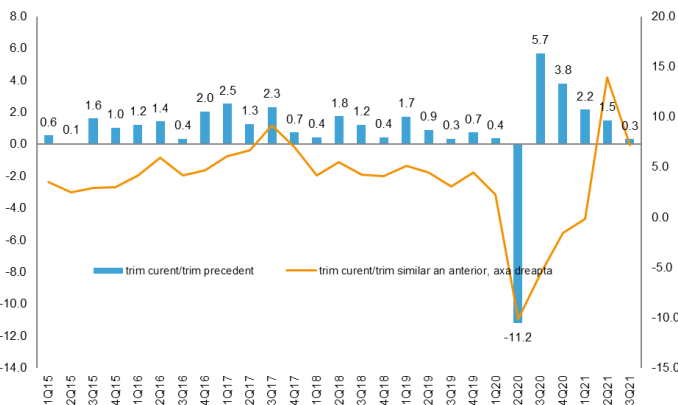


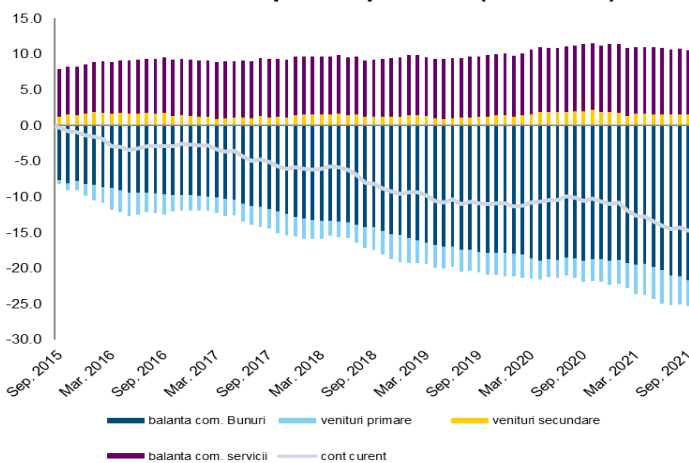
## BCR Info: Creștere economică cu mult sub așteptări în trimestrul al treilea

### Creșterea economică (%)



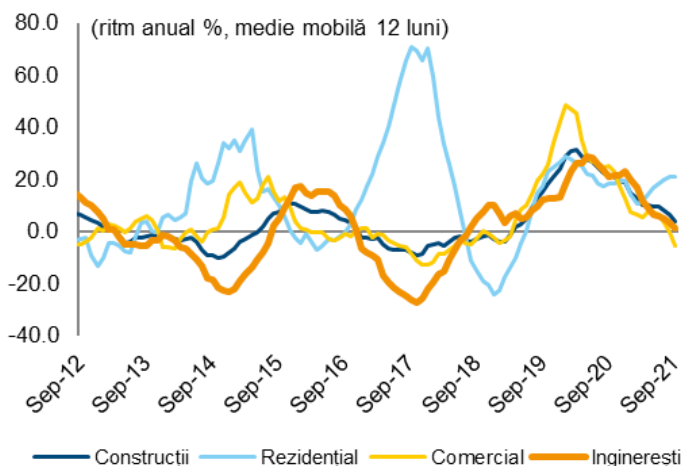
Sursa: INS, BCR Cercetare

### Contul curent pe componente (% din PIB)



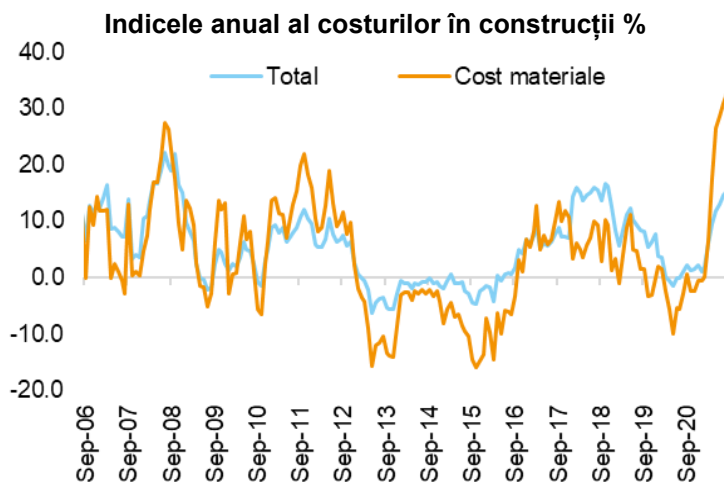
Sursa: BNR, BCR Cercetare

### Lucrările de construcții, medie mobilă pe 12 luni %



Sursa: INS, BCR Cercetare

- Institutul Național de Statistică (INS) a publicat datele semnal privind creșterea economică din T3 2021. PIB-ul real a crescut cu +0,3% față de T2 2021 și cu +7,2% față de T3 2020, cu mult sub așteptările analiștilor Bloomberg de +9,7% an/an și estimările noastre de +10,3%. Totuși, două puncte procentuale din eroarea de prognoză sunt explicate de revizuirile datelor istorice. Datele detaliate privind evoluția PIB vor fi publicate pe 7 decembrie. Pe partea de ofertă, bănuim că contribuția pozitivă semnificativă a agriculturii abia dacă a compensat contribuția negativă semnificativă a industriei și construcțiilor, care au înregistrat contracții trimestriale T/T pe baza datelor lunare, în timp ce creșterea vânzărilor cu amănuntul a încetinit brusc în T3 față de T2 2021. Indicatorii de încredere s-au deteriorat în T3, iar ESI a scăzut chiar sub media sa pe termen lung la începutul celui de-al patrulea trimestru.
- Deficitul de cont curent s-a majorat la -14,64 miliarde euro la finalul lunii septembrie (date anualizate, suma ultimilor 12 luni) de la -14,28 miliarde euro în august. Principalul determinant al deficitului de cont curent continuă să fie deficitul comercial pentru bunuri. Acoperirea prin investiții străine directe a deficitului de cont curent a fost de 45% în septembrie de la 42% în august. Pentru acest an estimăm o adâncire a deficitului de cont curent la -6,5% din PIB de la -5,2% în 2020, ceea ce menține presiunea de depreciere asupra leului.
- Lucrările de construcții au scăzut pentru a treia lună consecutiv în septembrie cu -12,1% an/an față de -5,1% an/an în august. Pe domenii, construcțiile rezidențiale au crescut cu +26,2%, construcțiile nerezidențiale au scăzut cu -28,8%, iar cele de infrastructură au scăzut cu -17,4% anual. Tendința pe termen lung exprimată de media mobilă pe 12 luni arată o pierdere de ritm la +3,9% în septembrie de la +6,6% în august. Construcțiile s-au contractat cu 10,6% în trimestrul al treilea față de trimestrul anterior. Costul lucrărilor de construcții a crescut cu +15,6% în termeni anuali în septembrie, impulsat de costul materialelor care a



Sursa: INS, BCR Cercetare

avansat cu +34% - cea mai mare creștere pe toată seria istorică din 2006 până în prezent.

- Licitarea Ministerul Finanțelor (MF) pentru titluri de stat cu scadența în noiembrie 2025 în valoare de 400 milioane lei a atras o cerere redusă din partea investitorilor, de 231 milioane lei. MF a emis 135 milioane lei la un randament mediu/maxim de 4,63%/4,64%.

#### Cursuri valutare oficiale

BNR	fixing	Δ zilnic	Δ anual
EUR/RON	4.9489	0.0%	1.6%
USD/RON	4.3218	0.0%	4.9%
CHF/RON	4.6987	0.3%	4.3%
GBP/RON	5.7994	0.2%	6.8%
100 HUF/RON	1.3501	-0.1%	-1.3%
100 JPY/RON	3.7953	0.1%	-3.2%
XAU/RON	258.79	0.8%	3.9%
ECB	fixing	Δ zilnic	Δ anual
EUR/USD	1.1444	0.0%	-3.1%
EUR/GBP	0.8517	-0.4%	-5.0%
EUR/CHF	1.0533	-0.3%	-2.5%
EUR/JPY	130.32	-0.1%	5.2%

#### Dobânzi interbancare oficiale

Scadenta	ROBOR	EURIBOR	LIBOR
O/N	1.80	-0.572	0.075
1W	1.81	-0.566	0.076
1M	2.46	-0.566	0.089
3M	2.59	-0.561	0.155
6M	2.72	-0.528	0.226
1Y	2.83	-0.480	0.399

#### Cotații bursa de marfuri

Activ	spot	Δ zilnic	Δ anual
Brent (USD/baril)	81.8	-2.0%	98.5%
Grau (EUR/MT)	294.8	-0.8%	40.4%
Porumb (EUR/MT)	244.8	0.4%	28.3%
Rapita (EUR/MT)	707.3	1.3%	73.0%

#### Piața de capital

Index	spot	Δ zilnic	Δ anual	an curent
DJI	36087	0.0%	22.4%	17.9%
DAX	16149	0.3%	23.5%	17.7%
CAC 40	7129	0.5%	32.5%	28.4%
FTSE	7348	0.1%	16.4%	13.8%
BET	12833	0.0%	44.0%	30.9%

#### Bursa de Valori Bucuresti

Valoare tranzactii cu actiuni	EUR mil
Ultima sesiune tranzactionare	8.7
Medie zilnica 2021	8.5

#### Dobânzile bancilor centrale

	curent	Δ lunar (bps)	Δ anual (bps)
BNR	1.75	25	25
BCE	0.00	0	0
FED	0.25	0	0

#### Rate anuale ale inflației

	curent	Δ lunar (pp)	Δ anual (pp)
Romania	7.9	1.6	5.7
Zone Euro	4.1	0.7	4.3
SUA	6.2	0.8	5.0

#### Cursuri casa de schimb BCR\*

BCR	cumparare	vanzare
EURRON	4.8760	5.0210
USD RON	4.2620	4.4420

\* Cursurile au fost actualizate la data de 16 noiembrie 2021, ora 9:12

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

Nr.	Companie	Valoare	Volum	Pret inchidere	Nr. tranzactii	Var. (%)
1	ROTLV.BX Banca Transilvania SA	9,775,447	3,709,847	2.64	819	-0.57
2	ROEL.BX Societatea Energetica Electrica SA	5,510,703	515,019	10.70	325	-4.63
3	FP.BX Fondul Proprietatea SA	4,523,150	2,479,797	1.82	322	1.45
4	SIF3.BX Societatea de Investitii Financiare Transilvania SA	4,445,854	12,349,594	0.36	42	0.56
5	SNG.BX Societatea Nationala de Gaze Naturale Romgaz SA	2,129,026	60,656	35.10	335	-0.28
6	ROBRK.BX SSIF BRK Financial Group SA	1,668,717	4,687,408	0.36	438	5.64
7	ROM.BX Med Life SA	1,613,624	70,773	22.80	359	-0.44
8	IMP.BX Impact Developer & Contractor SA	1,576,503	2,174,487	0.73	47	6.62
9	ROONE.BX One United Properties SA	1,434,257	715,340	2.01	185	0.25
10	TRP.BX Teraplast SA	1,395,627	1,266,449	1.10	443	3.77

Sursa: Reuters. Cotații LIBOR afișate cu 24h întârziere. Grâu, porumb și rapiță cotații futures Matif, primul contract care expiră. Piața de capital cotații închidere zi lucrătoare precedentă.

#### Contacte

##### Ciprian Dascalu, Economist Sef

Echipa Cercetare Macro si Titluri cu Venit Fix	
Eugen Sinca, Analist Senior	037 3510 435
Dorina Ilasco, Analist Senior	037 3510 436
Iulian Misu, Analist Cantitativ	037 3510 437

##### Echipa Cercetare Piata de Capital

Caius Rapanu, Analist Senior	037 3510 441
------------------------------	--------------

##### Departamentul Vanzari Retail

Laura Hexan, Sef Departament	0373 516 608
Raluca Iustina Enea, Dealer	0373 516 554
Melania Daian, Dealer	0373 516 555
Gheorghe Dragnea, Dealer	0373 516 558
Claudia Crina Retegan, Dealer	0373.516.557
Gabriela Constantinescu, Dealer	0373.516.547
Octavian Andrei Popescu, Dealer	0373.516.543
Andreea Laura Lacatus, Dealer	0373.516.556

##### Departamentul Institutii Financiare

Vasile Cristian Pascu, Sef Departament	0373 511 695
Liviu George Avram, Expert Vanzari Piete Reglementate	0373 516 569
Ruxandra Mihaela Lungu, Dealer	0373.516.613

##### Valentin Popovici, Director Executiv Divizia Piete Financiare

##### Departamentul Vanzari Corporate

Ionut Bogdan Cozma, Sef Departament	0373 516 112
Biroul Tranzactionare si Solutii Corporate	
Nicolae Corbescu, Sef Birou	0373 516 607
Florina Teodora Draghici, Dealer	0373 516 510
Corina Anda Ciobanu, Dealer	0373 516 614

##### Biroul Regional Vanzari Corporate

Diana Elena Balan, Sef Birou	0373 516 615
Crisan-Ion Bordeanu, Dealer	0373 516 605
Cosmin Livezeanu, Dealer	0373 516 603
Miruna Teodora Mogos, Dealer	0373 514 227
Alexandra Stancu, Dealer	0373 516 610

#### 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 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: 2021 Banca Comerciala Romana. Toate drepturile rezervate.