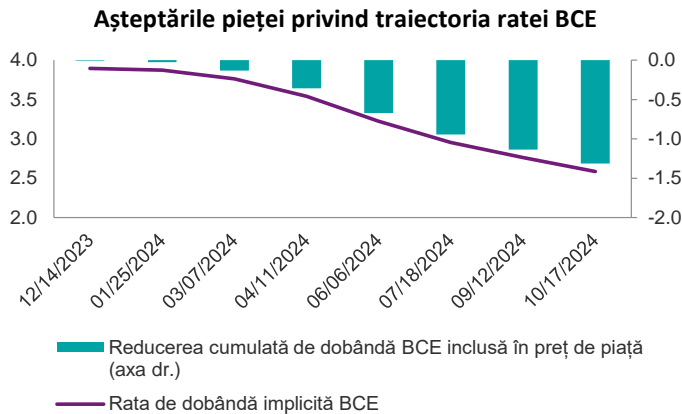
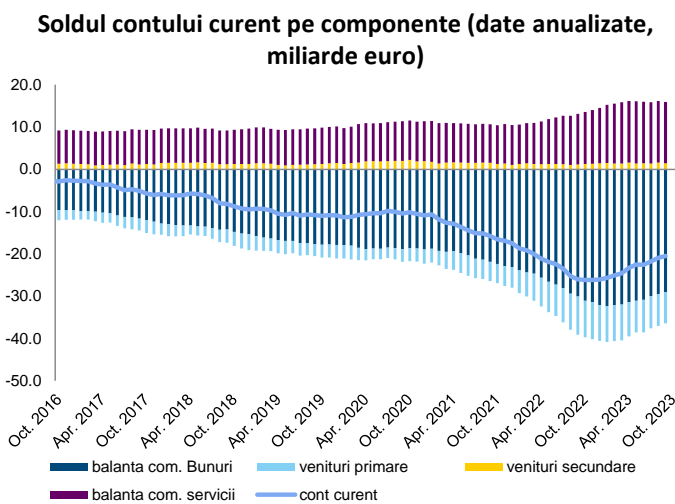


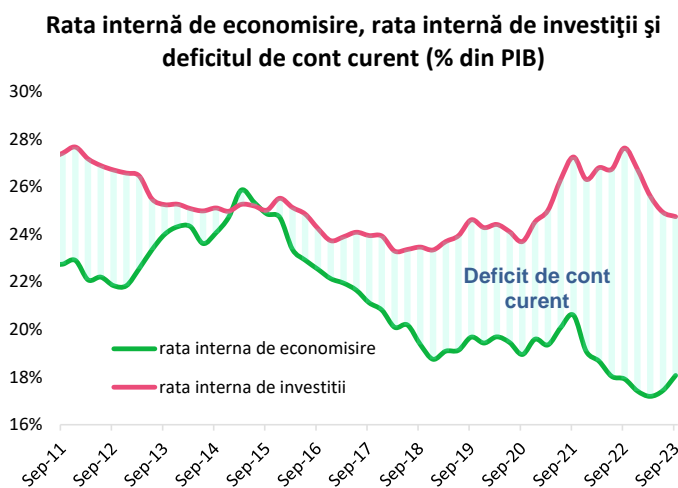
BCR Info: Deficitul de cont curent anualizat a crescut în octombrie influențat de elemente temporare



Sursa: Bloomberg, BCR Cercetare



Sursa: BNR, BCR Cercetare



Sursa: BNR, INS, BCR Cercetare

- Banca Centrală Europeană (BCE) a menținut ieri dobânda la facilitatea de depozit la 4,0% și cea la operațiunile principale de refinanțare la 4,5% și a evitat să ofere indicii despre o posibilă reducere a dobânzilor în viitor, spre deosebire de tonul mai orientat în direcția scăderii dobânzilor în viitor adoptat de Fed cu o zi înainte.
- Banca Centrală Europeană a revizuit în jos prognoza pentru rata medie a inflației din Zona Euro la 5,4% în 2023 (-0,2pp față de estimarea făcută în luna septembrie) și 2,7% în 2024 (-0,5pp). În 2025 este prognozată o rată medie a inflației de 2,1% (neschimbată) iar în 2026 de 1,9%. Creșterea economică a Zonei Euro este estimată la 0,6% în 2023 (-0,1pp față de prognoza precedentă), 0,8% în 2024 (-0,2pp), 1,5% în 2025 (neschimbată) și tot 1,5% în 2026.
- Contul curent din cadrul balanței de plăți a avut un deficit anualizat de 21,4 miliarde euro în octombrie față de 20,5 miliarde euro în septembrie. Evoluția negativă se datorează în principal creșterii deficitului balanței veniturilor primare ca urmare a repatrierilor mari de dividende. Profilul lunar al repatrierilor de dividende este destul de neregulat iar evoluția din luna octombrie ar putea fi privită ca una temporară. Deficitul comercial pentru bunuri a continuat să scadă ușor, în timp ce surplusul serviciilor și cel al veniturilor secundare au fost ușor mai mici. Pentru acest an estimăm un deficit de cont curent de 6,3% din PIB față de 9,1% în 2022.
- Deficitul de cont curent privit din perspectiva dezechilibrului dintre rata internă de economisire și rata internă de investiții arată că ajustarea din perioada decembrie 2022-septembrie 2023 (cele mai recente date privind produsul intern brut sunt cele din septembrie) se bazează în proporție de trei sferturi pe scăderea ratei interne de investiții și un sfert pe creșterea ratei interne de economisire. Scăderea ratei interne de investiții are la bază exclusiv scăderea variației stocurilor, în timp ce formarea brută de capital fix, ce reflectă investițiile din economie, a fost în creștere ca procent în PIB. Creșterea ratei interne de

economisire a venit după o scădere modestă a ponderii consumului în PIB.

- Ministerul Finanțelor a emis ieri obligațiuni de stat în lei cu maturitatea 28 ianuarie 2026 în valoare de 638,3 milioane lei, peste nivelul planificat în prospectul de emisiune de 500 de milioane lei, la un randament mediu / maxim de 6,08% / 6,10%. Spre deosebire de licitațiile anterioare, cererea investitorilor a fost deosebit de robustă și s-a situat la un nivel de 1,563 miliarde lei. Tot ieri, Ministerul Finanțelor a emis obligațiuni de stat în lei cu maturitatea 30 octombrie 2033, în valoare de 853,0 milioane lei, mai mult decât dublu față de nivelul planificat de a fi atras de 400 milioane lei, la un randament mediu / maxim de 6,37% / 6,39%. Interesul din partea investitorilor a fost, de asemenea, deosebit de ridicat, cu o cerere de 1,431 miliarde lei.

Cursuri valutare oficiale

BNR	fixing	Δ zilnic	Δ anual
EUR/RON	4.9720	0.0%	0.9%
USD/RON	4.5587	-0.9%	-1.4%
CHF/RON	5.2362	-0.3%	4.8%
GBP/RON	5.7697	-0.3%	0.7%
100 HUF/RON	1.3092	0.8%	7.6%
100 JPY/RON	3.2178	1.6%	-6.6%
XAU/RON	298.19	1.4%	9.9%
ECB	fixing	Δ zilnic	Δ anual
EUR/USD	1.0919	1.1%	2.5%
EUR/GBP	0.8596	0.0%	-0.2%
EUR/CHF	0.9490	0.5%	-4.0%
EUR/JPY	154.8000	-1.3%	7.2%

Dobânzi interbancare oficiale

Scadenta	RON	EUR	USD
O/N	6.03	3.91	5.05
1W	6.05	3.85	n/a
1M	6.04	3.83	5.48
3M	6.25	3.93	5.65
6M	6.30	3.95	5.77
1Y	6.36	3.76	5.96

Cotații bursa de marfuri

Activ	spot	Δ zilnic	Δ anual
Brent (USD/barrel)	76.8	0.3%	-5.4%
TTF Gas Spot (EUR/MWh)	34.5	-1.9%	-74.1%
OPCOMPZU (RON/MMh)	478.5	-9.6%	-75.1%
Wheat (EUR/MT)	223.0	-2.0%	-26.3%
Corn (EUR/MT)	198.8	-0.9%	-24.2%
Rape (EUR/MT)	429.5	-1.2%	-24.3%
EUETS EUA (EUR/MT)	72.2	3.5%	-21.1%

Piața de capital

Index	spot	Δ zilnic	Δ anual	an curent
DJI	37248	0.4%	12.2%	12.4%
DAX	16752	-0.1%	19.8%	20.3%
CAC 40	7576	0.6%	16.1%	17.0%
FTSE	7649	1.3%	3.0%	2.6%
BET	15285	0.6%	28.3%	31.0%

Bursa de Valori Bucuresti

Valoare tranzactii cu actiuni	EUR mil
Ultima sesiune tranzactionare	13.1
Medie zilnica 2023	19.9

Dobânzile bancilor centrale

	curent	Δ 3 luni (bps)	Δ anual (bps)
BNR	7.00	0	25
BCE	4.50	0	325
FED	5.50	0	150

Rate anuale ale inflației

	curent	Δ 3 luni (pp)	Δ anual (pp)
Romania	6.7	-2.7	-8.6
Zona Euro	2.4	-2.9	-7.6
SUA	3.1	-0.6	-4.6

Cursuri casa de schimb BCR*

BCR	cumparare	vanzare
EURRON	4.8960	5.0460
USD RON	4.4340	4.6190

* Cursurile au fost actualizate la data de 15 decembrie 2023, ora 9:05

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

Nr.	Companie	Valoare	Volum	Pret inchidere	Var. (%)
1	SNP RE Equit OMV Petrom SA	9,115,190	15,661,838	0.58	0.69
2	EL RE Equity Societatea Energetica Electric	8,731,705	768,636	11.36	4.60
3	TLV RE Equit Banca Transilvania SA	6,775,291	287,576	23.56	0.60
4	H2O RE Equii Societatea De Producere A Ener	6,112,223	47,939	127.50	0.24
5	DIGI RE Equit Digi Communications NV	6,022,897	135,346	44.50	0.45
6	SNG RE Equi Societatea Nationala de Gaze N	3,168,724	62,623	50.60	1.20
7	BRD RE Equii BRD-Groupe Societe Generale SA	2,522,961	143,025	17.64	0.68
8	SFG RE Equii Sphera Franchise Group SA	1,936,210	78,073	24.80	1.64
9	FP RE Equity Fondul Proprietatea SA	1,535,501	3,071,001	0.50	0.40
10	SNN RE Equii Societatea Nationala Nuclearel	1,343,474	27,251	49.30	0.82

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: 2023 Banca Comerciala Romana. Toate drepturile rezervate.