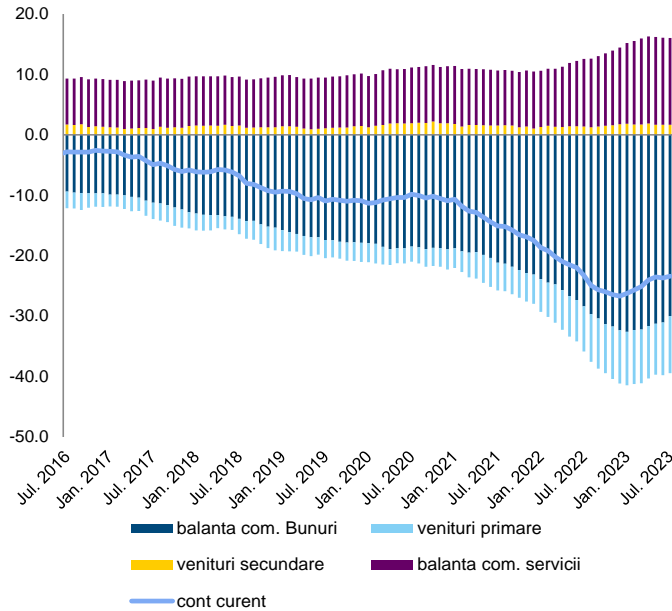


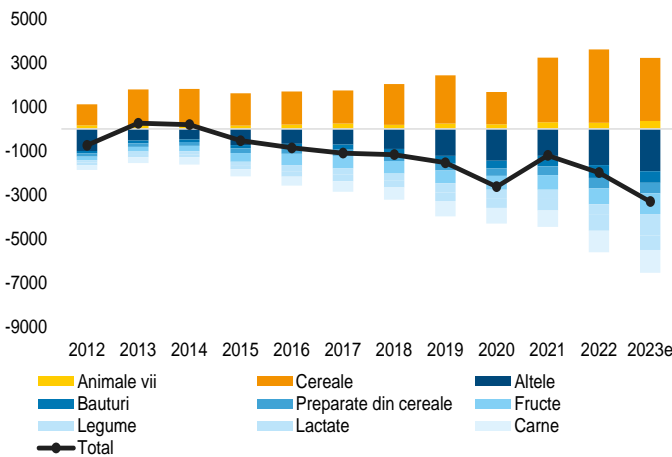
BCR Info: Deficitul de cont curent a scăzut în continuare în luna iulie

Evoluția contului curent pe componente (date anualizate, miliarde EUR)



Sursa: BNR, BCR Cercetare

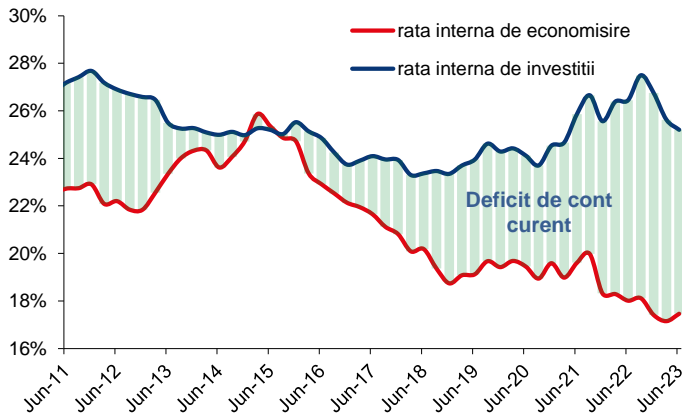
Evoluția balanței comerciale de bunuri alimentare în ultimii ani în România (milioane EUR)



Sursa: Eurostat, BCR Cercetare

- Contul curent din cadrul balanței de plăți a avut în luna iulie un deficit anualizat de 23,4 miliarde EUR (suma ultimelor 12 luni), în scădere de la 23,7 miliarde EUR în iunie. Surplusul serviciilor a rămas aproape neschimbat în iulie comparativ cu iunie, în timp ce deficitul balanței bunurilor a continuat să scadă față de luna precedentă. Deficitul balanței veniturilor primare a continuat să se adâncească în iulie. Gradul de acoperire a deficitului de cont curent cu investiții străine directe, calculat ca suma ultimelor 12 luni, a scăzut la 34% în iulie de la 35% în iunie. Pentru anul 2023 ne așteptăm la o ajustare a dezechilibrului extern al României pe fondul temperării prețurilor mărfurilor la nivel global. Estimarea noastră privind un deficit de cont curent de 7,9% din PIB în 2023 de la 9,3% în 2022 ar putea fi revizuită în direcția unui dezechilibru extern mai mic.
- Deficitul balanței comerciale de bunuri alimentare rămâne o problemă pentru țara noastră. România are un export net pozitiv doar la categoriile cereale și animale vii. Deficitul comercial de bunuri alimentare a fost de 0,7% din PIB în 2022, în creștere de la 0,5% în 2021. O esimare bazată pe evoluția din primele cinci luni din 2023 indică o creștere a deficitului și anul acesta la aproximativ 1,0% din PIB.
- Rata internă de economisire a ajuns în trimestrul doi al acestui an la 17,5% din PIB în termeni anualizati, o creștere de 0,05pp de la începutul anului. Rata internă de investiții a ajuns la 25,2% în T2 2023, o scădere de 1,55pp de la începutul anului. Acest lucru indică o reducere a deficitului de cont curent de aproximativ 1,6pp din PIB în primele șase luni ale anului. România a terminat anul trecut cu un deficit de cont curent de 9,3% din PIB.
- Diferențialul de randament dintre obligațiunile guvernamentale în lei pe 10 ani și cele pe 3 ani a rămas aproape constant în ultima săptămână la 46 de puncte de bază.
- Diferențialul de randament dintre titlurile suverane pe 10 ani în lei și cele similare în zloți polonezi a crescut cu 2 puncte de bază în ultima săptămână și a ajuns la 117 de puncte de bază pe fondul unei creșteri mai ample a randamentelor obligațiunilor românești.

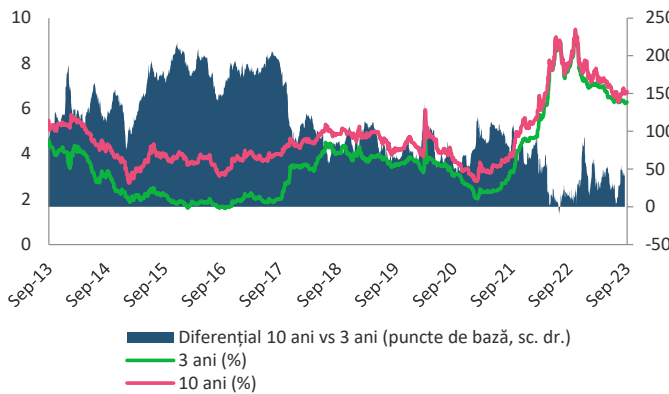
Evoluția ratei interne de economisire și de investiții în ultimii în România (% din PIB)



Sursa: INS, BNR, BCR Cercetare

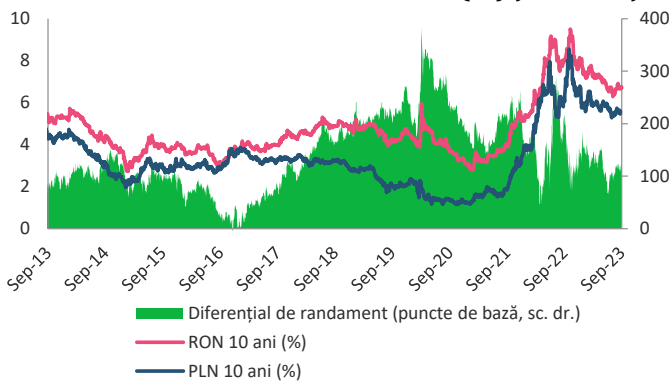
- Randamentele titlurilor de stat românești în monedă locală pe 10 ani au înregistrat o scădere de 141 de puncte de bază de la începutul anului, o evoluție mai slabă decât a celor din Ungaria care au înregistrat o scădere a randamentelor de 206 de puncte de bază de la începutul anului, dar superioară dinamicii obligațiunilor din Polonia care au afișat o scădere a randamentelor de 122 de puncte de bază.
- Ministerul Finanțelor organizează astăzi o licitație pentru certificate de trezorerie cu scadența 27 martie 2024 în valoare de 300 milioane lei.

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



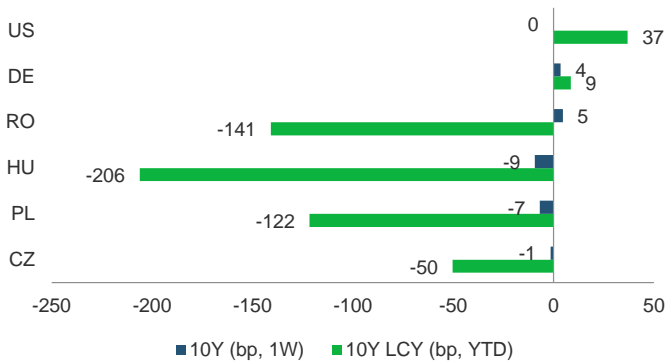
Sursa: Bloomberg, BCR Cercetare

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



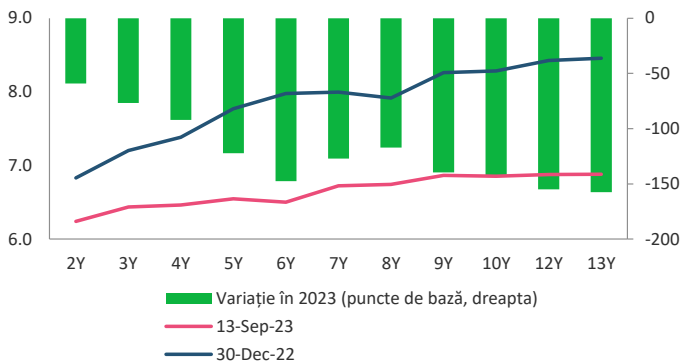
Sursa: Bloomberg, BCR Cercetare

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



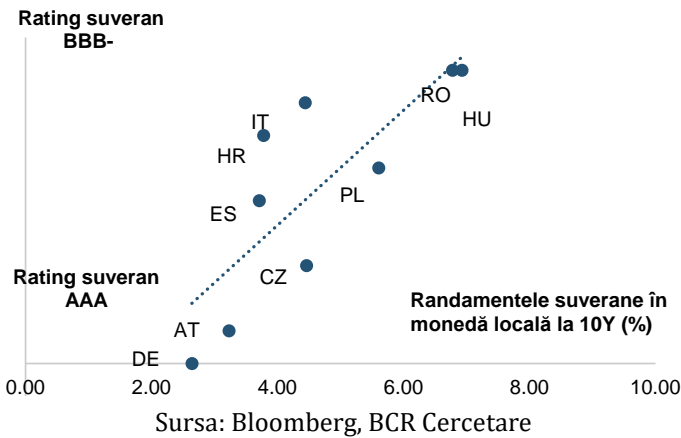
Sursa: Bloomberg, BCR Cercetare

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



Cursuri valutare oficiale

BNR	fixing	Δ zilnic	Δ anual
EUR/RON	4.9697	0.1%	1.0%
USD/RON	4.6316	0.1%	-4.6%
CHF/RON	5.1884	0.0%	1.8%
GBP/RON	5.7737	-0.4%	1.8%
100 HUF/RON	1.2925	0.1%	4.1%
100 JPY/RON	3.1433	-0.4%	-8.3%
XAU/RON	284.65	-0.7%	5.5%
ECB	fixing	Δ zilnic	Δ anual
EUR/USD	1.0733	0.1%	5.5%
EUR/GBP	0.8609	0.5%	-0.8%
EUR/CHF	0.9589	0.3%	-0.8%
EUR/JPY	158.2800	0.7%	8.7%

Dobânzi interbancare oficiale

Scadenta	RON	EUR	USD
O/N	6.05	3.65	5.05
1W	6.07	3.63	n/a
1M	6.11	3.70	5.44
3M	6.40	3.82	5.67
6M	6.50	3.97	5.89
1Y	6.63	4.10	5.96

Cotații bursa de marfuri

Activ	spot	Δ zilnic	Δ anual
Brent (USD/baril)	92.6	0.7%	-1.7%
TTF Gas Spot (EUR/MWh)	30.7	-4.7%	-84.2%
OPCOM PZU (RON/MWh)	585.3	3.2%	-73.1%
Grau (EUR/MT)	238.0	2.6%	-29.2%
Porumb (EUR/MT)	211.0	0.6%	-26.0%
Rapița (EUR/MT)	431.3	0.2%	-29.8%
EU ETS EUA (EUR/MT)	83.4	0.0%	23.2%

Piața de capital

Index	spot	Δ zilnic	Δ anual	an curent
DJI	34576	-0.2%	11.1%	4.3%
DAX	15606	-0.3%	19.8%	12.1%
CAC 40	7209	-0.2%	15.9%	11.4%
FTSE	7550	0.3%	3.8%	1.3%
BET	14117	0.2%	19.3%	21.0%

Bursa de Valori Bucuresti

Valoare tranzactii cu actiuni	EUR mil
Ultima sesiune tranzactionare	12.8
Medie zilnica 2023	21.1

Dobânzile bancilor centrale

	curent	Δ 3 luni (bps)	Δ anual (bps)
BNR	7.00	0	150
BCE	4.25	75	375
FED	5.50	25	300

Rate anuale ale inflației

	curent	Δ 3 luni (pp)	Δ anual (pp)
Romania	9.4	-1.2	-5.5
Zone Euro	5.3	-0.8	-3.8
SUA	3.7	-0.3	-4.8

Cursuri casa de schimb BCR*

BCR	cumparare	vanzare
EURRON	4.8920	5.0420
USD RON	4.5310	4.7160

* Cursurile au fost actualizate la data de 14 septembrie 2023, ora 9:02

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

Nr.	Companie	Valoare	Volum	Pret inchidere	Var. (%)
1	TLV RE Equit Banca Transilvania SA	386,232	16,940	22.80	0.00
2	H2O RE Equi Societatea De Producere A Ener	291,774	2,524	115.60	0.17
3	SNP RE Equit OMV Petrom SA	249,080	430,561	0.58	0.61
4	SNN RE Equi Societatea Nationala Nuclearel	137,843	2,958	46.60	-0.32
5	BVB RE Equi Bursa de Valori Bucuresti SA	126,935	2,386	53.20	0.76
6	FP RE Equity Fondul Proprietatea SA	75,944	190,575	0.40	0.63
7	ONE RE Equi One United Properties SA	74,011	81,780	0.91	-0.33
8	SNG RE Equi Societatea Nationala de Gaze N	44,445	1,030	43.15	0.35
9	TGN RE Equi Transgaz SA Medias	40,978	2,259	18.14	-0.33
10	M RE Equity MED Life SA	22,726	5,039	4.51	0.33

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	
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.