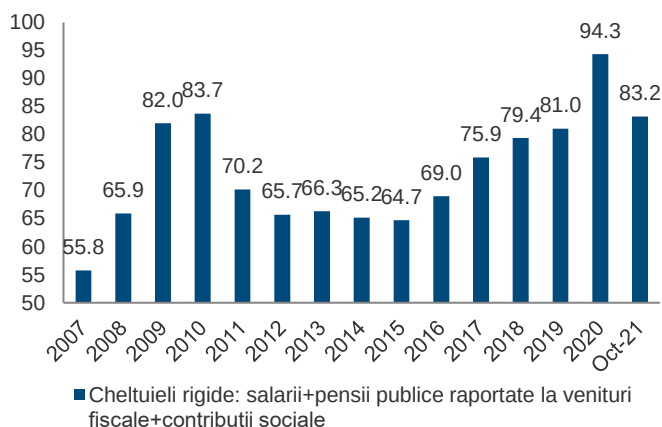


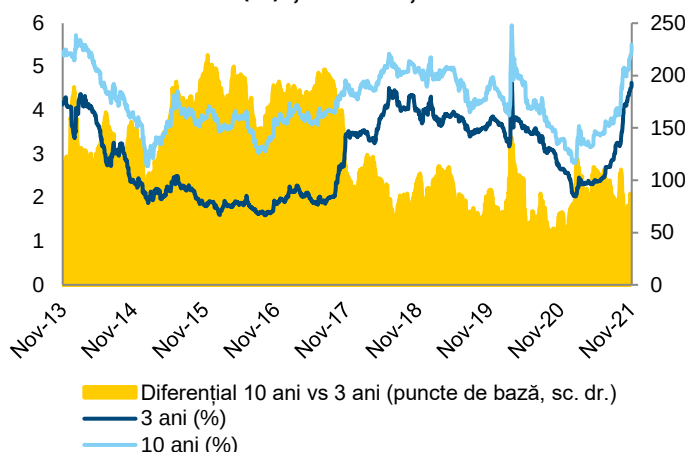
BCR Info: Deficit bugetar de 4,03% din PIB după primele zece luni

Raportul dintre cheltuielile bugetare rigide și veniturile ciclice



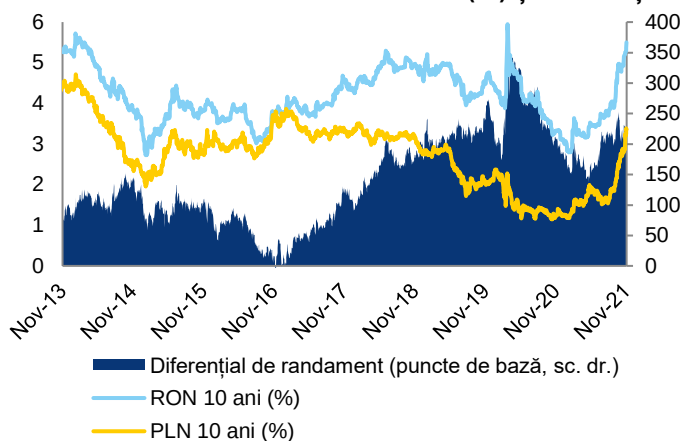
Sursa: Ministerul Finanțelor, BCR Cercetare

Randamentele obligațiunilor de stat în lei 10 ani vs 3 ani (%) și diferențial



Sursa: Bloomberg, BCR Cercetare

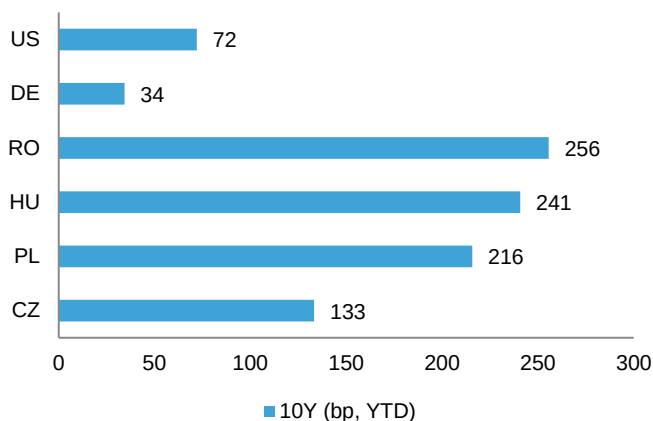
Randamentele obligațiunilor suverane pe 10 ani în monedă locală România vs Polonia (%) și diferențial



Sursa: Bloomberg, BCR Cercetare

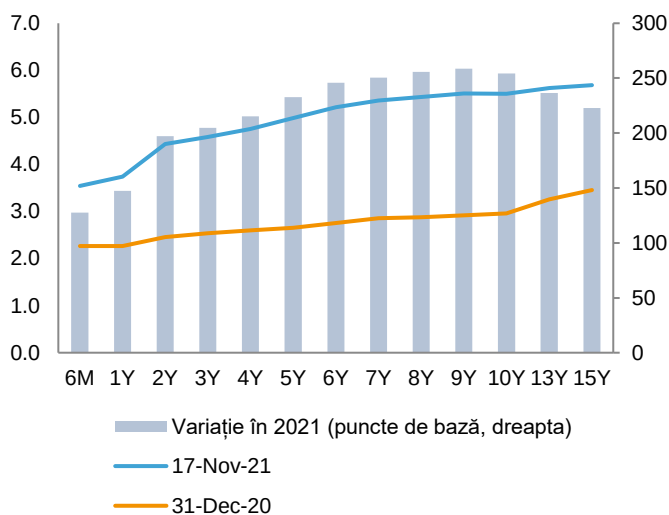
- Deficitul bugetar s-a adâncit la -4,03% din PIB în primele zece luni ale anului de la -3,77% la sfârșitul lunii septembrie, dar a rămas semnificativ mai restrâns față de -7,01% în aceeași perioadă a anului trecut. Veniturile bugetare au crescut în primele zece luni cu 17,1% în comparație cu perioada similară de anul trecut, în timp ce cheltuielile au avut un avans de doar 5,6%. Raportul dintre cheltuielile bugetare rigide reprezentate de salarii și asistență socială față de veniturile ciclice egale cu veniturile fiscale și contribuțiile de asigurări sociale a scăzut marginal la 83,2% la finele lunii octombrie de la 84,8% în septembrie și 94,3% la sfârșitul anului 2020. Este posibil ca deficitul bugetar pe standarde cash din acest an să fie mai mic decât ținta guvernului de 7,13% din PIB de la rectificarea bugetară din vară dacă în ultimele luni ale anului cheltuielile vor fi ținute sub control. Totuși, conform proiectului de rectificare a bugetului de stat, deficitul bugetului general consolidat "crește la 84.905,1 milioane lei acesta menținându-se la 7,13% din PIB".
- Diferența de randament dintre obligațiunile guvernamentale în lei pe 10 ani și cele pe 3 ani a urcat la 87 puncte de bază de la un nivel de 75 de puncte de bază acum o săptămână. Randamentele pe termene lungi (10 ani) au crescut cel mai mult în ultima săptămână în condițiile unei aversiuni la risc a investitorilor străini. Rezultatele licitațiilor pentru obligațiuni de stat în lei din ultima săptămână au fost mixte, cu un interes destul de ridicat al investitorilor pentru scadențele octombrie 2027 și iulie 2029, dar cerere mică pentru aprilie 2036, cea mai lungă maturitate de pe curba în lei.
- Diferențialul de randament între titlurile suverane pe 10 ani în lei și cele similare în zloți polonezi a scăzut ușor cu 2 puncte de bază în ultima săptămână la 215 puncte de bază.
- Titlurile de stat pe 10 ani în lei au suferit cea mai mare corecție de la începutul anului dintre titlurile suverane în monedă locală din regiunea ECE, înregistrând o creștere a randamentului de 256 puncte de bază.
- Ministerul Finanțelor organizează astăzi o licitație pentru obligațiuni în valoare de 500

Performanța din 2021 a obligațiunilor de stat în monedă locală cu scadența 10 ani (puncte de bază)



Sursa: Bloomberg, BCR Cercetare

Curba randamentelor titlurilor de stat în lei și variația în 2021



Sursa: Bloomberg, BCR Cercetare

milioane lei cu scadența în iunie 2026. Ultima licitație pentru aceste obligațiuni care a avut loc acum o lună a atras o cerere foarte ridicată din partea investitorilor, de 1,575 miliarde lei. Cu toate acestea, situația s-a deteriorat în ultimele zile pe piața obligațiunilor în lei, ceea ce ar putea pune presiune pe licitația de astăzi.

Cursuri valutare oficiale

BNR	fixing	Δ zilnic	Δ anual
EUR/RON	4.9491	0.0%	1.6%
USD/RON	4.4127	0.4%	7.7%
CHF/RON	4.7159	-0.1%	5.0%
GBP/RON	5.8974	0.3%	7.7%
100 HUF/RON	1.3455	0.8%	-0.2%
100 JPY/RON	3.8358	0.2%	-2.4%
XAU/RON	253.80	0.0%	6.2%
ECB	fixing	Δ zilnic	Δ anual
EUR/USD	1.1206	-0.5%	-5.6%
EUR/GBP	0.8394	-0.3%	-5.7%
EUR/CHF	1.0484	-0.1%	-3.2%
EUR/JPY	129.06	-0.2%	4.0%

Dobânzi interbancare oficiale

Scadenta	ROBOR	EURIBOR	LIBOR
O/N	2.04	-0.574	0.073
1W	2.04	-0.574	0.078
1M	2.49	-0.565	0.092
3M	2.61	-0.583	0.178
6M	2.80	-0.540	0.252
1Y	2.89	-0.491	0.449

Cotații bursa de marfuri

Activ	spot	Δ zilnic	Δ anual
Brent (USD/baril)	84.4	-0.2%	83.2%
Grau (EUR/MT)	306.3	-1.6%	43.9%
Porumb (EUR/MT)	259.0	0.4%	32.1%
Rapita (EUR/MT)	691.3	1.6%	67.9%

Piața de capital

Index	spot	Δ zilnic	Δ anual	an curent
DJI	35804	0.0%	19.2%	17.0%
DAX	15878	-0.4%	19.5%	15.7%
CAC 40	7042	0.0%	26.7%	26.9%
FTSE	7267	0.3%	13.3%	12.8%
BET	12473	0.5%	34.4%	27.8%

Bursa de Valori Bucuresti

Valoare tranzactii cu actiuni	EUR mil
Ultima sesiune tranzactionare	5.6
Medie zilnica 2021	8.9

Dobânzile bancilor centrale

	curent	Δ lunar (bps)	Δ anual (bps)
BNR	1.75	25	25
BCE	0.00	0	0
FED	0.25	0	0

Rate anuale ale inflației

	curent	Δ lunar (pp)	Δ anual (pp)
Romania	7.9	1.6	5.7
Zone Euro	4.1	0.7	4.3
SUA	6.2	0.8	5.0

Cursuri casa de schimb BCR*

	BCR	cumparare	vanzare
EURRON		4.8770	5.0220
USDRON		4.3260	4.5060

* Cursurile au fost actualizate la data de 25 noiembrie 2021, ora 8:57

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

Nr.	Companie	Valoare	Volum	Pret inchidere	Nr. tranzactii	Var. (%)
1	ROONE.BX One United Properties SA	6,336,310	2,679,201	2.37	584	7.99
2	ROM.BX Med Life SA	3,924,696	182,544	21.50	325	1.90
3	TRP.BX Teraplast SA	3,080,155	2,805,241	1.10	212	-0.18
4	ROTLV.BX Banca Transilvania SA	2,738,754	1,086,807	2.52	413	0.20
5	FP.BX Fondul Proprietatea	1,672,602	919,012	1.82	95	0.22
6	SNG.BX Societatea Nationala de Gaze Naturale Romgaz SA	1,171,526	33,282	35.20	118	1.44
7	ROCMP.BX Compa SA	1,076,184	1,537,405	0.70	41	2.34
8	ROSNP.BX OMV Petrom SA	1,062,988	2,237,870	0.48	143	1.06
9	ROSNN.BX Societatea Nationala Nuclearelectrica SA	921,432	21,965	41.95	240	-0.59
10	DIGI.BX Digi Communications NV	866,072	23,728	36.50	68	-1.35

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		Valentin Popovici, Director Executiv Divizia Piete Financiare	
Ciprian Dascalu, Economist Sef		Departamentul Vanzari Corporate	
Echipa Cercetare Macro si Titluri cu Venit Fix		Biroul Tranzactionare si Solutii Corporate	
Eugen Sinca, Analist Senior	037 3510 435	Ionut Bogdan Cozma, Sef Departament	0373 516 112
Dorina Ilasco, Analist Senior	037 3510 436		
Iulian Misu, Analist Cantitativ	037 3510 437	Nicolae Corbescu, Sef Birou	0373 516 607
Echipa Cercetare Piata de Capital		Florina Teodora Draghici, Dealer	0373 516 510
Caius Rapanu, Analist Senior	037 3510 441	Corina Anda Ciobanu, Dealer	0373 516 614
Departamentul Vanzari Retail		Biroul Regional Vanzari Corporate	
Laura Hexan, Sef Departament	0373 516 608	Diana Elena Balan, Sef Birou	0373 516 615
Raluca Iustina Enea, Dealer	0373 516 554	Crisan-Ion Bordeanu, Dealer	0373 516 605
Melania Daian, Dealer	0373 516 555	Cosmin Livezeanu, Dealer	0373 516 603
Gheorghe Dragnea, Dealer	0373 516 558	Miruna Teodora Mogos, Dealer	0373 514 227
Claudia Crina Retegan, Dealer	0373.516.557	Alexandra Stancu, Dealer	0373 516 610
Gabriela Constantinescu, Dealer	0373.516.547		
Octavian Andrei Popescu, Dealer	0373.516.543		
Andreea Laura Lacatus, Dealer	0373.516.556		
Departamentul Institutii Financiare			
Vasile Cristian Pascu, Sef Departament	0373 511 695		
Liviu George Avram, Expert Vanzari Piete Reglementate	0373 516 569		
Ruxandra Mihaela Lungu, 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 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 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: 2021 Banca Comerciala Romana. Toate drepturile rezervate.