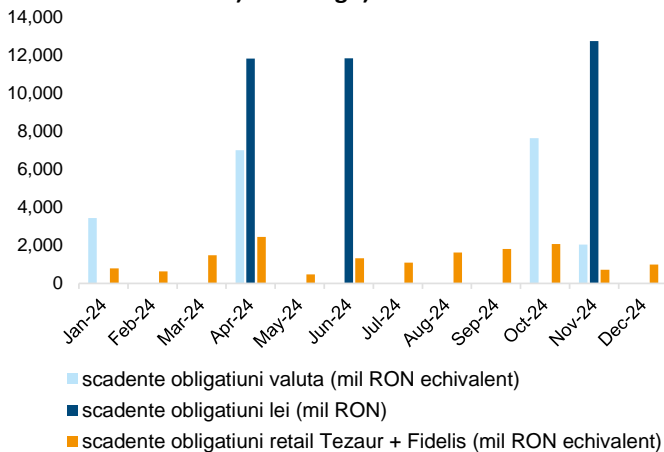


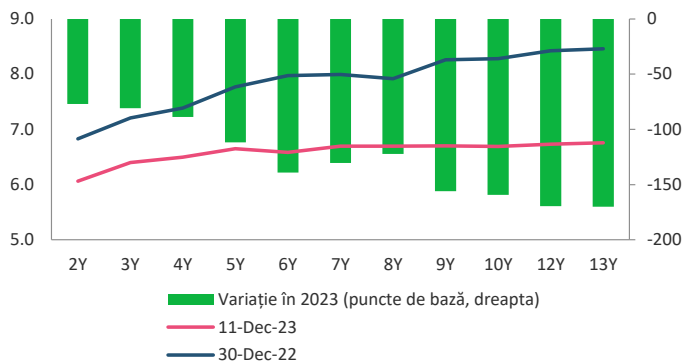
## BCR Info: Ne așteptăm ca economia să accelereze ușor în 2024 sprijinită de o revenire a consumului privat

Calendarul scadențelor obligațiunilor de stat în anul 2024



Sursa: BNR, MF, BCR Cercetare

Curba randamentelor titlurilor de stat în lei și variația în 2023



Sursa: Bloomberg, BCR Cercetare

- [Cresterea economică din anul 2024](#) ar putea accelera pe fondul creșterilor de salarii (în special salariul minim și salariile din sectorul public), precum și pe seama majorilor de pensii anunțate. Astfel, contribuția consumului privat la creșterea economică este de așteptat să revină la media istorică, după ce în 2023 contribuția va fi cel mai probabil semnificativ mai scăzută față de anii precedenți - afectată de inflația ridicată și întărirea politicii monetare. Investițiile vor rămâne cu o contribuție notabilă la creșterea economică în 2024 sprijinite de fondurile europene. Perspectivele negative pentru cererea externă, eventuale probleme de atragere a fondurilor europene, precum și o inflație mai persistentă decât se anticipează sunt principalele riscuri la adresa creșterii economice de anul viitor. Ne așteptăm ca anul acesta economia să crească cu +2,1%, iar pentru anul viitor ne așteptăm la o accelerare ușoară la +3,3%.
- Ministerul Finanțelor a suplimentat calendarul de emisiune de obligațiuni din luna decembrie cu două licitații locale de titluri de stat denumite în euro. Una dintre ele este scadență 14 februarie 2025 și este în valoare de 100 de milioane de euro, iar cealaltă este în valoare de 300 de milioane de euro și este scadență în 14 decembrie 2026. Ambele licitații vor avea loc miercuri, 13 decembrie 2023. Aceste licitații au ca scop, cel mai probabil, "rostogolirea" datoriei publice întrucât în luna decembrie a anului acesta sunt scadente obligațiuni în valoare de 2,18 miliarde euro.
- Licitația de ieri a Ministerului Finanțelor pentru obligațiuni cu scadența 30 octombrie 2028 a avut o cerere de 976,5 milioane lei din partea investitorilor, iar față de suma planificată a fi atrasă de 400 de milioane lei au fost atrase 726,5 milioane lei la un randament mediu / maxim de 6,68%/ 6,69%. Licitația pentru obligațiuni cu maturitatea 29 aprilie 2030 a avut o cerere de 940,4 milioane lei din partea investitorilor, iar față de suma planificată a fi atrasă de 400 de milioane lei au fost atrase 760,4 milioane lei la un randament mediu/ maxim de 6,72%/ 6,73%.

#### Cursuri valutare oficiale

BNR	fixing	Δ zilnic	Δ anual
EUR/RON	4.9708	0.1%	0.8%
USD/RON	4.6131	0.0%	-1.2%
CHF/RON	5.2443	-0.6%	4.6%
GBP/RON	5.7989	-0.1%	1.1%
100 HUF/RON	1.3042	-0.1%	9.5%
100 JPY/RON	3.1542	-1.0%	-8.3%
XAU/RON	295.66	-2.0%	9.1%
ECB	fixing	Δ zilnic	Δ anual
EUR/USD	1.0757	-0.1%	1.8%
EUR/GBP	0.8558	-0.2%	-0.5%
EUR/CHF	0.9478	0.3%	-4.0%
EUR/JPY	157.5400	0.9%	8.0%

#### Dobânzi interbancare oficiale

Scadenta	RON	EUR	USD
O/N	6.03	3.90	5.05
1W	6.05	3.84	n/a
1M	6.04	3.85	5.47
3M	6.24	3.95	5.63
6M	6.31	3.94	5.73
1Y	6.37	3.73	5.96

#### Cotații bursa de marfuri

Activ	spot	Δ zilnic	Δ anual
Brent (USD/barrel)	76.5	0.6%	-1.9%
TTF Gas Spot (EUR/MWh)	35.3	-11.7%	-75.1%
OPCOMPZU (RON/MWh)	629.7	17.5%	-69.9%
Wheat (EUR/MT)	228.3	-0.9%	-24.6%
Corn (EUR/MT)	201.0	-0.1%	-24.0%
Rape (EUR/MT)	445.8	1.0%	-22.4%
EUETS EUA (EUR/MT)	69.8	-3.1%	-24.1%

#### Piața de capital

Index	spot	Δ zilnic	Δ anual	an curent
DJI	36405	0.4%	7.1%	9.8%
DAX	16794	0.2%	17.4%	20.6%
CAC 40	7552	0.3%	13.5%	16.6%
FTSE	7545	-0.1%	1.3%	1.3%
BET	15079	0.3%	23.5%	29.3%

#### Bursa de Valori Bucuresti

Valoare tranzactii cu actiuni	EUR mil
Ultima sesiune tranzactionare	13.7
Medie zilnica 2023	20.0

#### Dobânzile bancilor centrale

	curent	Δ 3 luni (bps)	Δ anual (bps)
BNR	7.00	0	25
BCE	4.50	50	325
FED	5.50	0	150

#### Rate anuale ale inflației

	curent	Δ 3 luni (pp)	Δ anual (pp)
Romania	8.1	-1.4	-7.3
Zona Euro	2.4	-2.9	-7.6
SUA	3.2	0.0	-4.5

#### Cursuri casa de schimb BCR\*

BCR	cumparare	vanzare
EURRON	4.8940	5.0440
USD RON	4.5200	4.7050

\* Cursurile au fost actualizate la data de 12 decembrie 2023, ora 9:02

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

Nr.	Companie	Valoare	Volum	Pret inchidere	Var. (%)
1	SNP RE Equit OMV Petrom SA	15,453,638	27,351,572	0.57	0.89
2	H2O RE Equi Societatea De Producere A Ener	8,818,071	69,270	127.30	0.71
3	FP RE Equity Fondul Proprietatea SA	5,881,461	11,905,792	0.49	0.30
4	DIGI RE Equit Digi Communications NV	5,603,696	132,789	42.20	0.72
5	BRD RE Equi BRD-Groupe Societe Generale SA	5,255,554	300,661	17.48	0.00
6	SNG RE Equi Societatea Nationala de Gaze N	4,129,325	82,752	49.90	0.10
7	EL RE Equity Societatea Energetica Electric	4,038,424	388,310	10.40	-1.14
8	TLV RE Equit Banca Transilvania SA	3,732,031	160,173	23.30	-0.17
9	TRP RE Equit Teraplast SA	1,873,989	3,696,230	0.51	5.63
10	COTE RE Equi Conpet SA Ploiesti	1,539,227	18,956	81.20	1.50

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>Echipa Cercetare Macro si Titluri cu Venit Fix</b>	
Eugen Sinca, Analist Senior	0373 510 435
Dorina Ilasco, Analist Senior	0373 510 436
Vlad Ionita, Analist Cantitativ	
<b>Echipa Cercetare Piata de Capital</b>	
Caius Rapanu, Analist Senior	0373 510 441
<b>Departamentul Vanzari Retail</b>	
Laura Hexan, Sef Departament	0373 516 608
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
Cristina Maria Lazaroiu, Dealer	0373 516 716
Andrei Cioc, Dealer	0373 516 555
Gheorghe Dragnea, Dealer	0373 516 337

<b>Andrei Ionut Popescu, Director Executiv Divizia Piete Financiare</b>	
<b>Departamentul Vanzari Corporate</b>	
Ionut Bogdan Cozma, Sef Departament	0373 516 612
<b>Biroul Tranzactionare si Solutii Corporate</b>	
Nicolae Corbescu, Sef Birou	0373 516 607
Florina Teodora Necula, Senior Dealer	0373 516 510
Maria Alexandra Grigore, Dealer	0373 516 609
<b>Biroul Regional Vanzari Corporate</b>	
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
Constantin Zahanagiu, Dealer	0373 516 562
<b>Departamentul Institutii Financiare</b>	
Vasile Cristian Pascu, Sef Departament	0373 511 695
Liviu George Avram, Institutional Equity Sales	0373 516 569
Octavian Florin Munteanu, Dealer	0373 516 613
<b>Biroul Investment Banking</b>	
Cosmina Flaveti, 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

Calea Plevnei nr. 159  
Business Garden Bucharest  
Clădirea 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 înainte momentul 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 Comercială Română. Toate drepturile rezervate.