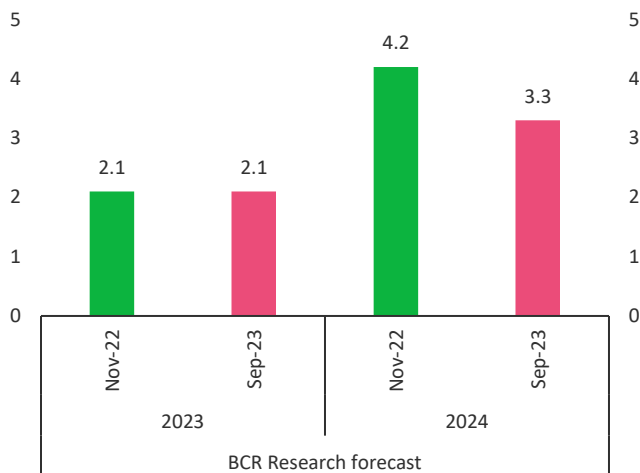


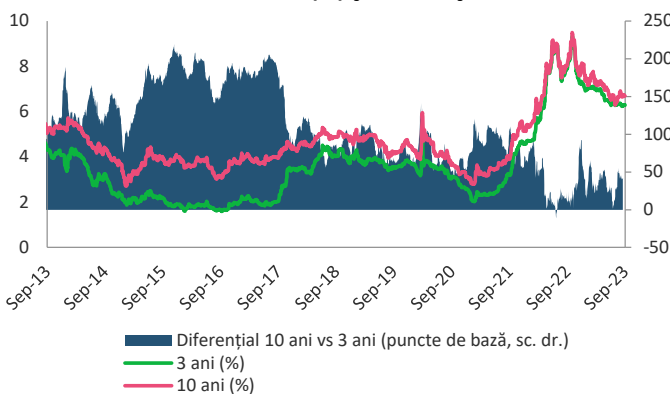
## BCR Info: Ne revizuim în jos prognoza de creștere economică pentru 2024 la +3,3%

### Așteptările BCR de creștere economică pentru România (%)



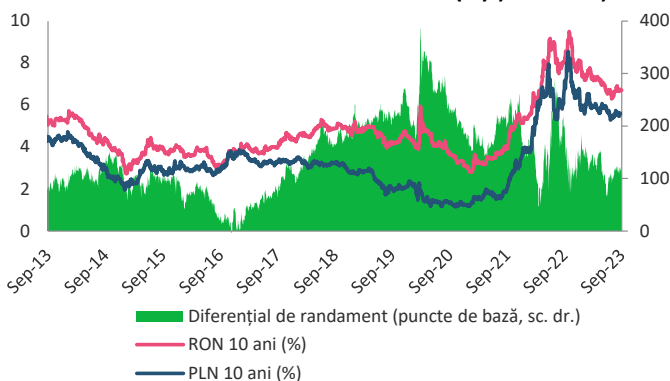
Sursa: BCR Cercetare

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



Sursa: Bloomberg, BCR Cercetare

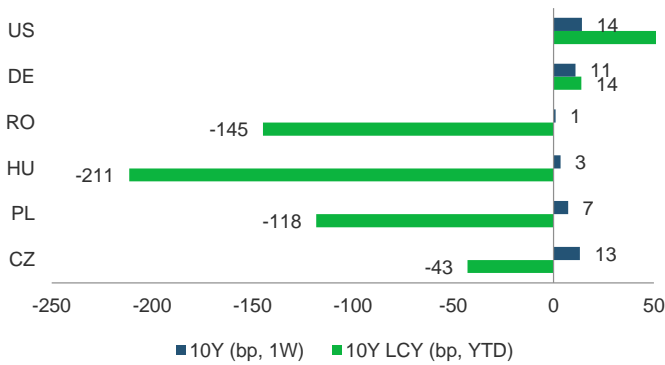
### Randamentele obligațiunilor suverane pe 10 ani în monedă locală: România vs Polonia (%) și diferențial



Sursa: Bloomberg, BCR Cercetare

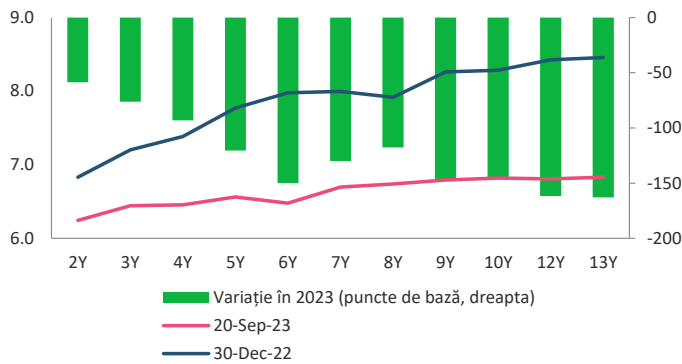
- [Ne revizuim în jos prognoza](#) de creștere economică pentru 2024 la +3,3% de la +4,2%. Perspective mai slabe pentru cererea externă și o revenire mai lentă a cererii interne decât anticipam anterior au determinat această decizie. Ne menținem estimarea de +2,1% creștere economică pentru anul acesta.
- Rezerva Federală a Statelor Unite (FED) a decis ieri menținerea nivelurilor actuale ale ratelor de dobândă, conform așteptărilor. Astfel, dobânda de referință în intervalul 5,25%-5,50%. În prezent piețele dau 1/3 șanse de o nouă creștere la ședința următoare. Noul set de proiecții ale FED referitoare la evoluția ratelor de dobândă sugerează că acestea vor rămâne mai ridicate în 2024 decât semnalau până acum. FED crede în continuare că o recesiune poate fi evitată în SUA, iar rata șomajului va rămâne la niveluri acceptabile.
- Diferențialul de randament dintre obligațiunile guvernamentale în lei pe 10 ani și cele pe 3 ani a scăzut cu 5 puncte de bază în ultima săptămână și a ajuns la 41 de puncte de bază, pe fondul unei scăderi a randamentelor obligațiunilor pe termen lung.
- Diferențialul de randament dintre titlurile suverane pe 10 ani în lei și cele similare în zloți polonezi a scăzut cu 8 puncte de bază în ultima săptămână și a ajuns la 109 de puncte de bază pe fondul unei creșteri a randamentelor obligațiunilor românești și o scădere a celor poloneze.
- Randamentele titlurilor de stat românești în monedă locală pe 10 ani au înregistrat o scădere de 145 de puncte de bază de la începutul anului, o evoluție mai slabă decât a celor din Ungaria care au înregistrat o scădere a randamentelor de 211 puncte de bază de la începutul anului, dar superioară dinamicii obligațiunilor din Polonia care au afișat o scădere a randamentelor de 118 puncte de bază.
- Ministerul Finanțelor organizează astăzi o licitație pentru titluri de stat cu scadența 28 aprilie 2031 în valoare de 700 milioane lei și o licitație pentru obligațiuni cu scadența 28 aprilie 2036 în valoare de 500 de milioane lei.

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



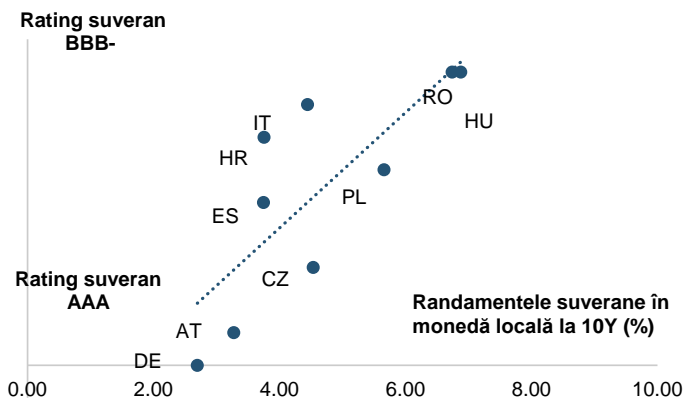
Sursa: Bloomberg, BCR Cercetare

**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	4.9711	0.1%	0.8%
USD/RON	4.6481	-0.1%	-6.1%
CHF/RON	5.1812	-0.3%	1.5%
GBP/RON	5.7516	-0.3%	2.2%
100 HUF/RON	1.2956	0.2%	4.6%
100 JPY/RON	3.1412	-0.4%	-9.2%
XAU/RON	288.45	0.1%	8.4%
ECB	fixing	Δ zilnic	Δ anual
EUR/USD	1.0702	0.4%	7.2%
EUR/GBP	0.8653	0.4%	-1.0%
EUR/CHF	0.9601	0.4%	-0.4%
EUR/JPY	158.2800	0.5%	9.4%

#### Dobânzi interbancare oficiale

Scadenta	RON	EUR	USD
O/N	6.05	3.65	5.05
1W	6.09	3.78	n/a
1M	6.11	3.89	5.44
3M	6.40	3.93	5.66
6M	6.50	4.07	5.89
1Y	6.63	4.22	5.96

#### Cotații bursa de marfuri

Activ	spot	Δ zilnic	Δ anual
Brent (USD/baril)	92.9	-0.7%	3.4%
TTF Gas Spot (EUR/MWh)	35.0	0.0%	-83.2%
OPCOM PZU (RON/MWh)	517.3	-10.4%	-72.5%
Grau (EUR/MT)	238.5	0.5%	-29.7%
Porumb (EUR/MT)	209.0	0.0%	-27.2%
Rapita (EUR/MT)	449.0	2.0%	-24.4%
EU ETS EUA (EUR/MT)	81.7	1.5%	15.2%

#### Piața de capital

Index	spot	Δ zilnic	Δ anual	an curent
DJI	34441	-0.2%	14.1%	3.9%
DAX	15782	0.7%	23.6%	13.3%
CAC 40	7331	0.7%	21.5%	13.2%
FTSE	7732	0.9%	6.8%	3.8%
BET	14466	1.0%	28.1%	24.0%

#### Bursa de Valori Bucuresti

Valoare tranzactii cu actiuni	EUR mil
Ultima sesiune tranzactionare	29.4
Medie zilnica 2023	21.1

#### Dobânzile bancilor centrale

	curent	Δ 3 luni (bps)	Δ anual (bps)
BNR	7.00	0	150
BCE	4.50	75	325
FED	5.50	25	300

#### Rate anuale ale inflației

	curent	Δ 3 luni (pp)	Δ anual (pp)
Romania	9.4	-1.2	-5.9
Zone Euro	5.3	-0.8	-3.8
SUA	3.7	-0.3	-4.6

#### Cursuri casa de schimb BCR\*

BCR	cumparare	vanzare
EURRON	4.8930	5.0430
USD RON	4.5800	4.7650

\* Cursurile au fost actualizate la data de 21 septembrie 2023, ora 9:01

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

Nr.	Companie	Valoare	Volum	Pret inchidere	Var. (%)
1	H2O RE Equit Societatea De Producere A Ener	39,405,406	327,832	120.20	1.01
2	SNP RE Equit OMV Petrom SA	35,444,242	58,975,445	0.60	1.09
3	FP RE Equity Fondul Proprietatea SA	15,476,952	34,936,687	0.44	2.78
4	SNG RE Equi Societatea Nationala de Gaze N	12,222,977	277,165	44.10	0.68
5	TLV RE Equit Banca Transilvania SA	9,741,665	425,029	22.92	1.87
6	TTS RE Equit TTS Transport Trade Services S	5,722,968	277,814	20.60	-3.74
7	BRD RE Equit BRD-Groupe Societe Generale SA	3,980,546	258,477	15.40	0.92
8	M RE Equity MED Life SA	1,407,867	306,058	4.60	0.11
9	SNN RE Equit Societatea Nationala Nuclearel	1,323,332	28,156	47.00	0.97
10	TGN RE Equit Transgaz SA Medias	1,022,495	54,504	18.76	1.41

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.

<b>Ciprian Dascalu, Economist Sef</b>	
<b>Echipe Cercetare Macro si Titluri cu Venit Fix</b>	
Eugen Sinca, Analist Senior	0373 510 435
Dorina Ilasco, Analist Senior	0373 510 436
Vlad Ionita, Analist Cantitativ	
<b>Echipe Cercetare Piata de Capital</b>	
Caius Rapanu, Analist Senior	0373 510 441
<b>Departamentul Vanzari Retail</b>	
Laura Hexan, Sef Departament	0373 516 608
Melania Daian, Dealer	0373 516 555
Dan Victor Duna, Dealer	0373 516 558
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
Gabriel Necula, Dealer	0373 516 559
Cristina Maria Lazaroiu, Dealer	0373 516 716
Andrei Cioc, Dealer	0373 516 555
Gheorghe Dragnea, Dealer	0373 516 337

<b>Andrei Ionut Popescu, Director Executiv Divizia Piete Financiare</b>	
<b>Departamentul Vanzari Corporate</b>	
Ionut Bogdan Cozma, Sef Departament	0373 516 612
<b>Biroul Tranzactionare si Solutii Corporate</b>	
Nicolae Corbescu, Sef Birou	0373 516 607
Florina Teodora Necula, Senior Dealer	0373 516 510
Maria Alexandra Grigore, Dealer	0373 516 609
<b>Biroul Regional Vanzari Corporate</b>	
Diana Elena Balan, Sef Birou	0373 516 615
Crisan-Ion Bordeanu, Dealer	0373 516 530
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
<b>Departamentul Institutii Financiare</b>	
Vasile Cristian Pascu, Sef Departament	0373 511 695
Liviu George Avram, Institutional Equity Sales	0373 516 569
Octavian Florin Munteanu, Dealer	0373 516 613

#### 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 în 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 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 intermediat 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 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: 2023 Banca Comerciala Romana. Toate drepturile rezervate.