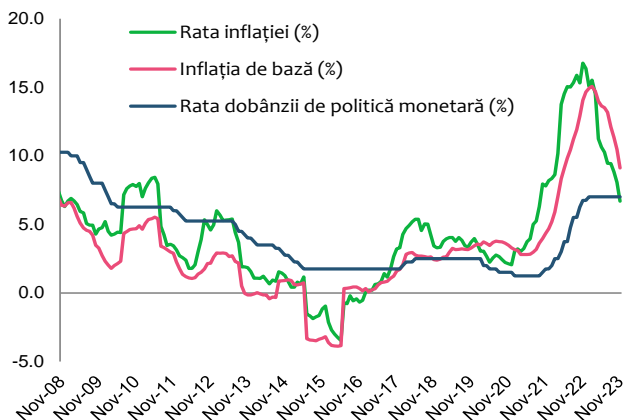


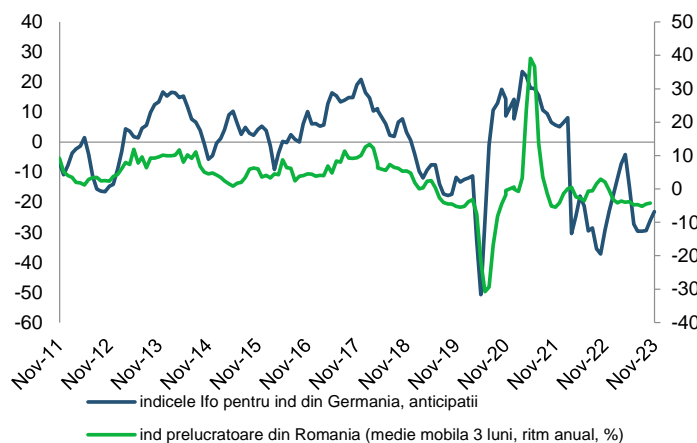
BCR Info: Inflația anuală surprinde pozitiv în noiembrie și ajunge la 6,7%

Rata inflației, inflația de bază și dobânda de politică monetară (%)



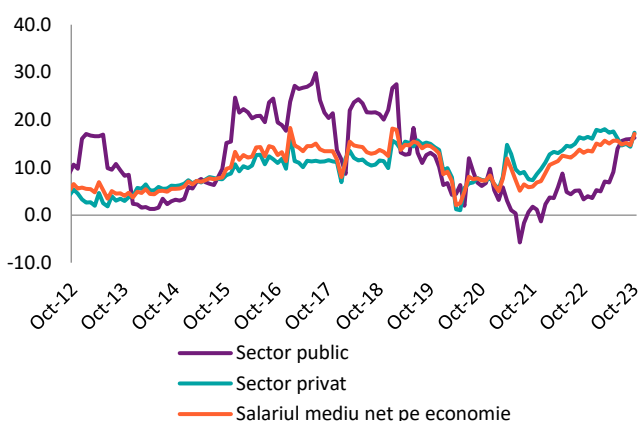
Sursa: INS, BNR, BCR Cercetare

Evoluția industriei prelucrătoare în România și evoluția cererii externe



Sursa: INS, Bloomberg, BCR Cercetare

Salariul mediu net, creștere anuală (%)



Sursa: INS, BCR Cercetare

- [Rata anuală a inflației](#) surprinde pozitiv în noiembrie și coboară la 6,7%, de la 8,1% în octombrie. Evoluția față de luna precedentă este negativă cu o scădere de -0,01%, noiembrie fiind prima luna cu deflație din septembrie 2020 până în prezent. Mediana sondajului Bloomberg vedea o inflație anuală de 7,2% în noiembrie. Inflația de bază CORE2 ajustat a coborât la 9,1% an/an în noiembrie, o scădere de 2,4pp față de luna precedentă. Ultima valoare de o cifră a fost înregistrată în iunie 2022. Ne așteptăm acum ca inflația să termine anul în jurul valorii de 7,0% de la 7,5% cât anticipam până acum. Credem că inflația va rămâne deasupra intervalului țintă BNR și în 2024 și ne așteptăm să termine anul viitor la 5,3%.

- [Producția industrială din luna octombrie](#) a scăzut cu 1,2% față de luna precedentă și cu 4,9% în termeni anuali, o evoluție sub așteptările noastre care se situau la -3,9% în termeni anuali. Revenirea producției industriale autohtone este neuniformă, însă credem că punctul de jos a fost atins deja în luna mai a acestui an, iar lunile viitoare ar putea aduce valori mai bune. Ne așteptăm la o scădere de 4,1% a industriei în 2023, iar pentru anul viitor estimăm o revenire la +2,8% după ce indicatorii recenți de încredere a mediului de afaceri din Zona Euro au venit mai bine.

- Salariul nominal mediu net a crescut cu 17,1% în termeni anuali în octombrie după o creștere de 14,7% în septembrie, și a ajuns la 4692 de lei. Această evoluție a fost datorată în principal majorării salariului minim cu 10% în octombrie. Dinamica anuală a fost mai rapidă în sectorul privat (+17,3%) față de cel public (+16,3%). În termeni reali, creșterea anuală a salariilor a fost pozitivă în octombrie la 8,3%. Ne așteptăm la o rată de creștere de 14,2% a salariilor medii nete în acest an.

- Ministerul Finanțelor organizează astăzi o licitație pentru titluri de stat denumite în euro cu maturitatea 14 februarie 2025 în valoare de 100 de milioane euro și o licitație pentru titluri de stat denumite în euro scadente 14 decembrie 2026 în valoare de 300 de milioane euro.

Cursuri valutare oficiale

BNR	fixing	Δ zilnic	Δ anual
EUR/RON	4.9724	0.0%	0.9%
USD/RON	4.6011	-0.3%	-1.4%
CHF/RON	5.2526	0.2%	5.0%
GBP/RON	5.7879	-0.2%	1.0%
100 HUF/RON	1.2990	-0.4%	10.0%
100 JPY/RON	3.1676	0.4%	-7.2%
XAU/RON	294.08	-0.5%	9.4%
ECB	fixing	Δ zilnic	Δ anual
EUR/USD	1.0804	0.4%	2.3%
EUR/GBP	0.8593	0.4%	-0.1%
EUR/CHF	0.9443	-0.4%	-4.2%
EUR/JPY	156.84	-0.4%	8.3%

Dobânzi interbancare oficiale

Scadenta	RON	EUR	USD
O/N	6.03	3.905	5.320
1W	6.04	3.858	n.a.
1M	6.04	3.862	5.474
3M	6.24	3.928	5.641
6M	6.31	3.960	5.758
1Y	6.37	3.754	n.a.

Cotații bursa de marfuri

Activ	spot	Δ zilnic	Δ anual
Brent (USD/barrel)	76.7	0.3%	-4.5%
TTF Gas Spot (EUR/MWh)	33.0	-9.3%	-76.8%
OPCOMPZU (RON/MWh)	553.0	-12.2%	n.a.
Wheat (EUR/MT)	231.3	2.7%	-24.0%
Corn (EUR/MT)	201.3	-0.2%	-30.0%
Rape (EUR/MT)	439.0	-1.2%	-20.9%
EUETS EJA (EUR/MT)	68.2	1.4%	-24.4%

Piața de capital

Index	spot	Δ zilnic	Δ anual	an curent
DJI	36578	0.5%	7.6%	10.3%
DAX	16792	0.0%	17.4%	20.6%
CAC 40	7544	-0.1%	13.4%	16.5%
FTSE	7545	0.0%	1.3%	1.2%
BET	15141	0.4%	24.0%	29.8%

Bursa de Valori Bucuresti

Valoare tranzactii cu actiuni	EUR mil
Ultima sesiune tranzactionare	16.5
Medie zilnica 2023	20.0

Dobânzile bancilor centrale

	curent	Δ lunar (bps)	Δ anual (bps)
BNR	7.00	0	25
BCE	4.50	0	250
FED	5.50	0	150

Rate anuale ale inflației

	curent	Δ lunar (pp)	Δ anual (pp)
Romania	6.7	-1.3	-10.0
Zona Euro	2.4	-0.5	-7.6
SUA	3.1	-0.1	-4.0

Cursuri casa de schimb BCR*

BCR	cumparare	vanzare
EURRON	4.8960	5.0460
USD RON	4.5200	4.7050

* Cursurile au fost actualizate la data de 13 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	ROSNP.BX OMV Petrom SA	14,408,585	25,233,950	0.57	1.06
2	ROH2O.BX Societatea de Producere a Energiei Electrice in Hidrocentrale Hidroelectrica	12,129,130	94,611	128.20	0.71
3	ROEL.BX Societatea Energetica Electrica SA	9,293,480	900,531	10.32	-0.77
4	SNG.BX Societatea Nationala de Gaze Naturale Romgaz SA	9,232,508	184,835	49.95	0.10
5	ROTLV.BX Banca Transilvania SA	8,752,138	374,023	23.40	0.43
6	FP.BX Fondul Proprietatea SA	8,346,054	16,759,144	0.50	0.81
7	ROTBK.BX Transilvania Broker de Asigurare SA	6,088,937	287,214	21.20	1.92
8	ROBRD.BX BRD Groupe Societe Generale SA	3,283,858	187,649	17.50	0.11
9	TVBETETF.B SAI Vanguard Asset Management SA	1,615,926	69,577	23.23	-0.32
10	ROAROB.S B Arobs Transilvania Software SA	1,536,235	1,688,170	0.91	-0.98

Sursa: 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
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

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
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

Biroul Investment Banking

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 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 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 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.