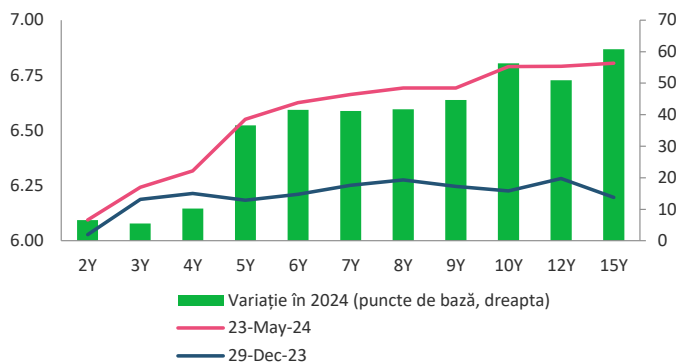


## BCR Info: Cerere înaltă pentru certificate de trezorerie cu maturitatea noiembrie 2024

Curba randamentelor titlurilor de stat în lei și variația în 2024



Sursa: Bloomberg, BCR Cercetare

- Minuta ședințe de politică monetară a Consiliului de administrație al BNR din data de 13 mai 2024 a fost publicată ieri. Conform comunicatului, decizia de a menține ratele de dobândă nemodificate a fost unanimă în rândul membrilor CA. Astfel, rata de dobândă de politică monetară a rămas la 7,00%. Referitor la așteptările legate de rata anuală a inflației, BNR se așteaptă ca aceasta să-și continue trendul descendent în 2024, dar pe o pantă mai lină comparativ cu anul trecut. Din ultimele evaluări ale BNR reiese faptul că rata anuală a inflației va termina anul la 4,9%, o revizuire ușor în sus de la 4,7% cât anticipa BNR în februarie. De asemenea, aceasta este așteptată să intre marginal în intervalul țintă doar în T1 2026. Inflația de bază, CORE2 va rămâne, conform estimărilor BNR deasupra inflației *headline* pe aproape întreg orizontul de prognoză. Referitor la activitatea economică, BNR se așteaptă la o revenire a consumului ca principal motor de creștere economică în 2024 și o contribuție în continuare pozitivă și ridicată a investițiilor. În schimb, evoluția exportului net este așteptată să redevină semnificativ mai contracționistă în 2024 decât s-a anticipat anterior, iar aportul ei la dinamica PIB să rămână negativ în 2025, în condițiile revigorării relativ mai rapide a absorbției interne. Credem că BNR va efectua prima tăiere a ratelor de dobândă la ședința de politică monetară din iulie, iar rata de dobândă de politică monetară va ajunge la 6,75% de la 7,00% cât este în prezent.
- Licitația de ieri a Ministerului Finanțelor pentru titluri de stat cu maturitatea 25 aprilie 2029 a avut o cerere de 751 de milioane lei din partea investitorilor, iar față de suma planificată a fi atrasă de 500 de milioane lei au fost atrase 645 de milioane lei la un randament mediu/ maxim de 6,55%/ 6,56%. Licitația pentru certificate de trezorerie cu maturitatea 27 noiembrie 2024 a avut o cerere de 3,65 miliarde lei, iar față de suma planificată a fi atrasă de 300 de milioane lei, au fost împrumutate 3,39 miliarde lei la un randament mediu/ maxim de 6,03%/ 6,04%.

#### Cursuri valutare oficiale

BNR	fixing	Δ zilnic	Δ anual
EUR/RON	4.9757	0.0%	0.1%
USD/RON	4.5889	0.3%	-0.5%
CHF/RON	5.0206	-0.2%	-1.9%
GBP/RON	5.8369	0.3%	2.2%
100 HUF/RON	1.2849	-0.4%	-2.8%
100 JPY/RON	2.9277	-0.1%	-13.7%
XAU/RON	348.39	-2.1%	16.7%
ECB	fixing	Δ zilnic	Δ anual
EUR/USD	1.0854	-0.1%	0.7%
EUR/GBP	0.8518	-0.3%	-2.1%
EUR/CHF	0.9907	0.2%	1.9%
EUR/JPY	169.9	0.0%	12.2%

#### Dobânzi interbancare oficiale

Scadenta	RON	EUR	USD
O/N	6.00	3.91	5.05
1W	6.01	3.89	n/a
1M	6.01	3.80	5.44
3M	6.05	3.82	5.59
6M	6.06	3.78	5.72
1Y	6.07	3.67	5.96

#### Cotații bursa de marfuri

Activ	spot	Δ zilnic	Δ anual
Brent (USD/barrel)	81.3	0.0%	3.8%
TTF Gas Spot (EUR/MWh)	29.5	1.3%	-14.6%
OPCOMPZU (RON/MWh)	494.9	2.4%	-2.1%
Wheat (EUR/MT)	258.3	-0.4%	13.9%
Corn (EUR/MT)	211.8	-2.9%	-3.5%
Rape (EUR/MT)	495.0	1.4%	20.4%
EUETS EUA (EUR/MT)	75.8	-0.6%	-12.3%

#### Piața de capital

Index	spot	Δ zilnic	Δ anual	an curent
DJI	39065	-1.5%	19.1%	3.7%
DAX	18691	0.1%	18.0%	11.6%
CAC 40	8102	0.1%	11.7%	7.4%
FTSE	8339	-0.4%	9.3%	7.8%
BET	17435	-0.3%	42.1%	13.4%

#### Bursa de Valori Bucuresti

Valoare tranzactii cu actiuni	EUR mil
Ultima sesiune tranzactionare	7.2
Medie zilnica 2023	13.8

#### Dobânziile bancilor centrale

	curent	Δ 3 luni (bps)	Δ anual (bps)
BNR	7.00	0	0
BCE	4.50	0	100
FED	5.50	0	25

#### Rate anuale ale inflației

	curent	Δ 3 luni (pp)	Δ anual (pp)
Romania	5.9	-1.5	-5.3
Zona Euro	2.4	-0.4	-4.6
SUA	3.4	0.3	-1.5

#### Cursuri casa de schimb BCR\*

BCR	cumparare	vanzare
EURRON	4.8980	5.0480
USD RON	4.5090	4.6940

\* Cursurile au fost actualizate la data de 24 mai 2024, ora 9:02

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

Nr.	Companie	Valoare	Volum	Pret inchidere	Var. (%)
1	TLV RE Equit Banca Transilvania SA	13,011,287	420,397	30.95	0.16
2	BRD RE Equii BRD-Groupe Societe Generale SA	4,392,599	229,979	19.10	-3.05
3	H2O RE Equii Societatea De Producere A Ener	3,337,887	24,817	134.50	0.00
4	SNG RE Equii Societatea Nationala de Gaze N	2,443,410	44,345	55.10	-1.96
5	SNP RE Equit OMV Petrom SA	1,836,432	2,684,842	0.68	0.51
6	SNN RE Equii Societatea Nationala Nuclearel	1,245,181	25,516	48.80	-0.10
7	TTS RE Equit TTS Transport Trade Services S	1,114,982	46,361	24.05	-0.41
8	FP RE Equity Fondul Proprietatea SA	1,069,620	2,269,992	0.47	-0.17
9	ONE RE Equii One United Properties SA	863,355	978,860	0.88	-0.79
10	M RE Equity MED Life SA	862,569	190,623	4.53	-1.63

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>Andrei Ionut Popescu, Director Executiv Divizia Piete Financiare</b>	
<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
Dorina Ilasco, Analist Senior	0373 510 436	<b>Biroul Tranzactionare si Solutii Corporate</b>	
Vlad Ionita, Analist Cantitativ		Nicolae Corbescu, Sef Birou	0373 516 607
<b>Echipe Cercetare Piata de Capital</b>		Florina Teodora Necula, Senior Dealer	0373 516 510
Caius Rapanu, Analist Senior	0373 510 441	Maria Alexandra Grigore, Dealer	0373 516 609
<b>Departamentul Vanzari Retail</b>		<b>Biroul Regional Vanzari Corporate</b>	
Laura Hexan, Sef Departament	0373 516 608	Diana Elena Balan, Sef Birou	0373 516 615
Dragos Barbulescu, Dealer	0373 516 543	Miruna Teodora Mogos, Dealer	0373 516 544
Gabriela Constantinescu, Dealer	0373.516 547	Alexandra Stancu, Dealer	0373 516 610
Georgian Cosmin Lazar, Dealer	0373.516 560	Andreea Corina Albu, Dealer	0373 516 614
Andreea Laura Lacatus, Dealer	0373.516 556	Constantin Zahanagiu, Dealer	0373 516 562
Cristina Maria Lazaroiu, Dealer	0373 516 716	<b>Departamentul Institutii Financiare</b>	
Andrei Cioc, Dealer	0373 516 555	Vasile Cristian Pascu, Sef Departament	0373 511 695
Gheorghe Dragnea, Dealer	0373 516 337	<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 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 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 Comerciala Romana. Toate drepturile rezervate.