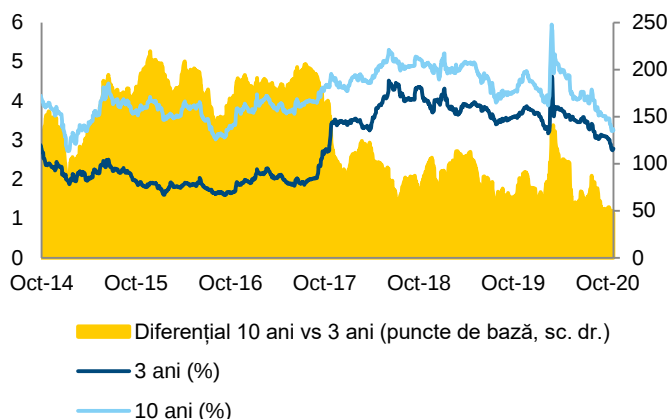


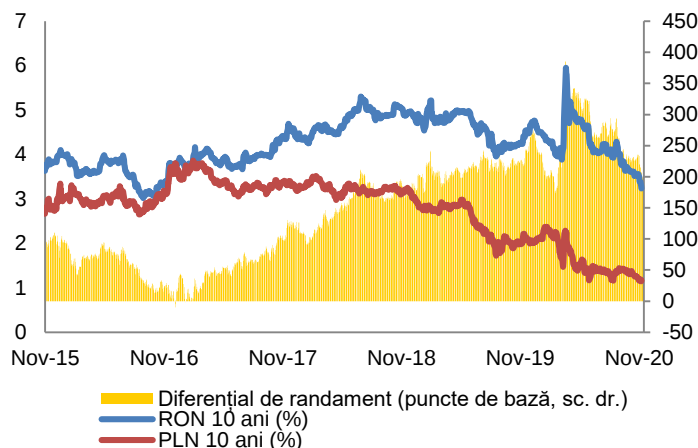
Info macro și financiar

Randamentele titlurilor de stat în lei 10 ani vs 3 ani



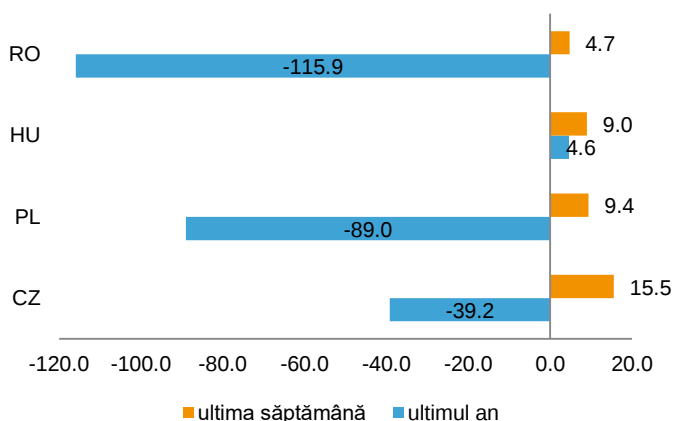
Sursa: Bloomberg

Randamentul titlurilor suverane pe 10 ani: România vs Polonia



Sursa: Bloomberg

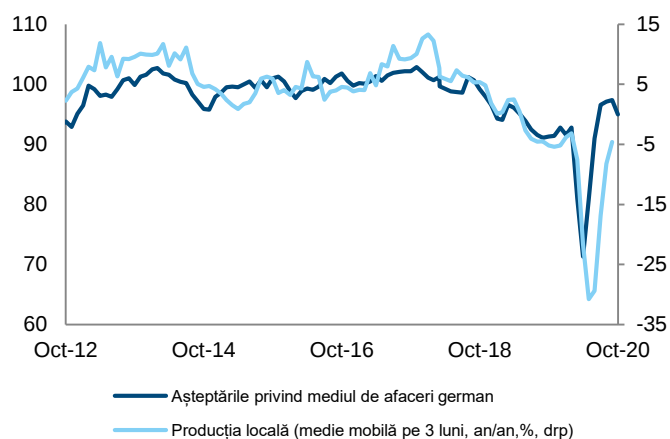
Evoluția randamentelor titlurilor de stat în monedă locală în Europa Centrală și de Est (puncte de bază)



Sursa: Bloomberg

- După o scădere a randamentelor la finalul săptămânii trecute, a urmat o creștere a acestora la începutul săptămânii curente care a șters o parte a câștigurile anterioare în prețul titlurilor de stat. Sentimentul rămâne pozitiv, susținut de două licitații bune ale Ministerului Finanțelor Publice (MFP) la începutul acestei săptămâni, una pentru obligațiuni cu scadența în 2028 și una pentru certificate de trezorerie pe șase luni. Cererea investitorilor a fost ridicată la ambele licitații, depășind de aproape două ori suma planificată a fi emisă de MFP. Diferența dintre randamentele obligațiunilor guvernamentale în lei pe 10 ani și cele pe 3 ani a rămas aproape neschimbată față de săptămâna trecută, în jur de 47 puncte de bază. Diferențialul de randament între titlurile suverane pe 10 ani în lei față de cele similare în zlot a scăzut cu 18 puncte de bază în ultima săptămână până la 197 puncte de bază. Piețele globale au fost influențate de două evenimente majore: victoria lui Joe Biden în alegerile prezidențiale din SUA și anunțul unor companii farmaceutice privind o eficacitate de peste 90% a unui vaccin anti COVID-19 aflat într-o fază avansată de testare. Ca urmare, randamentele obligațiunilor germane au crescut puternic după ce optimismul privind evoluțiile economice viitoare ce a redus cererea pentru activele considerate sigure.
- Ministerul Finanțelor Publice (MFP) va emite astăzi obligațiuni în valoare de 500 milioane lei, cu scadența în iunie 2026. Ne așteptăm la un nivel ridicat al cererii și, probabil, la o alocare suplimentară din partea MFP, în linie cu ultimele licitații.
- În septembrie, indicele producției industriale a crescut cu 1,5% lună/lună temperând contracția anuală la -2,8% de la un nivel de -3,7% an/an în august. Această evoluție s-a situat peste mediana prognozată de analiștii care au răspuns la sondajul Bloomberg de -4,2% și sub estimarea noastră de -1,9%, influențată și de revizuirile seriei de date istorice. Sectorul industrial a înregistrat un ritm de creștere de +26,3% trimestru/trimestru în T3-20 după o contracție de -22,7% înregistrată în 2Q20, în linie cu așteptările noastre. În industria prelucrătoare contracția s-a redus la -2,1% an/an în septembrie față de -4,6% an/an în august după ce evoluția lunară a înregistrat un avans de +2.0%. Cererea externă a susținut semnificativ

Evoluția industriei prelucrătoare din România vs indicele de încredere Ifo din economia Germaniei, componenta de așteptări



Sursa: Bloomberg, NIS, BCR

industria prelucrătoare în T3-20, producția accelerând cu 30,9% trimestru/trimestru după o contracție de -24,6% în 2Q20.

Cursuri valutare oficiale

BNR	fixing	Δ zilnic	Δ anual
EUR/RON	4.8678	0.0%	2.2%
USD/RON	4.1316	0.8%	-4.3%
CHF/RON	4.4999	-1.1%	3.8%
GBP/RON	5.4777	1.5%	-1.1%
100 HUF/RON	1.3668	0.1%	-4.8%
100 JPY/RON	3.9187	-0.9%	-1.1%
XAU/RON	249.29	-3.7%	22.1%
ECB	fixing	Δ zilnic	Δ anual
EUR/USD	1.1766	-0.6%	6.9%
EUR/GBP	0.8894	-1.2%	4.0%
EUR/CHF	1.0793	0.4%	-1.4%
EUR/JPY	124.07	-0.2%	3.4%

Dobânzi interbancare oficiale

Scadenta	ROBOR	EURIBOR	LIBOR
O/N	1.80	-0.558	0.085
1W	1.82	-0.556	0.107
1M	2.03	-0.527	0.140
3M	2.07	-0.510	0.214
6M	2.12	-0.505	0.243
1Y	2.14	-0.472	0.338

Cotații bursa de marfuri

Activ	spot	Δ zilnic	Δ anual
Brent (USD/baril)	42.6	1.2%	-34.2%
Grau (EUR/MT)	211.3	1.4%	19.6%
Porumb (EUR/MT)	193.0	0.7%	17.6%
Rapita (EUR/MT)	409.0	1.6%	4.4%

Piața de capital

Index	spot	Δ zilnic	Δ anual	an curent
DJI	29398	0.9%	6.3%	3.1%
DAX	13216	0.5%	-0.5%	-0.6%
CAC 40	5445	1.5%	-8.0%	-9.4%
FTSE	6297	1.8%	-14.4%	-16.5%
BET	9050	-0.7%	-6.4%	-9.1%

Bursa de Valori București

Valoare tranzacții cu acțiuni	EUR mil
Ultima sesiune tranzactionare	7.6
Medie zilnica 2020	10.1

Dobânzile bancilor centrale

	curent	Δ lunar (bps)	Δ anual (bps)
BNR	1.50	0	-100
BCE	0.00	0	0
FED	0.25	0	-150

Rate anuale ale inflației

	curent	Δ lunar (pp)	Δ anual (pp)
Romania	2.2	-0.2	-1.2
Zone Euro	-0.3	0.0	-1.0
SUA	1.4	0.1	-0.3

Cursuri casa de schimb BCR*

BCR	cumparare	vanzare
EURRON	4.7940	4.9390
USDRON	4.0480	4.2280

* Cursurile au fost actualizate la data de 12 noiembrie 2020, ora 9:00

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

Nr.	Companie	Valoare	Volum	Pret inchidere	Var. (%)
1	ROTLV.BX Banca Transilvania SA	7,284,807	3,562,253	2.05	-0.73
2	ROBRD.BX BRD Groupe Societe Generale SA	4,466,780	347,339	12.86	-1.08
3	TRP.BX Teraplast SA	3,396,584	7,935,944	0.43	-3.17
4	SNG.BX Societatea Nationala de Gaze Naturale Romgaz SA	1,963,108	70,111	28.00	0.00
5	ROTEL.BX Compania Nationala de Transport al Energiei Electrice Transelectrica SA	1,827,983	72,828	25.10	1.21
6	ROSNP.BX OMV Petrom SA	1,200,779	3,547,354	0.34	0.59
7	SIF3.BX Societatea de Investitii Financiare Transilvania SA	1,096,539	3,312,808	0.33	0.00
8	ROEL.BX Societatea Energetica Electrica SA	716,175	59,188	12.10	0.00
9	SIF5.BX Societatea de Investitii Financiare Oltenia SA	520,834	301,060	1.73	0.58
10	ROSNN.BX Societatea Nationala Nuclearelectrica SA	397,053	24,093	16.48	-0.84

Sursa: Reuters. Cotații LIBOR afișate cu 24h întârziere. Grâu, porumb și rapiță cotații futures Matif, primul contract care expiră. Piața de capital cotații închidere zi lucrătoare precedentă.

Contacte**Ciprian Dascalu, Economist Sef****Echipa Cercetare Macro si Titluri cu Venit Fix**

Eugen Sinca, Analyst Senior	037 3510 435
Dorina Ilasco, Analyst Senior	037 3510 436
Iulian Misu, Analyst Cantitativ	037 3510 437

Echipa Cercetare Piata de Capital

Caius Rapanu, Analyst Senior	037 3510 441
------------------------------	--------------

Departamentul Vanzari Retail

Laura Hexan, Sef Departament	0373 516 608
Ioan Mihai Vlad Muresian, Dealer	0373 516 560
Raluca Iustina Enea, Dealer	0373 516 554
Melania Daian, Dealer	0373 516 555
Gheorghe Dragnea, Dealer	0373 516 558
Gabriel Necula, Dealer	0373 516 559
Laura Elena Ciocan	0373 516 547

Departamentul Institutii Financiare

Vasile Cristian Pascu, Sef Departament	0373 511 695
Liviu George Avram, Expert Vanzari Piete Reglementate	0373 516 569

Valentin Popovici, Director Executiv Divizia Piete Financiare**Departamentul Vanzari Corporate**

Ionut Bogdan Cozma, Sef Departament	0373 516 112
Biroul Tranzactionare si Solutii Corporate	
Nicolae Corbescu, Sef Birou	0373 516 607
Florina Teodora Draghici, Dealer	0373 516 510
Gabriela Virginia Constantinescu, Dealer	0373 516 609
Alin Razvan Vlad, Dealer	0373 516 562
Corina Anda Ciobanu, Dealer	0373 516 614
Ruxandra Mihaela Lungu	0373 516 613

Biroul Regional Vanzari Corporate

Diana Elena Balan, Sef Birou	0373 516 615
Crisan-Ion Bordeanu, Dealer	0373 516 605
Cosmin Livezeanu, Dealer	0373 516 603
Miruna Teodora Mogos, Dealer	0373 514 227
Alexandra Stancu, Dealer	0373 516 610
Claudia Crina Retegan, Dealer	0373 516 676

Mențiuni:

Banca Comercială Română S.A.
Societate administrată în sistem dualist

Calea Plevnei nr. 159
Business Garden Bucharest
Clădirea A, etajul 6
Sector 6, București, cod 060013

contact.center@bcr.rowww.bcr.ro

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 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: 2020 Banca Comerciala Romana. Toate drepturile rezervate.