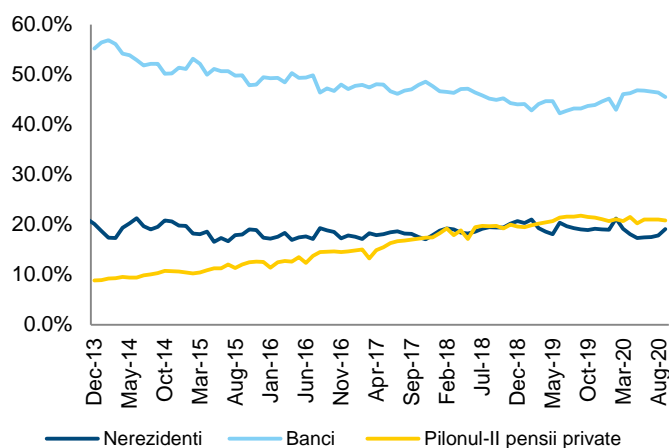


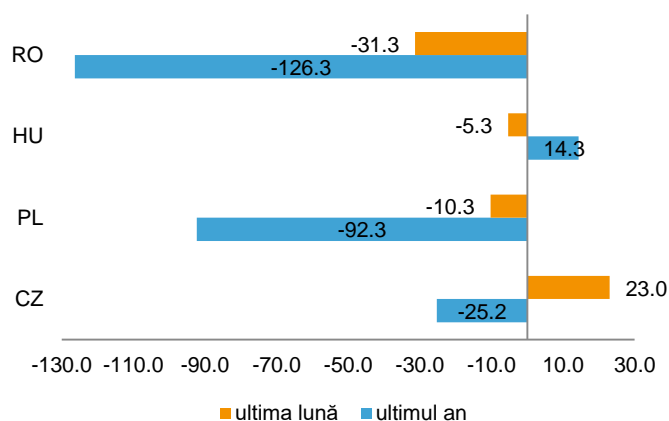
## Info macro și financiar

Deținerile de obligațiuni de stat în lei pe categorii de investitori (procent din sold total)



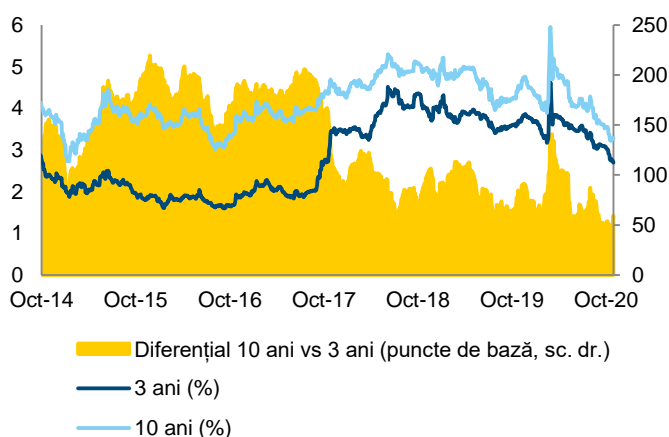
Sursa: Ministerul Finanțelor Publice, BCR Cercetare

Performanța titlurilor de stat suverane cu scadența la 10 ani din regiune (puncte de bază)



Sursa: Bloomberg

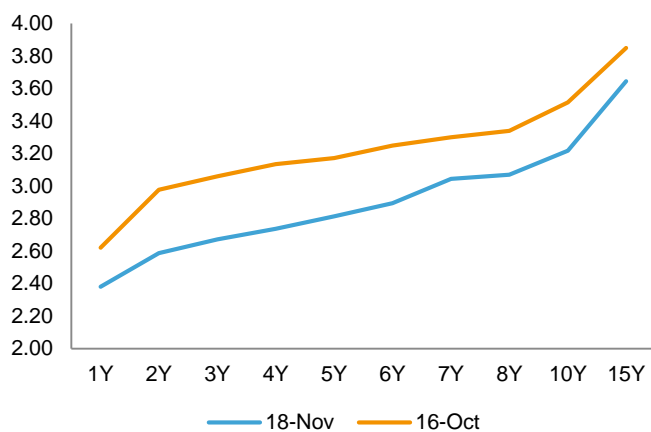
Randamentele titlurilor de stat în lei 10 ani vs 3 ani



Sursa: Bloomberg

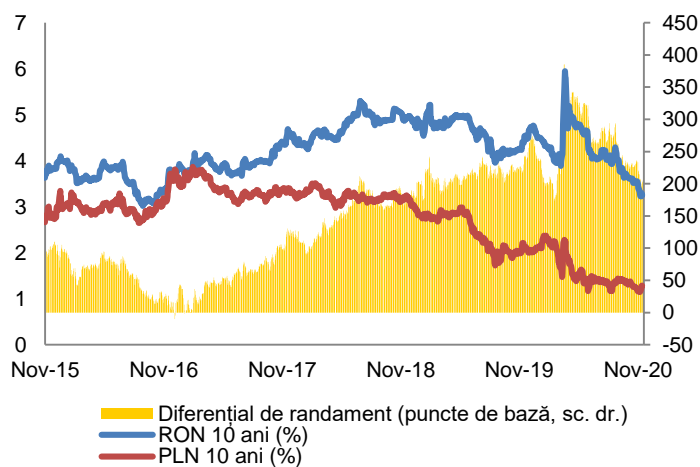
- Ministerul Finanțelor Publice va realiza o rectificare bugetară cu noua țintă de deficit bugetar la 9,1% din PIB, în creștere de la 8,6% bazată pe o estimare de contracție economică de -4,2%, mai adâncă decât cea anterioară de -3,8%. Principala cauză pentru creșterea deficitului bugetar la final de an este neîncasarea unor venituri bugetare de 4,2 miliarde lei reprezentând eşalonări la plată pentru companii.
- Comisia Europeană menționează într-un comunicat privind situația fiscală din România, că determinantii dezechilibrul fiscal constatați înaintea izbucnirea pandemiei, nu au fost corecți. Aceștia includ creșterile de pensii fără resurse disponibile din contribuțiile la sistemul public de pensii, majorarea alocațiilor pentru copii, reducerea unor impozite indirecte și scăderi ale contribuțiilor sociale pentru anumite categorii de salariați. Suspendarea temporară a cerințelor Pactului de Stabilitate se va menține și în 2021, dar România va trebui să evite decizii fiscale cu impact permanent asupra bugetului.
- Ultimele două licitații pentru obligațiuni guvernamentale în lei cu scadența în iunie 2026 și respectiv octombrie 2034 au avut cereri destul de modeste din partea investitorilor. În cazul celei mai lungi scadențe de pe curba în lei (2034) cererea investitorilor a fost mai mică decât suma licitată de minister. Deținerile nerezidenților de obligațiuni guvernamentale în lei au crescut la 19,1% în septembrie de la 17,9% în august după intrări nete în septembrie de 3,6 miliarde lei, cele mai mari din ianuarie 2013. Diferența de randament dintre obligațiunile pe 10 ani și cele pe 3 ani a crescut față de săptămâna trecută cu 12 puncte de bază, ajungând la 59 puncte de bază, pe fondul scăderii randamentelor pe termen scurt determinată de surplusul de lichiditate din piața interbancară, în timp ce randamentele lungi au înregistrat creșteri ușoare. Diferențialul de randament între titlurile suverane pe 10 ani în lei față de cele similare în zloți polonezi a crescut cu 14 puncte de bază în ultima săptămână până la 211 puncte de bază.
- Ministerul Finanțelor Publice (MFP) are programată astăzi o licitație de titluri de stat în valoare de 300 milioane lei, cu scadența în octombrie 2030. Ne așteptăm la un nivel moderat al cererii, în linie cu ultimele licitații.

**Curba randamentelor titlurilor de stat în lei (%)s**



Sursa: Bloomberg

**Randamentul titlurilor suverane pe 10 ani: România vs. Polonia**



Sursa: Bloomberg

## Cursuri valutare oficiale

BNR	fixing	Δ zilnic	Δ anual
EUR/RON	4.8725	0.0%	2.0%
USD/RON	4.1033	0.0%	-4.9%
CHF/RON	4.5089	0.0%	3.6%
GBP/RON	5.4533	0.3%	-2.3%
100 HUF/RON	1.3500	0.1%	-5.3%
100 JPY/RON	3.9503	0.4%	-0.4%
XAU/RON	247.21	-0.8%	21.6%
ECB	fixing	Δ zilnic	Δ anual
EUR/USD	1.1868	-0.1%	7.1%
EUR/GBP	0.8937	-0.2%	4.4%
EUR/CHF	1.0812	0.0%	-1.5%
EUR/JPY	123.28	-0.4%	2.3%

## Dobânzi interbancare oficiale

Scadenta	ROBOR	EURIBOR	LIBOR
O/N	1.16	-0.557	0.082
1W	1.17	-0.550	0.102
1M	2.02	-0.546	0.150
3M	2.04	-0.527	0.231
6M	2.11	-0.513	0.258
1Y	2.14	-0.483	0.339

## Cotații bursa de marfuri

Activ	spot	Δ zilnic	Δ anual
Brent (USD/baril)	42.5	1.9%	-32.6%
Grau (EUR/MT)	212.8	1.1%	18.0%
Porumb (EUR/MT)	193.3	0.5%	18.4%
Rapita (EUR/MT)	414.5	0.6%	5.7%

## Piața de capital

Index	spot	Δ zilnic	Δ anual	an curent
DJI	29438	-1.2%	5.0%	3.2%
DAX	13202	0.5%	0.0%	-0.4%
CAC 40	5511	0.5%	-7.1%	-7.8%
FTSE	6365	0.3%	-12.6%	-15.3%
BET	8936	0.9%	-8.1%	-10.4%

## Bursa de Valori București

Valoare tranzactii cu actiuni	EUR mil
Ultima sesiune tranzactionare	5.6
Medie zilnica 2020	10.1

## Dobânzile bancilor centrale

	curent	Δ lunar (bps)	Δ anual (bps)
BNR	1.50	0	-100
BCE	0.00	0	0
FED	0.25	0	-150

## Rate anuale ale inflației

	curent	Δ lunar (pp)	Δ anual (pp)
Romania	2.2	-0.2	-1.2
Zone Euro	-0.3	0.0	-1.0
SUA	1.2	-0.2	-0.6

## Cursuri casa de schimb BCR\*

BCR	cumparare	vanzare
EURRON	4.8010	4.9460
USDRON	4.0250	4.2050

\* Cursurile au fost actualizate la data de 18 noiembrie 2020, ora 9:06

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

Nr.	Companie	Valoare	Volum	Pret inchidere	Var. (%)
1	SNG.BX Societatea Nationala de Gaze Naturale Romgaz SA	5,895,776	224,601	26.25	-0.94
2	FP.BX Fondul Proprietatea SA	2,682,469	2,047,686	1.31	1.55
3	ROBRD.BX BRD Groupe Societe Generale SA	2,006,396	161,027	12.46	0.00
4	ROTLV.BX Banca Transilvania SA	1,761,960	847,096	2.08	1.22
5	ROSNP.BX OMV Petrom SA	957,650	2,910,791	0.33	2.65
6	TRP.BX Teraplast SA	892,249	2,203,084	0.41	0.25
7	ROM.BX Med Life SA	791,388	16,351	48.40	-0.82
8	ROSGF.BX Sphera Franchise Group SA	781,900	62,552	12.50	-3.10
9	ROVBV.BX Bursa de Valori Bucuresti SA	479,875	21,616	22.20	-1.33
10	ROEL.BX Societatea Energetica Electrica SA	220,967	18,647	11.85	-1.25

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

##### Echipe 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

##### Echipe Cercetare Piata de Capital

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

##### Departamentul Vanzari Retail

Laura Hexan, Sef Departament	0373 516 608
Ioan Mihai Vlad Muresian, Dealer	0373 516 560
Raluca Iustina Enea, Dealer	0373 516 554
Melania Daian, Dealer	0373 516 555
Gheorghe Dragnea, Dealer	0373 516 558
Gabriel Necula, Dealer	0373 516 559
Laura Elena Ciocan	0373 516 547

##### Departamentul Institutii Financiare

Vasile Cristian Pascu, Sef Departament	0373 511 695
Liviu George Avram, Expert Vanzari Piete Reglementate	0373 516 569

##### 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
Gabriela Virginia Constantinescu, Dealer	0373 516 609
Alin Razvan Vlad, Dealer	0373 516 562
Corina Anda Ciobanu, Dealer	0373 516 614
Ruxandra Mihaela Lungu	0373 516 613

##### 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
Claudia Crina Retegan, Dealer	0373 516 676

#### Mențiuni:

**Banca Comercială Română S.A.**  
Societate administrată în sistem dualist

Calea Plevnei nr. 159  
Business Garden Bucharest  
Clădirea A, etajul 6  
Sector 6, București, cod 060013

[contact.center@bcr.ro](mailto:contact.center@bcr.ro)  
[www.bcr.ro](http://www.bcr.ro)

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 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 intermediar 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 emitenț 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: 2020 Banca Comercială Română. Toate drepturile rezervate.