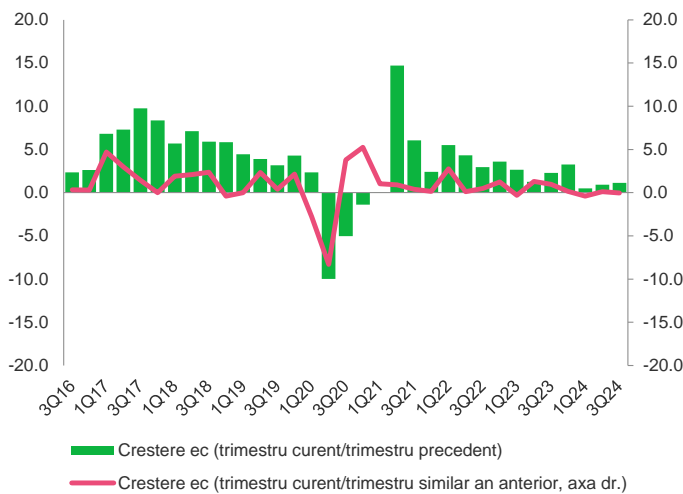


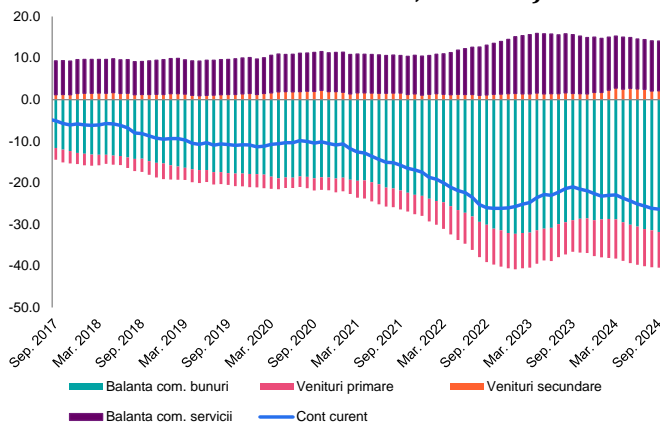
BCR Info: Revizuire în scădere estimarea de creștere economică din acest an la 0,8%

Creșterea economică, ritm trimestrial și anual (%)



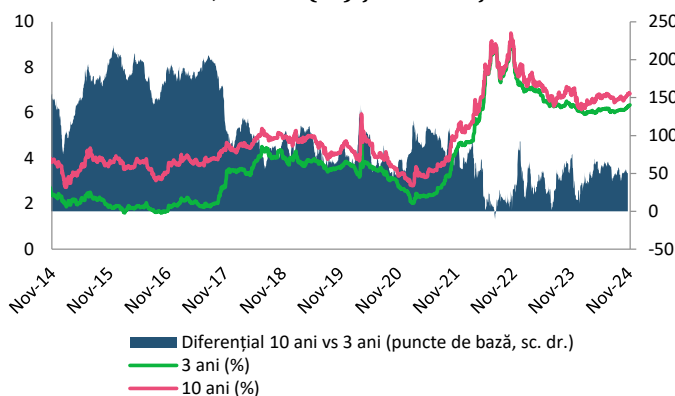
Sursa: INS, BCR Cercetare

Structura deficitului de cont curent (date anualizate suma ultimilor 12 luni, mld EUR)



Sursa: BNR, BCR Cercetare

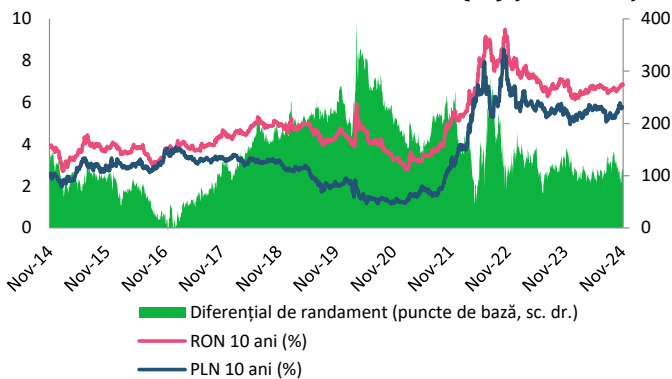
Randamentele obligațiunilor guvernamentale în lei pe 3 ani, 10 ani (%) și diferențial



Sursa: Bloomberg, BCR Cercetare

- Creșterea economică** din T3 2024 (date semnal) a fost de 0% față de trimestrul anterior și +1,1% față de trimestrul similar de anul trecut. Datele au dezamăgit, estimarea noastră fiind de +0,5% trimestrial și +2,0% anual, în timp ce sondajul Bloomberg indica +0,6% trimestrial și +1,6% anual. Institutul Național de Statistică nu a publicat structura creșterii economice, dar din datele cu frecvență lunară credem că agricultura a contribuit negativ. O încetinire posibilă a consumului populației în T3 2024 ar fi putut fi însoțită de o dinamică bună a investițiilor susținute de stat. După aceste date am revizuit în jos prognoza de creștere economică din acest an la +0,8% de la +1,9%. Pentru 2025 estimăm un avans economic de +2,8% cu riscuri în jos.
- Deficitul de cont curent anualizat (suma ultimilor 12 luni) a crescut la 26,3 miliarde euro în septembrie de la 26,1 miliarde euro în august. Adâncirea deficitului comercial pentru bunuri a continuat în luna septembrie. Gradul de acoperire a deficitului de cont curent cu investiții străine directe a fost de 26%. Estimăm un deficit de cont curent de 8,1% din PIB în acest an, în creștere de la 7,0% din PIB anul trecut. 2025 ar putea aduce o corecție ușoară a deficitului de cont curent dacă politica fiscală va fi adusă treptat pe o traiectorie sustenabilă.
- Diferențialul de randament dintre titlurile de stat în lei pe 10 ani și cele pe 3 ani s-a îngustat ușor în ultima săptămână pe fondul unei scăderi a randamentelor pe termen lung.
- Diferențialul de randament dintre titlurile suverane pe 10 ani în lei și cele similare în zloți polonezi a rămas relativ constant în ultima săptămână în condițiile unor scăderi apropiate ca valoare ale randamentelor obligațiunilor românești și poloneze.
- Randamentele titlurilor de stat românești în monedă locală pe 10 ani au înregistrat o creștere de 74 de puncte de bază de la începutul anului, o evoluție mai slabă decât a celor din Polonia care au înregistrat o creștere a randamentului de 56 de puncte de bază de la începutul anului și superioară dinamicii titlurilor de stat din Ungaria care au înregistrat

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

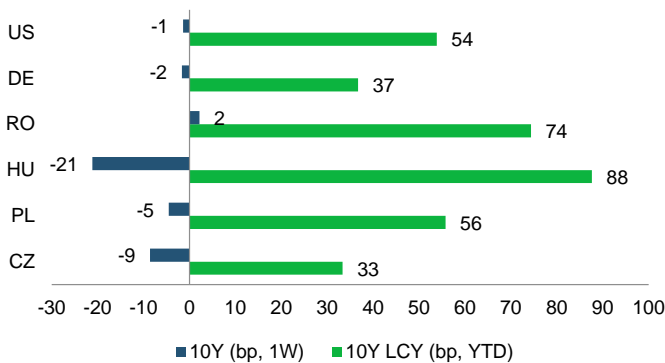


Sursa: Bloomberg, BCR Cercetare

o creștere a randamentului de 88 de puncte de bază de la începutul anului.

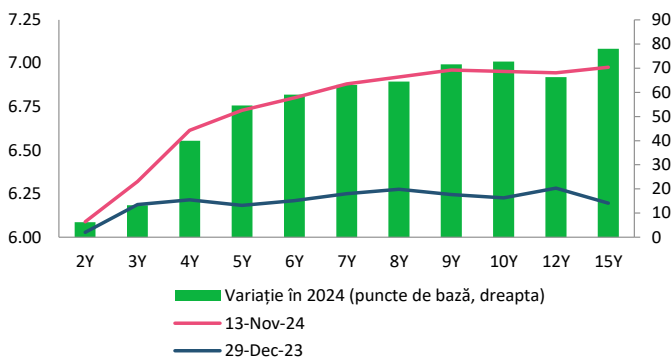
- Ministerul Finanțelor organizează astăzi o licitație pentru obligațiuni în valoare de 500 milioane lei cu scadența iulie 2030.

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 2024



Sursa: Bloomberg, BCR Cercetare

Cursuri valutare oficiale

BNR	fixing	Δ zilnic	Δ anual
EUR/RON	4.9764	0.0%	0.1%
USD/RON	4.6879	0.6%	0.9%
CHF/RON	5.3062	0.1%	3.0%
GBP/RON	5.9723	-0.6%	4.7%
100 HUF/RON	1.2165	-0.1%	-8.4%
100 JPY/RON	3.0250	-0.2%	-1.2%
XAU/RON	393.41	-1.6%	26.4%
ECB	fixing	Δ zilnic	Δ anual
EUR/USD	1.0629	-0.2%	-0.4%
EUR/GBP	0.8341	0.9%	-4.5%
EUR/CHF	0.9379	0.1%	-3.0%
EUR/JPY	164.7	0.5%	1.7%

Dobânzi interbancare oficiale

Scadenta	RON	EUR	USD
O/N	5.54	3.16	5.05
1W	5.54	3.15	n/a
1M	5.55	3.09	4.96
3M	5.55	3.03	4.85
6M	5.59	2.80	4.69
1Y	5.65	2.50	5.96

Cotații bursa de marfuri

Activ	spot	Δ zilnic	Δ anual
Brent (USD/barrel)	72.3	0.0%	-12.3%
TTF Gas Spot (EUR/MWh)	43.8	-0.3%	7.0%
OPCOMPZU (RON/MWh)	1666.9	4.6%	214.0%
Wheat (EUR/MT)	209.5	-2.2%	-10.4%
Corn (EUR/MT)	206.3	-1.1%	-5.0%
Rape (EUR/MT)	535.0	-0.1%	17.1%
EUETS EUA (EUR/MT)	66.2	-1.7%	-13.4%

Piața de capital

Index	spot	Δ zilnic	Δ anual	an curent
DJI	43958	0.1%	26.2%	16.6%
DAX	19003	-0.2%	21.7%	13.4%
CAC 40	7217	-0.1%	0.4%	-4.3%
FTSE	8030	0.1%	7.9%	3.8%
BET	17681	0.0%	20.6%	15.0%

Bursa de Valori Bucuresti

Valoare tranzactii cu actiuni	EUR mil
Ultima sesiune tranzactionare	11.4
Medie zilnica 2024	13.0

Dobânzile bancilor centrale

	curent	Δ 3 luni (bps)	Δ anual (bps)
BNR	6.50	-25	-50
BCE	3.40	-85	-110
FED	4.75	-75	-75

Rate anuale ale inflației

	curent	Δ 3 luni (pp)	Δ anual (pp)
Romania	4.7	-0.8	-4.2
Zona Euro	2.0	-0.6	-0.9
SUA	2.6	-0.3	-1.1

Cursuri casa de schimb BCR*

BCR	cumparare	vanzare
EURRON	4.8990	5.0490
USDRON	4.6260	4.8110

* Cursurile au fost actualizate la data de 14 noiembrie 2024, ora 9:01

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

Nr.	Companie	Valoare	Volum	Pret inchidere	Var. (%)
1	DIGI RE Equit Digi Communications NV	1,207,943	17,922	67.40	3.37%
2	TLV RE Equit Banca Transilvania SA	599,450	20,494	29.25	0.17%
3	ONE RE Equit One United Properties SA	581,403	1,076,672	0.54	2.86%
4	SNN RE Equit Societatea Nationala Nuclearel	387,967	8,738	44.40	-0.56%
5	H2O RE Equit Societatea De Producere A Ener	338,899	2,787	121.60	-0.33%
6	TEL RE Equit Transelectrica SA	336,424	7,646	44.00	4.51%
7	SNG RE Equi Societatea Nationala de Gaze N	283,357	51,240	5.53	-0.36%
8	SNP RE Equit OMV Petrom SA	265,557	355,498	0.75	0.34%
9	FP RE Equity Fondul Proprietatea SA	242,683	713,773	0.34	-0.58%
10	COTE RE Eq. Conpet SA Ploiesti	238,080	3,100	76.80	-0.52%

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		Andrei Ionut Popescu, Director Executiv Divizia Piete Financiare	
Echipe Cercetare Macro si Titluri cu Venit Fix		Departamentul Vanzari Corporate	
Eugen Sinca, Analist Senior	0373 510 435	Ionut Bogdan Cozma, Sef Departament	0373 516 612
Vlad Ionita, Analist Cantitativ		Biroul Tranzactionare si Solutii Corporate	
Echipe Cercetare Piata de Capital		Nicolae Corbescu, Sef Birou	0373 516 607
Caius Rapanu, Analist Senior	0373 510 441	Florina Teodora Necula, Senior Dealer	0373 516 510
Departamentul Vanzari Retail		Maria Alexandra Grigore, Dealer	0373 516 609
Laura Hexan, Sef Departament	0373 516 608	Biroul Regional Vanzari Corporate	
Gabriela Constantinescu, Dealer	0373.516 547	Diana Elena Balan, Sef Birou	0373 516 615
Georgian Cosmin Lazar, Dealer	0373.516 560	Miruna Teodora Mogos, Dealer	0373 516 544
Andreea Laura Lacatus, Dealer	0373.516 556	Alexandra Stancu, Dealer	0373 516 610
Cristina Maria Lazaroiu, Dealer	0373 516 716	Andreea Corina Albu, Dealer	0373 516 614
Andrei Cioc, Dealer	0373 516 555	Departamentul Institutii Financiare	
Gheorghe Dragnea, Dealer	0373 516 337	Vasile Cristian Pascu, Sef Departament	0373 511 695
		Marius Catalin Budur, Dealer	0373 566 639
		Adrian Nicolae Barbu, Dealer	0730 518 635
		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 Ohrideelor 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 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 intermediat 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: 2024 Banca Comercială Română. Toate drepturile rezervate.