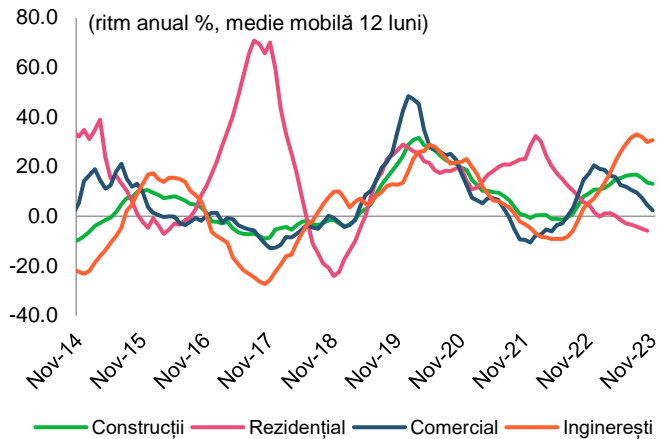


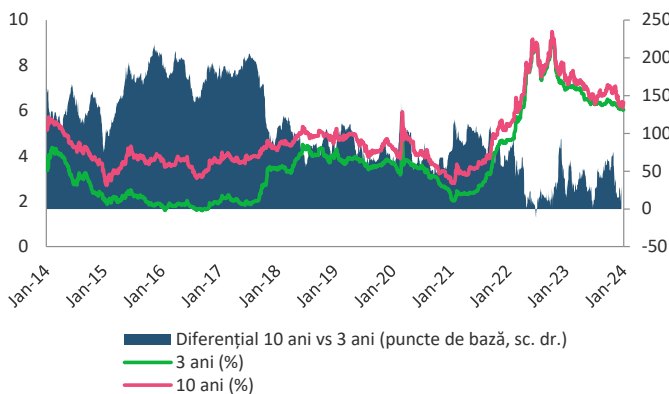
BCR Info: Construcțiile continuă să încetinească în noiembrie 2023

Lucrările de construcții, ritm anual real de creștere, medie mobilă 12 luni (%)



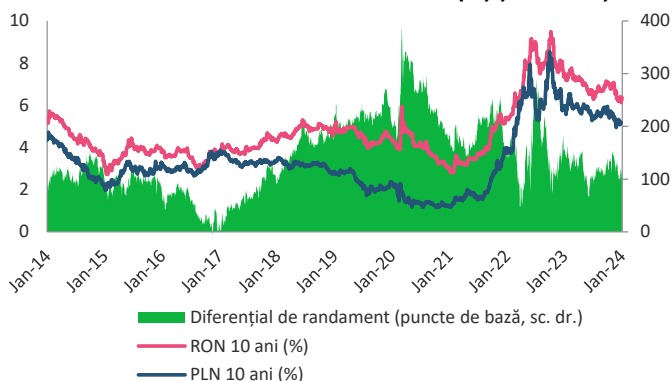
Sursa: INS, BCR Cercetare

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



Sursa: Bloomberg, BCR Cercetare

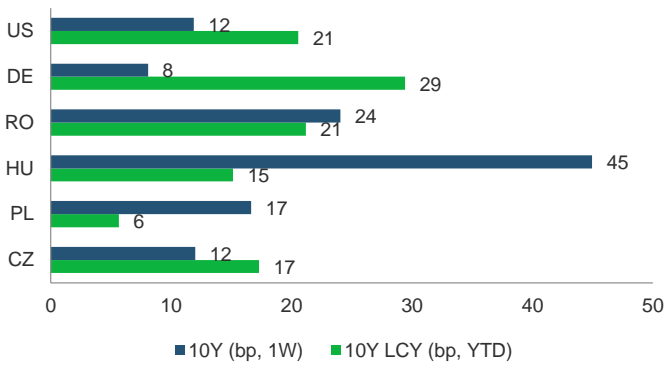
Randamentele obligațiunilor suverane pe 10 ani în monedă locală: România vs Polonia (%) și diferențial



Sursa: Bloomberg, BCR Cercetare

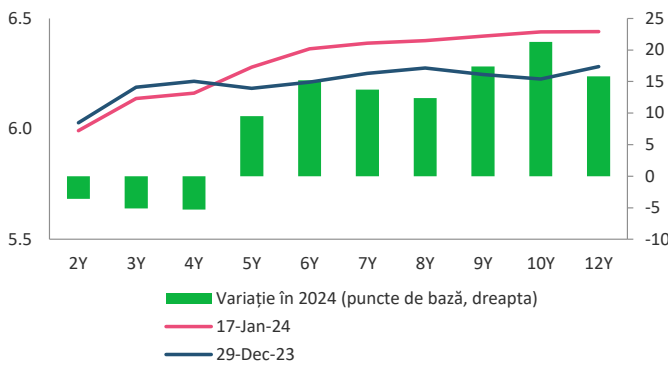
- Lucrările de construcții, ritm anual de creștere bazat pe media la 12 luni, au încetinit la 13,1% în noiembrie 2023 de la 13,6% în octombrie. Segmentul rezidențial și-a adâncit declinul la -5,8% în noiembrie de la -5,0% în octombrie, zona comercială a încetinit la +2,4% de la un ritm anual bazat pe media la 12 luni de +4,6% în luna anterioară, iar construcțiile inginerești susținute de intrările de fonduri europene au crescut cu +30,7% în noiembrie față de +30,0% în luna anterioară. Credem că sectorul construcțiilor ar putea adăuga 0,5 puncte procentuale la creșterea economică de 2,1% estimată de noi din 2023.
- Diferențialul de randament dintre obligațiunile guvernamentale în lei pe 10 ani și cele pe 3 ani a crescut cu 20 de puncte de bază în ultima săptămână și a ajuns la 32 puncte de bază, pe fondul unei creșteri mai ample a randamentelor obligațiunilor pe termen lung.
- Diferențialul de randament dintre titlurile suverane pe 10 ani în lei și cele similare în zloți polonezi a crescut cu 13 puncte de bază în ultima săptămână și a ajuns la 117 puncte de bază pe fondul unei creșteri mai ample a randamentelor obligațiunilor românești.
- Randamentele titlurilor de stat românești în monedă locală pe 10 ani au înregistrat o creștere de 21 puncte de bază de la începutul anului, o evoluție mai slabă decât a celor din Ungaria care au înregistrat o creștere a randamentelor de 15 puncte de bază de la începutul anului și mai slabă și comparativ cu titlurile de stat poloneze care au înregistrat o creștere de 6 puncte de bază.
- Ministerul Finanțelor organizează astăzi o licitație pentru certificate de trezorerie cu maturitatea 20 ianuarie 2025 în valoare de 400 de milioane lei.

Variația randamentelor obligațiunilor suverane pe 10 ani în monedă locală de la începutul anului și în ultima săptămână



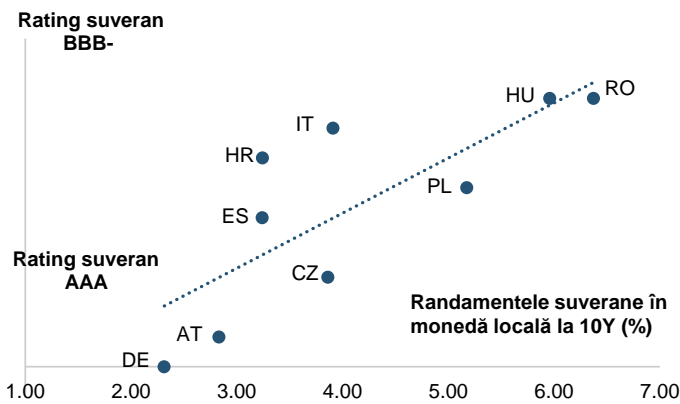
Sursa: Bloomberg, BCR Cercetare

Curba randamentelor titlurilor de stat în lei și variația în 2023



Sursa: Bloomberg, BCR Cercetare

Randamentele obligațiunilor guvernamentale în monedă locală pe 10 ani și ratingul suveran S&P



Sursa: Bloomberg, BCR Cercetare

Cursuri valutare oficiale

BNR	fixing	Δ zilnic	Δ anual
EUR/RON	4.9752	0.0%	0.9%
USD/RON	4.5762	0.6%	0.4%
CHF/RON	5.3004	-0.4%	6.8%
GBP/RON	5.8027	0.3%	4.1%
100 HUF/RON	1.3071	-0.2%	5.5%
100 JPY/RON	3.0971	-0.8%	-14.1%
XAU/RON	297.99	-0.7%	6.3%
ECB	fixing	Δ zilnic	Δ anual
EUR/USD	1.0877	-0.6%	0.3%
EUR/GBP	0.8582	-0.3%	-3.2%
EUR/CHF	0.9406	0.6%	-6.3%
EUR/JPY	160.6500	0.6%	13.2%

Dobânzi interbancare oficiale

Scadenta	RON	EUR	USD
O/N	6.01	3.90	5.05
1W	6.02	3.88	n/a
1M	6.03	3.89	5.45
3M	6.14	3.89	5.58
6M	6.17	3.87	5.58
1Y	6.18	3.60	5.96

Cotații bursa de marfuri

Activ	spot	Δ zilnic	Δ anual
Brent (USD/barrel)	78.3	0.6%	-7.8%
TTF Gas Spot (EUR/MWh)	29.2	-3.3%	-51.3%
OPCOMPZU (RON/MMh)	491.1	-17.5%	23.7%
Wheat (EUR/MT)	216.5	0.9%	-24.5%
Corn (EUR/MT)	186.8	-0.3%	-29.5%
Rape (EUR/MT)	429.0	1.0%	-23.5%
EUETS EUA (EUR/MT)	65.4	-0.4%	-17.0%

Piața de capital

Index	spot	Δ zilnic	Δ anual	an curent
DJI	37267	-0.3%	11.9%	-1.1%
DAX	16432	-0.8%	8.2%	-1.9%
CAC 40	7319	-1.1%	3.3%	-3.0%
FTSE	7446	-1.5%	-4.9%	-3.7%
BET	15564	-1.4%	28.9%	1.3%

Bursa de Valori Bucuresti

Valoare tranzactii cu actiuni	EUR mil
Ultima sesiune tranzactionare	10.8
Medie zilnica 2023	9.3

Dobânzile bancilor centrale

	curent	Δ 3 luni (bps)	Δ anual (bps)
BNR	7.00	0	0
BCE	4.50	0	250
FED	5.50	0	100

Rate anuale ale inflației

	curent	Δ 3 luni (pp)	Δ anual (pp)
Romania	6.6	-2.2	-9.8
Zona Euro	2.9	-1.4	-6.3
SUA	3.4	-0.3	-3.1

Cursuri casa de schimb BCR*

BCR	cumparare	vanzare
EURRON	4.8980	5.0480
USD RON	4.4700	4.6550

* Cursurile au fost actualizate la data de 18 ianuarie 2024, ora 9:05

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

Nr.	Companie	Valoare	Volum	Pret inchidere	Var. (%)
1	H2O RE Equi Societatea De Producere A Ener	15,143,274	117,208	129.20	-2.64
2	TLV RE Equi Banca Transilvania SA	9,563,748	386,258	24.76	-0.64
3	SNP RE Equi OMV Petrom SA	9,017,328	15,819,873	0.57	-1.21
4	SNG RE Equi Societatea Nationala de Gaze N	3,391,551	66,501	51.00	-1.35
5	FP RE Equity Fondul Proprietatea SA	1,978,426	3,739,935	0.53	-0.75
6	SNN RE Equi Societatea Nationala Nuclearael	1,725,401	33,438	51.60	-1.15
7	BRD RE Equi BRD-Groupe Societe Generale SA	1,628,297	93,152	17.48	-1.58
8	M RE Equity MED Life SA	1,448,552	362,138	4.00	0.00
9	TTS RE Equi TTS Transport Trade Services S	1,146,054	40,354	28.40	-1.73
10	TGN RE Equi Transgaz SA Medias	1,057,280	56,843	18.60	-1.69

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	
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
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 înainte momentul prestării de serviciile 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 legătura cu emitenții menționați în cuprinsul prezentului material sau să fi intermediar 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 afiliațiilor 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.