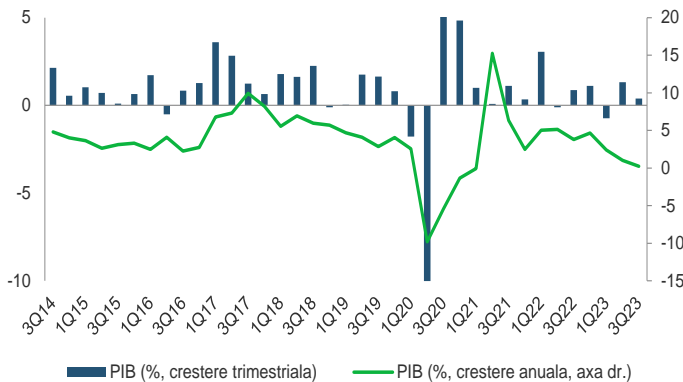


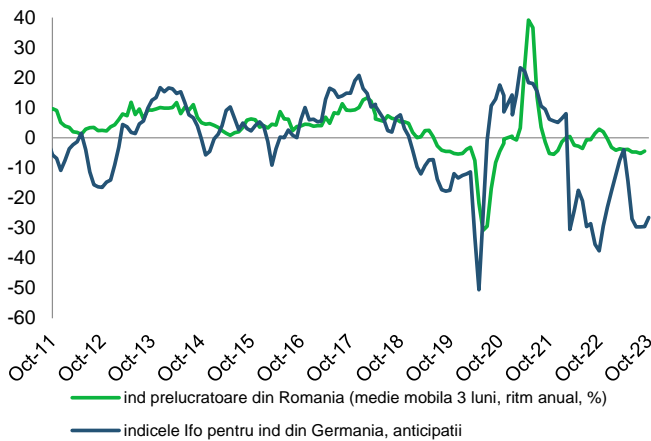
BCR Info: Economia crește cu 0,4% în T3 față de T2, conform așteptărilor

Creșterea reală PIB (%)



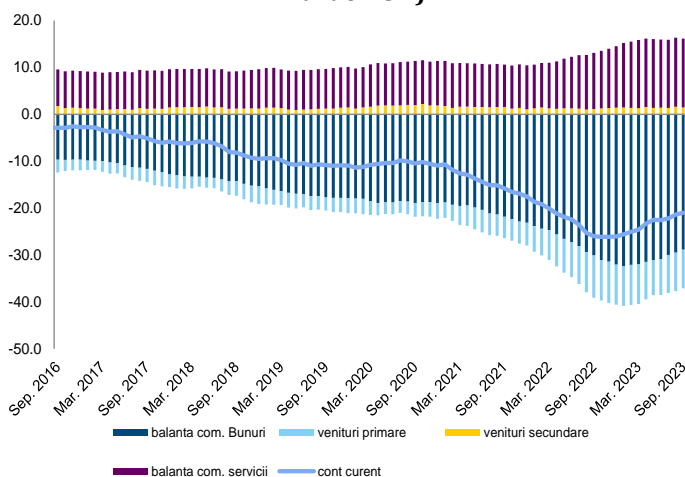
Sursa: INS, BCR Cercetare

Evoluția industriei prelucrătoare în România și evoluția cererii externe



Sursa: INS, Bloomberg, BCR Cercetare

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



Sursa: BNR, BCR Cercetare

- [Datele semnal referitoare la creșterea economică din trimestrul trei](#) al anului 2023 au fost publicate astăzi. Creșterea trimestrială a fost în linie cu așteptările sondajului Bloomberg și a fost de 0,4% în T3 2023 față de T2 2023. Dacă discutăm în termeni anuali, însă, cifra surprinde negativ pe toată lumea fiind semnificativ mai jos decât consensul care vedea o creștere de 2,3% în termeni anuali în T3 2023 comparativ cu o creștere de 0,2% publicată de INS. O explicație clară pentru această creștere anuală este greu de găsit mai ales că rămâne în continuare o discrepanță mare între cifra de creștere anuală ajustată sezoniar și cea neajustată. Ne așteptăm ca aceste cifre să fie revizuite în viitor. Ne menținem estimarea de creștere economică pentru acest an la 2,1% și așteptăm structura creșterii economice din T3 care va fi publicată pe 7 decembrie. Pentru anul viitor ne așteptăm la o creștere economică de 3,3%.
- [Revizium în creștere estimarea de producție industrială](#) pentru acest an la -4,1% de la -5,2% după ce industria prelucrătoare a dat semne de redresare în ultimele trei luni. În luna septembrie producția industrială a crescut cu 0,7% în termeni lunari și a scăzut cu 4,2% în termeni anuali, ceea ce a marcat o îmbunătățire de la o contracție anuală de 5,2% în august. Estimarea noastră era mai optimistă, indicând o scădere anuală de 3,6% în septembrie. Indicele Ifo pentru industria din Germania s-a îmbunătățit în octombrie ajutat de componenta de anticipații, ceea ce ar trebui să se vadă treptat și în industria prelucrătoare românească.
- Contul curent din cadrul balanței de plăți a avut în luna septembrie un deficit anualizat de 20,9 miliarde EUR (suma ultimelor 12 luni), în scădere de la 21,3 miliarde EUR în august. Surplusul serviciilor a rămas aproape neschimbat în septembrie comparativ cu august, în timp ce deficitul balanței bunurilor a continuat să scadă. Deficitul balanței veniturilor primare a continuat să se adâncească în septembrie. Gradul de acoperire a deficitului de cont curent cu investiții străine directe, calculat ca suma ultimelor 12 luni, a fost 29% în septembrie. Pentru anul 2023 ne așteptăm la o

ajustare a deficitului de cont curent al României pe fondul temperării prețurilor mărfurilor la nivel global. Estimăm astfel un deficit de cont curent de 6,9% din PIB în acest an, în îmbunătățire de la 9,3% în 2022. Pentru anul 2024 ne așteptăm la un deficit de cont curent de 6,5% din PIB.

- Licităția de ieri a Ministerului Finanțelor pentru obligațiuni cu maturitatea 28 octombrie 2026 a avut o cerere de 954,7 milioane lei din partea investitorilor, iar față de suma planificată a fi atrasă de 500 de milioane lei au fost atrase 757,7 milioane lei la un randament mediu/maxim de 6,47%/ 6,48%.

Cursuri valutare oficiale

BNR	fixing	Δ zilnic	Δ anual
EUR/RON	4.9703	0.0%	1.6%
USD/RON	4.6473	-0.1%	-2.5%
CHF/RON	5.1492	-0.3%	3.9%
GBP/RON	5.6924	0.2%	1.9%
100 HUF/RON	1.3186	0.1%	8.8%
100 JPY/RON	3.0627	-0.3%	-10.3%
XAU/RON	289.57	-0.9%	7.3%
ECB	fixing	Δ zilnic	Δ anual
EUR/USD	1.0670	-0.1%	3.5%
EUR/GBP	0.8716	-0.3%	-0.4%
EUR/CHF	0.9656	0.2%	-1.9%
EUR/JPY	161.96	0.1%	12.6%

Dobânzi interbancare oficiale

Scadenta	RON	EUR	USD
O/N	6.04	3.903	5.320
1W	6.04	3.875	n.a.
1M	6.07	3.819	5.437
3M	6.30	4.002	5.639
6M	6.36	4.085	5.843
1Y	6.44	4.040	n.a.

Cotații bursa de marfuri

Activ	spot	Δ zilnic	Δ anual
Brent (USD/barrel)	86.6	0.0%	-11.3%
TTF Gas Spot (EUR/MWh)	42.1	-3.0%	-35.2%
OPCOMPZU (RON/MWh)	530.9	-16.4%	n.a.
Wheat (EUR/MT)	233.8	0.6%	-28.6%
Corn (EUR/MT)	208.5	1.0%	-34.8%
Rape (EUR/MT)	443.0	1.1%	-30.4%
EUETS EUA (EUR/MT)	77.1	-1.5%	2.0%

Piața de capital

Index	spot	Δ zilnic	Δ anual	an curent
DJI	34338	0.2%	1.7%	3.6%
DAX	15345	0.7%	7.9%	10.2%
CAC 40	7087	0.6%	7.5%	9.5%
FTSE	7361	0.9%	1.5%	-0.3%
BET	14617	0.6%	27.0%	25.3%

Bursa de Valori Bucuresti

Valoare tranzactii cu actiuni	EUR mil
Ultima sesiune tranzactionare	5.9
Medie zilnica 2023	19.6

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	8.1	-0.8	-7.3
Zone Euro	2.9	-1.4	-7.7
SUA	3.7	0.0	-4.5

Cursuri casa de schimb BCR*

BCR	cumparare	vanzare
EURRON	4.8960	5.0460
USD RON	4.5550	4.7400

* Cursurile au fost actualizate la data de 14 noiembrie 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	6,984,014	58,788	118.80	0.68
2	ROTLV.BX Banca Transilvania SA	4,273,518	188,095	22.72	0.53
3	FP.BX Fondul Proprietatea SA	3,338,058	6,136,136	0.54	0.18
4	ROSNN.BX Societatea Nationala Nuclearelectrica SA	1,648,654	34,672	47.55	0.63
5	ROSNP.BX OMV Petrom SA	1,310,937	2,379,196	0.55	1.29
6	ROAQ.BX Aquila Part Prod Com SA	1,278,934	1,459,970	0.88	-2.67
7	SIF5.BX Societatea de Investitii Financiare Oltenia SA	1,246,432	708,200	1.76	0.57
8	ROBRD.BX BRD Groupe Societe Generale SA	1,232,217	70,092	17.58	1.03
9	SNG.BX Societatea Nationala de Gaze Naturale Romgaz SA	998,727	21,478	46.50	0.11
10	ROEL.BX Societatea Energetica Electrica SA	921,384	94,988	9.70	-0.51

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
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 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 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.