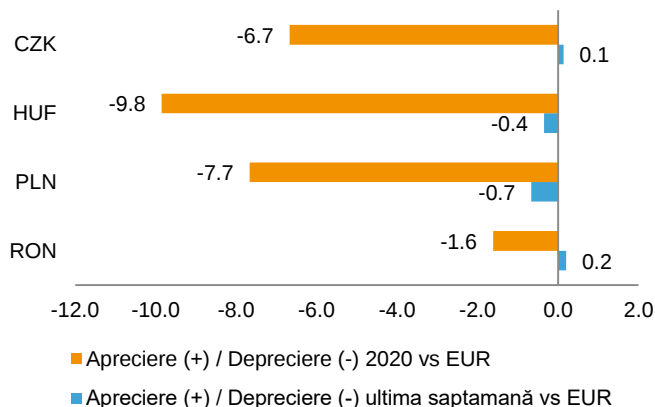


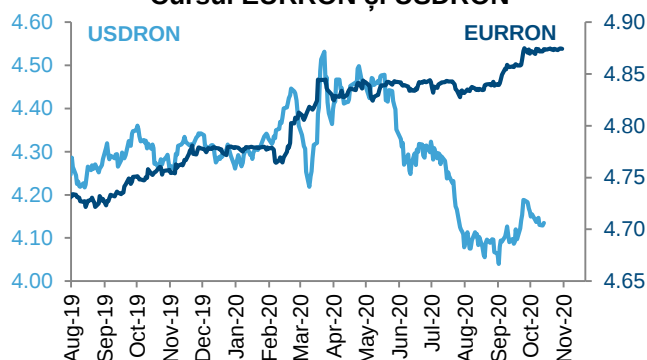
Info macro și financiar

Evoluția monedelor din Europa Centrală și de Est



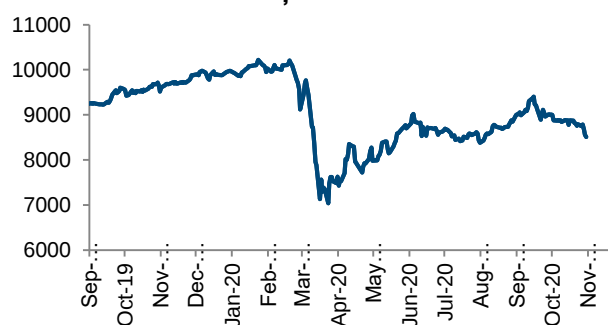
Sursa: Bloomberg

Cursul EURRON și USDRON



Sursa: Reuters

Evoluția indicelui BET



Sursa: Reuters

- Vineri, Fitch a reafirmat ratingul de țară al României la BBB- cu perspectivă negativă ceea ce reflectă poziția fiscală fragilă ca urmare a politicilor prociclice din ultimii ani și impactul pandemiei COVID-19 asupra performanței economice și fiscale. Deși se așteaptă la o revenire economică în 2021, incertitudini rămân legate de mediul politic și politicile ce urmează să fie adoptate, în contextul re izbucnirii infecțiilor cu coronavirus, ceea ce amplifică incertitudinile privind perspectivele economice și fiscale. Absența consolidării fiscale, în pofida creșterii economice puternice din ultimii ani, și rigiditatea cheltuielilor bugetare sunt provocări semnificative pentru politica fiscală pe termen mediu. Ratingul recomandat investițiilor este susținut de nivelul moderat al datoriei publice și al serviciului acesteia, PIB-ul pe cap de locuitor, indicatorii de guvernanta și sociali peste țările cu un calificativ similar. Acești indicatori sunt contrabalansați de deficitele gemene, bugetar și de cont curent, mai ridicate și de un nivel mai mare al datoriei externe raportat la țările din aceeași categorie de rating. Factorii care, individual sau colectiv, ar putea conduce la o retrogradare a ratingului sunt de natură fiscală precum deteriorarea bruscă a sustenabilității gradului de îndatorare sau absența unei strategii de consolidare fiscală pe termen mediu și de natura macroeconomică legate de perspective de creștere mai lentă. Factorii care, individual sau colectiv, ar putea conduce la o creștere a ratingului sunt fiscali și țin de o stabilizare a datoriei publice raportate la PIB pe termen mediu și externi, respectiv reducerea vulnerabilităților printr-o îmbunătățire susținută a proporției datoriei externe.
- Săptămâna trecută BNR a cotat leul marginal sub nivelul de 4,8750. În ultima săptămână, în regiunea Europei Centrale și de Est s-a observat o tendință de depreciere a monedelor locale față de euro, zlotul polonez scăzând cu -0,7% iar forintul unguresc cu -0,4% pe seama aversiunii la risc cauzată de creșterea numărului de infectări COVID-19. Ca de obicei, leul a fost mult mai stabil în piață, susținut de strategia BNR de reducere a volatilității, înregistrând o apreciere de 0,2%. De asemenea coroana cehască s-a apreciat ușor cu 0,1%. De la începutul anului, leul românesc a rămas cea mai stabilă monedă din regiune cu o depreciere de -1,6% față de euro, în linie cu

regimul de flotare controlată. Celelalte monede din regiune au înregistrat deprecieri mai semnificative față de euro: coroana cehă de -6.7%, zlotul polonez de -7.7% și forintul unguresc de -9.8%. Volumul tranzacțiilor pe EURRON a fost sub cel de acum două săptămâni. Estimarea noastră de curs de schimb pentru finalul anului 2020 rămâne de 4,90.

- Calendarul acestei săptămâni include o posibilă decizie de politică monetară a BNR și un nou Raport asupra inflației. Credem că BNR va păstra dobânda de politică monetară la 1,50% și va semnaliza continuarea furnizării de lichiditate preponderent prin operațiuni repo bilaterale și sporadic prin cumpărări de obligațiuni de stat în lei de pe piața secundară. Prognoza actuală de inflație a băncii centrale pentru finalul acestui an, de 2,7%, este ridicată în raport cu cele mai recente date și va fi modificată cel mai probabil în jos. Pentru trimestrele următoare vedem posibile reduceri ale cotelor de constituire ale rezervelor minime obligatorii și un posibil coridor asimetric de dobânzi la facilitatea de creditare și facilitatea de depozit în jurul dobânzii de politică monetară. Pașii BNR de relaxare a politicii monetare din viitor depind de orientarea politicii fiscale post-alegeri. Joi, Institutul Național de Statistică va publica datele privind comerțul retail din luna septembrie. Ne așteptăm la o încetinire a creșterii anuale la +1,2% în septembrie de la +2,3% în august. Cu toate acestea, comerțul retail este unul dintre puținele sectoare care a evoluat relativ bine în acest an, alături de lucrările de construcții.

Cursuri valutare oficiale

	BNR	fixing	Δ zilnic	Δ anual
	EUR/RON	4.8743	0.0%	2.5%
	USD/RON	4.1768	0.4%	-2.0%
	CHF/RON	4.5595	-0.1%	5.6%
	GBP/RON	5.4111	0.2%	-2.0%
	100 HUF/RON	1.3269	0.4%	-8.1%
	100 JPY/RON	4.0006	0.1%	1.7%
	XAU/RON	251.68	0.2%	22.1%
	ECB	fixing	Δ zilnic	Δ anual
	EUR/USD	1.1698	-0.1%	4.9%
	EUR/GBP	0.9021	-0.2%	4.7%
	EUR/CHF	1.0698	0.1%	-2.8%
	EUR/JPY	122.36	0.2%	1.4%

Dobânzi interbancare oficiale

Scadenta	ROBOR	EURIBOR	LIBOR
O/N	2.05	-0.557	0.081
1W	2.05	-0.541	0.104
1M	2.11	-0.548	0.140
3M	2.15	-0.523	0.216
6M	2.17	-0.521	0.242
1Y	2.16	-0.489	0.330

Cotații bursa de marfuri

Activ	spot	Δ zilnic	Δ anual
Brent (USD/baril)	35.8	1.0%	-39.4%
Grau (EUR/MT)	205.3	0.3%	15.3%
Porumb (EUR/MT)	192.3	-0.8%	17.8%
Rapita (EUR/MT)	386.0	0.8%	-1.6%

Piața de capital

Index	spot	Δ zilnic	Δ anual	an curent
DJI	26502	-0.6%	-2.5%	-7.1%
DAX	11556	-0.4%	-10.5%	-12.8%
CAC 40	4594	0.5%	-20.3%	-23.1%
FTSE	5582	-0.1%	-23.9%	-26.1%
BET	8510	-0.5%	-11.8%	-14.7%

Bursa de Valori Bucuresti

Valoare tranzactii cu actiuni	EUR mil
Ultima sesiune tranzactionare	7.4
Medie zilnica 2020	10.2

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	2.5	-102.5	-103.4
Zone Euro	-0.3	0.0	-1.0
SUA	1.4	-1.4	-1.8

Cursuri casa de schimb BCR*

BCR	cumparare	vanzare
EURRON	4.7920	4.9370
USDRON	4.0910	4.2710

* Cursurile au fost actualizate la data de 2 noiembrie 2020, ora 9:05

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

Nr.	Companie	Valoare	Volum	Pret inchidere	Var. (%)
1	ROTLV.BX Banca Transilvania SA	9,829,423	5,200,753	1.89	-0.94
2	ROSNG.BX Societatea Nationala de Gaze Naturale Romgaz SA	3,755,380	145,840	25.75	-2.09
3	FP.BX Fondul Proprietatea SA	2,860,589	2,226,139	1.29	0.00
4	ROBRD.BX BRD Groupe Societe Generale SA	2,702,044	237,438	11.38	-1.39
5	IMP.BX Impact Developer & Contractor SA	2,176,747	1,501,205	1.45	2.84
6	ROSNP.BX OMV Petrom SA	2,038,979	6,514,311	0.31	-0.16
7	ROEL.BX Societatea Energetica Electrica SA	1,982,693	178,621	11.10	-1.77
8	DIGI.BX Digi Communications NV	1,681,512	50,045	33.60	2.44
9	ROTEL.BX Compania Nationala de Transport al Energiei Electrice Transelectrica SA	1,011,768	42,157	24.00	1.27
10	SIF3.BX Societatea de Investitii Financiare Transilvania SA	742,462	2,249,886	0.33	0.00

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

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.rowww.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 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 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 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: 2020 Banca Comerciala Romana. Toate drepturile rezervate.