de schimb pentru finalul acestui an este 5,05 cu presiuni de depreciere a leului provenite dinspre deficitul de cont curent încă mare.
- Ministerul Finanțelor organizează astăzi o licitație pentru obligațiuni cu maturitatea 29 septembrie 2032 în valoare de 500 de milioane lei.

Cursuri valutare oficiale

BNR	fixing	Δ zilnic	Δ anual
EUR/RON	4.9643	0.1%	1.9%
USD/RON	4.6378	0.3%	-5.0%
CHF/RON	5.2018	0.1%	4.0%
GBP/RON	5.7906	-0.2%	3.3%
100 HUF/RON	1.2869	0.8%	4.9%
100 JPY/RON	3.1480	0.4%	-7.5%
XAU/RON	287.08	0.3%	6.1%
ECB	fixing	Δ zilnic	Δ anual
EUR/USD	1.0704	-0.4%	6.9%
EUR/GBP	0.8574	0.3%	-1.1%
EUR/CHF	0.9543	-0.2%	-2.1%
EUR/JPY	157.8400	-0.2%	9.0%

Dobânzi interbancare oficiale

Scadenta	RON	EUR	USD
O/N	6.05	3.65	5.05
1W	6.09	3.65	n/a
1M	6.11	3.67	5.44
3M	6.40	3.80	5.67
6M	6.50	3.94	5.90
1Y	6.63	4.08	5.96

Cotații bursa de marfuri

Activ	spot	Δ zilnic	Δ anual
Brent (USD/baril)	90.6	-0.1%	-2.4%
TTF Gas Spot (EUR/MWh)	30.7	-4.7%	-85.3%
OPCOM PZU (RON/MWh)	721.8	80.4%	-62.3%
Grau (EUR/MT)	214.8	-2.2%	-33.0%
Porumb (EUR/MT)	212.5	-0.7%	-24.8%
Rapita (EUR/MT)	449.0	-1.2%	-26.5%
EU ETS EUA (EUR/MT)	83.4	0.0%	23.2%

Piața de capital

Index	spot	Δ zilnic	Δ anual	an curent
DJI	35314	-0.4%	7.6%	6.5%
DAX	15719	-1.1%	15.2%	13.3%
CAC 40	7196	-0.7%	11.4%	12.3%
FTSE	7442	-0.4%	0.6%	1.0%
BET	13661	-0.4%	4.0%	12.1%

Bursa de Valori Bucuresti

Valoare tranzactii cu actiuni	EUR mil
Ultima sesiune tranzactionare	8.6
Medie zilnica 2023	21.3

Dobânziile bancilor centrale

	curent	Δ lunar (bps)	Δ anual (bps)
BNR	7.00	0	150
BCE	4.25	25	375
FED	5.50	25	300

Rate anuale ale inflației

	curent	Δ lunar (pp)	Δ anual (pp)
Romania	9.4	-0.8	-5.5
Zone Euro	5.3	0.0	-3.9
SUA	3.2	0.2	-5.3

Cursuri casa de schimb BCR*

BCR	cumparare	vanzare
EURRON	4.8860	5.0360
USD RON	4.5330	4.7180

*Cursurile au fost actualizate la data de 11 septembrie 2023, ora 9:01

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

Nr.	Companie	Valoare	Volum	Pret inchidere	Var. (%)
1	ROH2O.BX Societatea de Producere a Energiei Electrice in Hidrocentrale Hidroelectrica SA	9,683,925	85,096	113.80	-0.18
2	FP.BX Fondul Proprietatea SA	9,517,068	24,655,616	0.39	1.31
3	ROTLV.BX Banca Transilvania SA	7,279,648	332,404	21.90	1.77
4	ROSNP.BX OMV Petrom SA	2,783,844	4,935,894	0.56	1.62
5	TTS.BX TTS Transport Trade Services SA	1,647,027	81,536	20.20	3.59
6	ROSNN.BX Societatea Nationala Nuclearelectrica SA	1,572,121	33,485	46.95	0.43
7	SNG.BX Societatea Nationala de Gaze Naturale Romgaz SA	1,328,634	31,559	42.10	0.96
8	ROTEL.BX Compania Nationala de Transport al Energiei Electrice Transelectrica SA	1,318,572	48,836	27.00	2.66
9	ROEL.BX Societatea Energetica Electrica SA	1,206,657	126,883	9.51	0.32
10	ROBRD.BX BRD Groupe Societe Generale SA	1,027,241	70,071	14.66	0.41

Sursa: Bloomberg, 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 refera.** 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 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 Comerciala Romana. Toate drepturile rezervate.