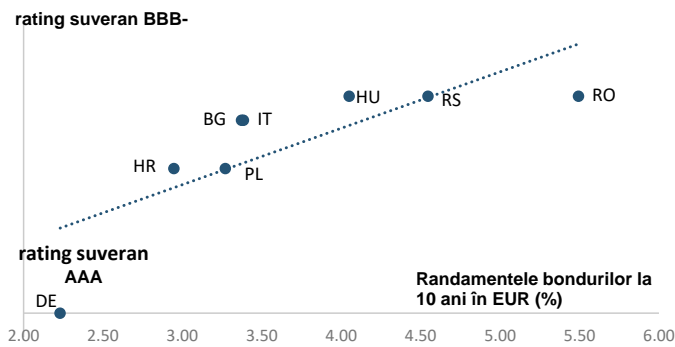


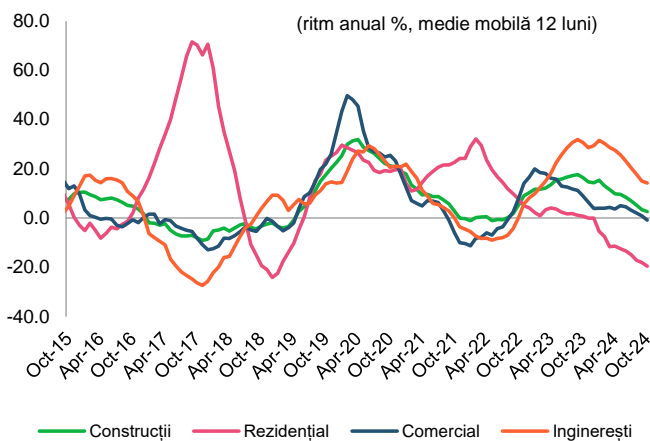
## BCR Info: Fitch modifică perspectiva ratingului României la negativ

### Randamentele tilurilor de stat în EUR la 10 ani și ratingul de țară



Sursa: Bloomberg, BCR Cercetare

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



Sursa: INS, BCR Cercetare

Fitch a publicat ieri decizia unei evaluări neprogramate a ratingului suveran al României. Țara noastră a fost menținută la categoria BBB- însă perspectiva a fost modificată într-una negativă de la stabilă. Instabilitatea politică pune în pericol consolidarea fiscală, care este în viziunea Fitch una dintre cele mai mari vulnerabilități ale României. Fitch se așteaptă la un deficit bugetar de 8,2% din PIB anul acesta, o revizuire în creștere față de 7,2% cât se așteptau în august. Pentru 2025 Fitch se așteaptă la un deficit bugetar de 7,5%, iar pentru 2026 la 6,8%. În scenariul de bază ponderea datoriei publice în PIB va ajunge la 62% în 2026 de la 49% în 2023. Perioada în care agențiile de rating decid, de obicei, modificarea ratingului după schimbarea perspectivei este de până la 2 ani. În scenariul în care consolidarea fiscală este începută și se prezintă un plan credibil de măsuri, creșterea economică nu surprinde în jos și instabilitatea politică nu mai este o problemă credem că cel mai probabil Fitch va menține nemodificat în cele din urmă ratingul României. Nu este exclus ca și celelalte două agenții de rating să ia decizii similare în lunile următoare.

- Conform mediei mobile la 12 luni, lucrările de construcții au înregistrat o creștere anuală de 0,7% în octombrie, în pierdere semnificativă de viteză comparativ cu luna precedentă. Segmentul rezidențial a înregistrat o scădere anuală de 19,5% în octombrie conform mediei mobile la 12 luni, după o scădere de 18,1% în luna precedentă, iar zona comercială este în scădere cu 2,9% față de luna precedentă după o scădere de 2,9% în septembrie. Construcțiile inginerești au înregistrat o creștere anuală de 11,5% în octombrie conform mediei mobile la 12 luni, fiind în pierdere de viteză în ultimele 10 luni. Construcțiile noi au scăzut puternic în luna octombrie fiind la -13,7% față de luna precedentă și -16,7% în termeni anuali. Ultimul trimestru din 2024 începe slab din perspectiva construcțiilor, iar acest lucru se va reflecta și în creșterea economică.
- Ministerul Finanțelor organizează astăzi o licitație de preschimbare în cadrul căreia se dorește a se da la schimb titluri de stat cu maturitatea februarie 2025 și iulie 2025 pentru titluri de stat cu maturitatea aprilie 2035. Prospectul de emisiune este de 200 de milioane de lei.

#### Cursuri valutare oficiale

BNR	fixing	Δ zilnic	Δ anual
EUR/RON	4.9756	0.0%	0.2%
USD/RON	4.7452	0.0%	4.3%
CHF/RON	5.2915	-0.5%	1.0%
GBP/RON	6.0219	0.4%	4.5%
100 HUF/RON	1.2146	-0.3%	-6.0%
100 JPY/RON	3.0838	0.0%	-3.3%
XAU/RON	402.63	-0.7%	36.2%
ECB	fixing	Δ zilnic	Δ anual
EUR/USD	1.0497	0.0%	-3.9%
EUR/GBP	0.8265	-0.4%	-4.2%
EUR/CHF	0.9413	0.4%	-0.7%
EUR/JPY	161.63	-0.1%	3.6%

#### Dobânzi interbancare oficiale

Scadenta	RON	EUR	USD
O/N	5.60	3.16	4.65
1W	5.60	3.04	n.a.
1M	5.80	n.a.	n.a.
3M	5.91	2.87	n.a.
6M	5.97	2.66	n.a.
1Y	6.02	2.47	n.a.

#### Cotații bursa de marfuri

Activ	spot	Δ zilnic	Δ anual
Brent (USD/barrel)	75.1	-0.6%	-7.8%
TTF Gas Spot (EUR/MWh)	42.2	6.4%	19.6%
OPCOMPZU (RON/MWh)	763.1	20.3%	n.a.
Wheat (EUR/MT)	232.3	-0.3%	3.7%
Corn (EUR/MT)	207.8	-1.1%	4.5%
Rape (EUR/MT)	537.5	0.0%	24.2%
EUETS EUA (EUR/MT)	62.3	-1.6%	-9.8%

#### Piața de capital

Index	spot	Δ zilnic	Δ anual	an curent
DJI	43450	-0.6%	16.5%	15.3%
DAX	20246	-0.3%	20.9%	20.9%
CAC 40	7366	0.1%	-3.0%	-2.4%
FTSE	8262	-0.8%	8.2%	6.0%
BET	17156	-0.6%	11.3%	11.6%

#### Bursa de Valori Bucuresti

Valoare tranzactii cu actiuni	EUR mil
Ultima sesiune tranzactionare	5.1
Medie zilnica 2024	13.2

#### Dobânzile bancilor centrale

	curent	Δ lunar (bps)	Δ anual (bps)
BNR	6.50	0	-50
BCE	3.15	-25	-135
FED	4.75	0	-75

#### Rate anuale ale inflației

	curent	Δ lunar (pp)	Δ anual (pp)
Romania	5.1	0.4	-1.6
Zona Euro	2.3	0.3	-0.1
SUA	2.7	0.1	-0.4

#### Cursuri casa de schimb BCR\*

BCR	cumparare	vanzare
EURRON	4.8980	5.0480
USDRON	4.6410	4.8260

\* Cursurile au fost actualizate la data de 18 decembrie 2024, ora 9:02

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

Nr.	Companie	Valoare	Volum	Pret inchidere	Var. (%)
1	Banca Transilvania SA	9,987,205	358,607	27.85	-0.71
2	OMV Petrom SA	4,130,491	5,619,716	0.74	0.14
3	Societatea de Producere a Energiei Electrice in Hidrocentrale Hidroelectrica	1,710,377	13,838	123.60	0.24
4	TTS Transport Trade Services SA	1,628,864	328,400	4.96	-4.25
5	SAI Vanguard Asset Management SA	1,083,494	39,450	27.47	-0.97
6	Societatea Nationala de Gaze Naturale Romgaz SA	1,008,373	185,704	5.43	0.00
7	Sphera Franchise Group SA	716,413	17,733	40.40	-0.25
8	One United Properties SA	523,187	1,248,656	0.42	-1.41
9	Digi Communications NV	489,192	7,480	65.40	-2.39
10	Societatea Nationala Nuclearelectrica SA	474,806	11,238	42.25	-2.20

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	
<b>Echipe Cercetare Macro si Titluri cu Venit Fix</b>		<b>Departamentul Vanzari Corporate</b>	
Eugen Sinca, Analist Senior	0373 510 435	Ionut Bogdan Cozma, Sef Departament	0373 516 612
Vlad Ionita, Analist Cantitativ		<b>Biroul Tranzactionare si Solutii Corporate</b>	
<b>Echipe Cercetare Piata de Capital</b>		Nicolae Corbescu, Sef Birou	0373 516 607
Caius Rapanu, Analist Senior	0373 510 441	Florina Teodora Necula, Senior Dealer	0373 516 510
<b>Departamentul Vanzari Retail</b>		Maria Alexandra Grigore, Dealer	0373 516 609
Laura Hexan, Sef Departament	0373 516 608	<b>Biroul Regional Vanzari Corporate</b>	
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	<b>Departamentul Institutii Financiare</b>	
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
		<b>Biroul Investment Banking</b>	
		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 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 serviciile 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 produse/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 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.