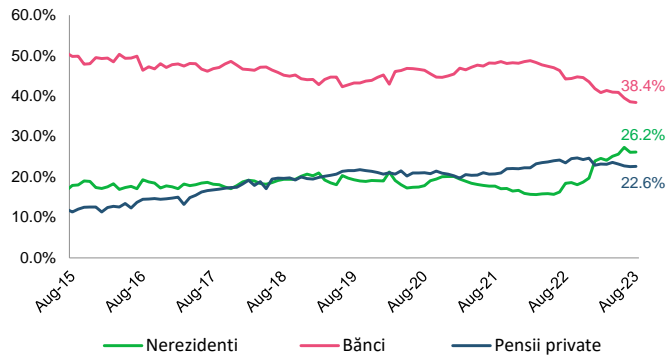


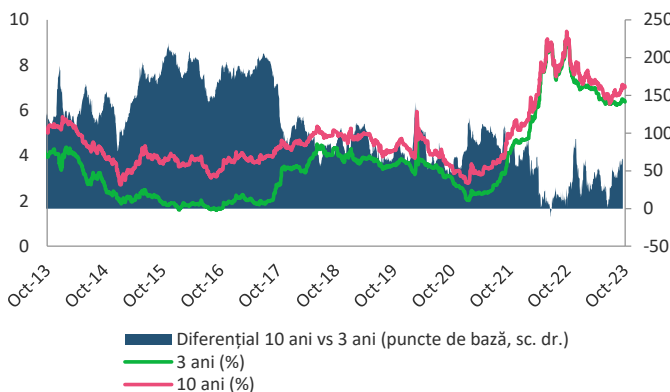
## BCR Info: Titlurile de stat românești pe termen lung au performat mai bine decât cele poloneze în ultima săptămână

### Dețineri de titluri de stat în lei pe tipuri de investitori (%)



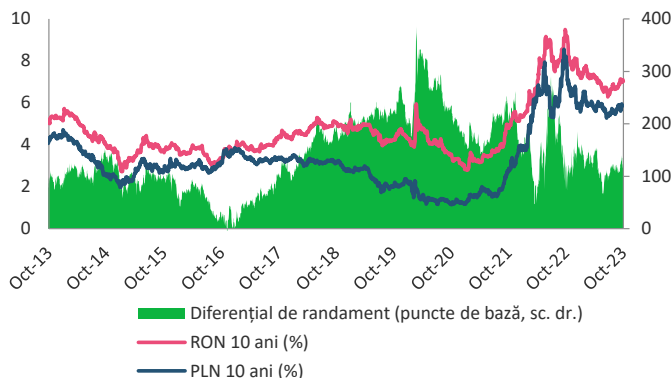
Sursa: Ministerul Finanțelor, BCR Cercetare

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



Sursa: Bloomberg, BCR Cercetare

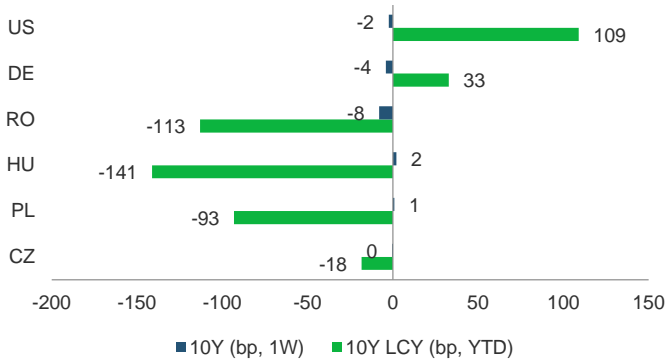
### Randamentele obligațiunilor suverane pe 10 ani în monedă locală: România vs Polonia (%) și diferențial



Sursa: Bloomberg, BCR Cercetare

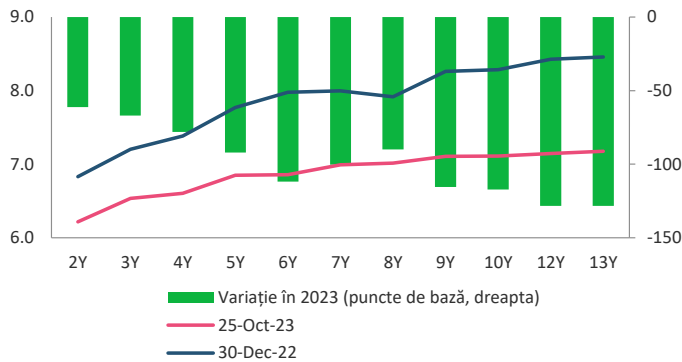
### Variația randamentelor obligațiunilor suverane pe 10 ani în monedă locală de la începutul anului și în ultima săptămână

- Expunerea băncilor pe titluri de stat în lei a ajuns la 38,4% în luna august 2023 de la 38,6% în luna precedentă, în timp ce expunerea fondurilor de pensii private a rămas nemodificată la 22,6% în august. Procentul deținerilor nerezidenților a fost de 26,2% în august, de la 26,1% în iulie, cu intrări nete de 1,4 miliarde lei în august și de 32,0 miliarde lei de la începutul anului.
- Diferențialul de randament dintre obligațiunile guvernamentale în lei pe 10 ani și cele pe 3 ani a crescut cu 2 puncte de bază în ultima săptămână și a ajuns la 63 de puncte de bază, pe fondul unei scăderi mai ample a randamentelor obligațiunilor pe termen scurt.
- Diferențialul de randament dintre titlurile suverane pe 10 ani în lei și cele similare în zloți polonezi a scăzut cu 16 puncte de bază în ultima săptămână și a ajuns la 119 puncte de bază pe fondul unei creșteri mai ample a randamentelor obligațiunilor poloneze.
- Randamentele titlurilor de stat românești în monedă locală pe 10 ani au înregistrat o scădere de 113 puncte de bază de la începutul anului, o evoluție mai slabă decât a celor din Ungaria care au înregistrat o scădere a randamentelor de 141 de puncte de bază de la începutul anului, dar superioară dinamicii obligațiunilor din Polonia care au afișat o scădere a randamentelor de 93 puncte de bază.
- Ministerul Finanțelor organizează astăzi o licitație pentru titluri de stat cu scadența 24 februarie 2038 în valoare de 700 milioane lei și o licitație pentru obligațiuni cu maturitatea 31 mai 2027 în valoare de 700 de milioane lei.



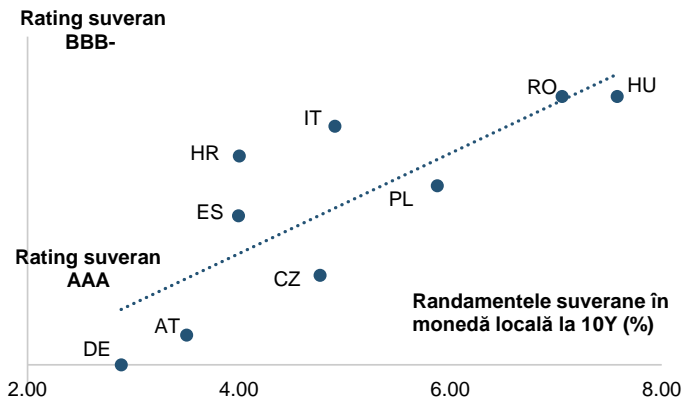
Sursa: Bloomberg, BCR Cercetare

**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	4.9628	-0.2%	1.2%
USD/RON	4.6956	0.0%	-5.8%
CHF/RON	5.2397	-0.3%	5.4%
GBP/RON	5.6883	-0.3%	1.2%
100 HUF/RON	1.2851	-1.3%	7.5%
100 JPY/RON	3.1316	0.0%	-6.6%
XAU/RON	297.47	-0.4%	11.9%
ECB	fixing	Δ zilnic	Δ anual
EUR/USD	1.0576	-0.2%	7.3%
EUR/GBP	0.8724	0.1%	0.1%
EUR/CHF	0.9474	0.1%	-4.4%
EUR/JPY	158.5500	-0.2%	7.4%

#### Dobânzi interbancare oficiale

Scadenta	RON	EUR	USD
O/N	6.05	3.90	5.05
1W	6.08	3.88	n/a
1M	6.09	3.84	5.44
3M	6.35	3.94	5.64
6M	6.44	4.10	5.87
1Y	6.57	4.15	5.96

#### Cotații bursa de marfuri

Activ	spot	Δ zilnic	Δ anual
Brent (USD/barrel)	89.3	-0.9%	-6.6%
TTF Gas Spot (EUR/MWh)	46.3	3.7%	-8.8%
OPCOMPZU (RON/MMh)	624.0	1.2%	-29.9%
Wheat (EUR/MT)	232.0	-1.1%	-31.1%
Corn (EUR/MT)	202.5	-0.5%	-33.1%
Rape (EUR/MT)	411.5	1.5%	-34.9%
EUETS EUA (EUR/MT)	79.8	-0.4%	3.3%

#### Piața de capital

Index	spot	Δ zilnic	Δ anual	an curent
DJI	33036	-0.3%	3.8%	-0.3%
DAX	14892	0.1%	12.9%	7.0%
CAC 40	6915	0.3%	10.2%	6.8%
FTSE	7414	0.3%	5.1%	-0.5%
BET	14211	0.3%	31.5%	21.8%

#### Bursa de Valori Bucuresti

Valoare tranzactii cu actiuni	EUR mil
Ultima sesiune tranzactionare	14.7
Medie zilnica 2023	20.3

#### Dobânzile bancilor centrale

	curent	Δ 3 luni (bps)	Δ anual (bps)
BNR	7.00	0	75
BCE	4.50	75	325
FED	5.50	25	225

#### Rate anuale ale inflației

	curent	Δ 3 luni (pp)	Δ anual (pp)
Romania	8.8	-1.4	-7.1
Zone Euro	4.3	-1.2	-5.7
SUA	3.7	0.7	-4.5

#### Cursuri casa de schimb BCR\*

BCR	cumparare	vanzare
EURRON	4.8870	5.0370
USD RON	4.6160	4.8010

\* Cursurile au fost actualizate la data de 26 octombrie 2023, ora 9:01

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

Nr.	Companie	Valoare	Volum	Pret inchidere	Var. (%)
1	FP RE Equity Fondul Proprietatea SA	22,954,694	47,134,895	0.49	5.87
2	SNG RE Equi Societatea Nationala de Gaze N	14,051,231	302,177	46.50	1.53
3	DIGI RE Equit Digi Communications NV	13,401,964	370,220	36.20	1.69
4	H2O RE Equi Societatea De Producere A Ener	6,808,974	58,396	116.60	-0.17
5	TLV RE Equit Banca Transilvania SA	5,374,517	248,131	21.66	-0.55
6	SNP RE Equit OMV Petrom SA	2,858,579	5,155,238	0.55	-0.09
7	BRD RE Equit BRD-Groupe Societe Generale SA	2,068,735	130,273	15.88	0.13
8	EL RE Equity Societatea Energetica Electric	808,118	85,065	9.50	1.71
9	SNN RE Equi Societatea Nationala Nuclearel	766,518	16,502	46.45	-0.54
10	TTS RE Equit TTS Transport Trade Services S	691,334	32,457	21.30	-0.47

Sursa: Reuters, 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 înainte 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 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.