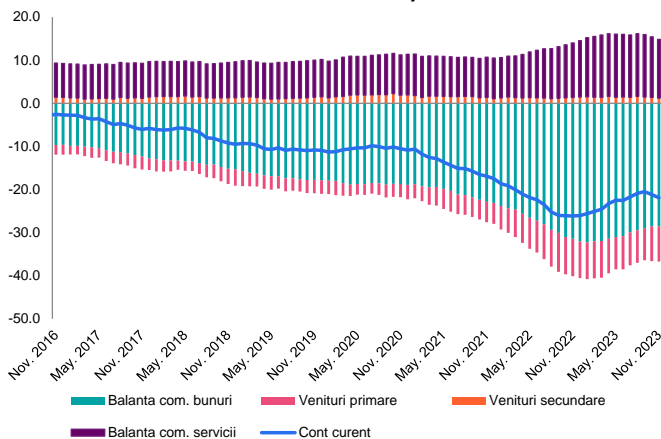


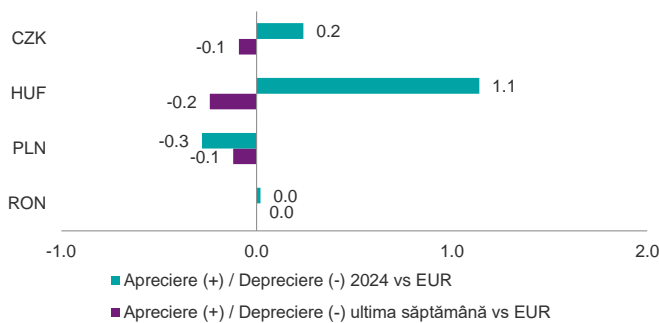
BCR Info: BNR a menținut dobânda de politică monetară la 7,00%, conform așteptărilor

Soldul contului curent pe componente (date anualizate, miliarde euro)



Sursa: BNR, BCR Cercetare

Evoluția monedelor din Europa Centrală și de Est față de euro



Sursa: Bloomberg, BCR Cercetare

- [BNR a menținut rata de dobândă](#) de politică monetară la 7,00% la ședința de vinerea trecută, conform așteptărilor. În comunicatul de presă, BNR atrage atenția asupra evoluției pozitive a inflației din luna noiembrie, care a venit semnificativ sub așteptările analiștilor. Totodată, în comunicatul de presă se vorbește de o eventuală revizuire în jos a prognozei de inflație pe termen mediu față de prognoza BNR din noiembrie. Credem ca prima tăiere a ratei de dobândă va fi efectuată de BNR în luna mai a acestui an și ne așteptăm ca rata de dobândă de politică monetară să ajungă la 5,75% până la finalul anului de la 7,00% cât este în prezent.
- Contul curent din cadrul balanței de plăți a avut un deficit anualizat de 21,9 miliarde euro în noiembrie 2023 față de 21,2 miliarde euro în octombrie. Deficitul comercial pentru bunuri a continuat să scadă ușor, deficitul veniturilor primare a continuat să crească însă într-un ritm semnificativ mai scăzut față de luna precedentă, în timp ce surplusul serviciilor și cel al veniturilor secundare au fost ușor mai mici. Gradul de acoperire al deficitului de cont curent prin investiții străine directe a fost de 31% în noiembrie. Pentru anul 2023 estimăm un deficit de cont curent de 6,3%, iar pentru anul 2024 deficitul de cont curent este estimat la 5,9%.
- Săptămâna trecută leul a rămas relativ constant față de euro. În regiune, forintul maghiar s-a depreciat cu 0,2% în raport cu moneda unică europeană, coroana cehă a pierdut 0,1%, iar zlotul polonez s-a depreciat și el cu 0,1%. De la începutul anului și până în prezent, leul este nemodificat față de euro, zlotul polonez s-a depreciat cu 0,3%, forintul maghiar are o apreciere de 1,1%, iar coroana cehă a câștigat 0,2%.
- Volumul tranzacțiilor de pe piața valutară locală a crescut ușor săptămâna trecută față de acum două săptămâni și s-a apropiat de media pe termen lung. Marți s-a înregistrat un maxim al tranzacțiilor, de aproximativ o treime din volumul întregii săptămâni. Estimarea noastră de curs de schimb pentru finalul acestui an este 5,10 cu presiuni de depreciere a leului provenite dinspre

deficitul de cont curent încă mare, deși aflat în proces de ajustare.

- Ministerul Finanțelor organizează astăzi o licitație pentru titluri de stat cu maturitatea 28 aprilie 2031 în valoare de 500 de milioane lei și o licitație pentru titluri de stat cu maturitatea 28 ianuarie 2026 în valoare de 500 de milioane de lei.

Cursuri valutare oficiale

BNR	fixing	Δ zilnic	Δ anual
EUR/RON	4.9731	0.0%	0.8%
USD/RON	4.5371	0.0%	-1.0%
CHF/RON	5.3151	-0.2%	8.0%
GBP/RON	5.7867	0.2%	3.6%
100 HUF/RON	1.3107	0.0%	6.1%
100 JPY/RON	3.1262	0.3%	-10.7%
XAU/RON	298.10	0.6%	7.3%
ECB	fixing	Δ zilnic	Δ anual
EUR/USD	1.0942	-0.4%	1.6%
EUR/GBP	0.8595	-0.2%	-3.1%
EUR/CHF	0.9350	0.1%	-7.0%
EUR/JPY	159.17	-0.3%	13.2%

Dobânzi interbancare oficiale

Scadenta	RON	EUR	USD
O/N	6.01	3.905	5.310
1W	6.01	3.884	n.a.
1M	6.03	3.893	5.452
3M	6.18	3.932	5.578
6M	6.22	3.896	5.582
1Y	6.24	3.636	n.a.

Cotații bursa de marfuri

Activ	spot	Δ zilnic	Δ anual
Brent (USD/barrel)	82.5	-0.4%	-2.9%
TTF Gas Spot (EUR/MWh)	31.8	4.4%	-53.8%
OPCOMPZU (RON/MWh)	469.7	-13.1%	n.a.
Wheat (EUR/MT)	216.0	-1.1%	-25.8%
Corn (EUR/MT)	191.0	-1.2%	-32.7%
Rape (EUR/MT)	419.0	-0.6%	-26.4%
EUETS EUA (EUR/MT)	63.4	-3.0%	-18.0%

Piața de capital

Index	spot	Δ zilnic	Δ anual	an curent
DJI	37593	-0.3%	10.0%	-0.3%
DAX	16705	1.0%	10.9%	-0.3%
CAC 40	7465	1.0%	7.0%	-1.0%
FTSE	7577	0.6%	-2.2%	-1.4%
BET	15776	0.3%	27.7%	2.6%

Bursa de Valori Bucuresti

Valoare tranzactii cu actiuni	EUR mil
Ultima sesiune tranzactionare	10.4
Medie zilnica 2024	8.8

Dobânzile bancilor centrale

	curent	Δ lunar (bps)	Δ anual (bps)
BNR	7.00	0	0
BCE	4.50	0	200
FED	5.50	0	100

Rate anuale ale inflației

	curent	Δ lunar (pp)	Δ anual (pp)
Romania	10.4	3.7	-6.0
Zona Euro	2.9	0.5	-6.3
SUA	3.4	0.2	-3.1

Cursuri casa de schimb BCR*

BCR	cumparare	vanzare
EURRON	4.8960	5.0460
USDRON	4.4430	4.6280

* Cursurile au fost actualizate la data de 15 ianuarie 2024, ora 9:01

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	7,307,945	12,599,905	0.58	0.09
2	ROH2O.BX Societatea de Producere a Energiei Electrice in Hidrocentrale Hidroelectrica	6,117,905	45,827	133.50	-0.96
3	ROTEL.BX Compania Nationala de Transport al Energiei Electrice Transelectrica SA	6,093,802	191,629	31.80	0.32
4	ROSNN.BX Societatea Nationala Nuclearelectrica SA	5,676,216	109,158	52.00	1.96
5	ROTLV.BX Banca Transilvania SA	3,605,336	144,909	24.88	0.32
6	ROBRD.BX BRD Groupe Societe Generale SA	3,389,468	191,712	17.68	1.14
7	SNG.BX Societatea Nationala de Gaze Naturale Romgaz SA	2,449,869	47,849	51.20	0.79
8	ROEL.BX Societatea Energetica Electrica SA	2,353,750	199,809	11.78	0.17
9	FP.BX Fondul Proprietatea SA	2,288,495	4,317,915	0.53	1.53
10	TTS.BX TTS Transport Trade Services SA	1,437,081	49,726	28.90	0.00

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	
Echipa 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	
Echipa 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 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

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 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 Comerciala Romana. Toate drepturile rezervate.