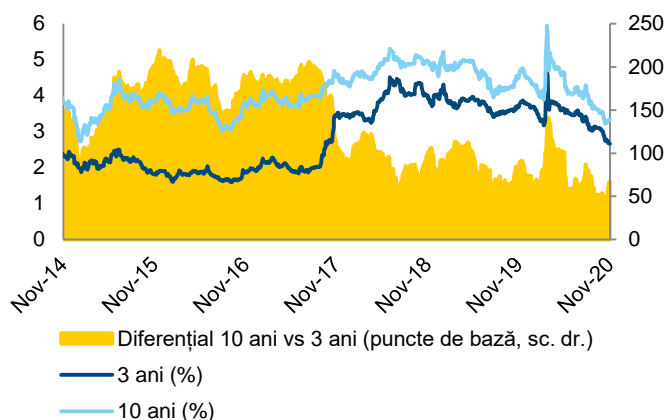


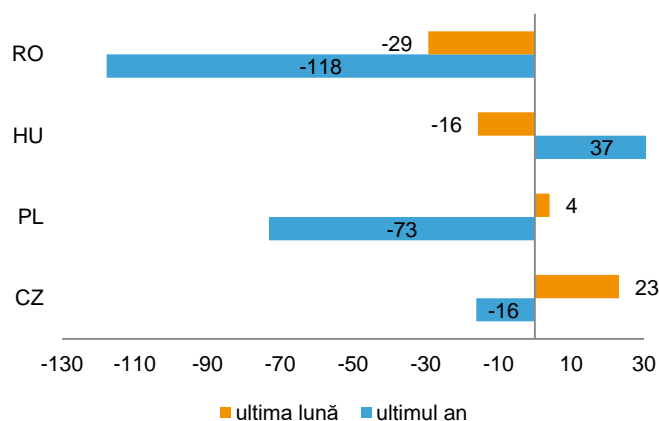
Info macro și financiar

Randamentele titlurilor de stat în lei 10 ani vs 3 ani



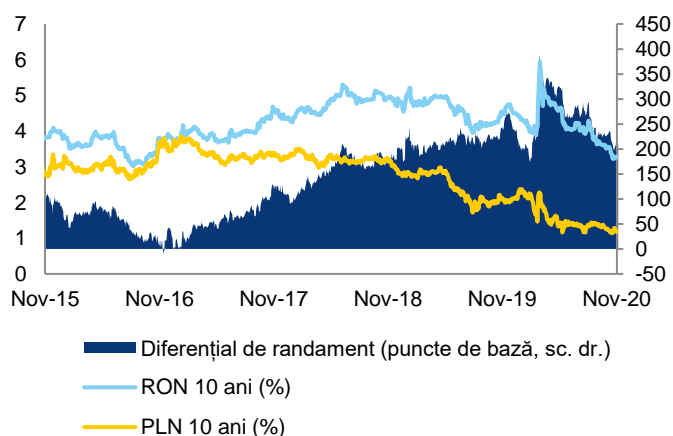
Sursa: Bloomberg

Performanța titlurilor de stat suverane cu scadența la 10 ani din regiune (puncte de bază)



Sursa: Bloomberg

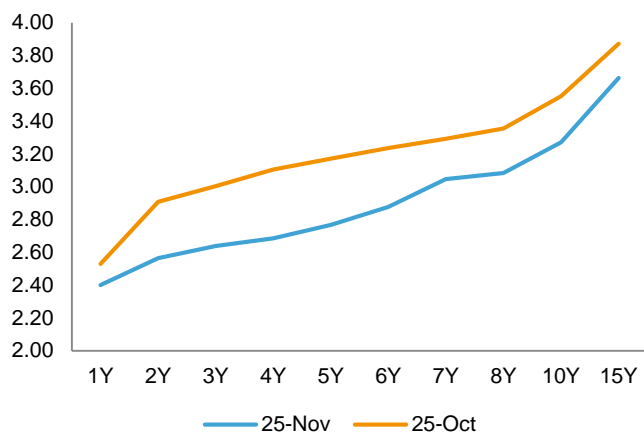
Randamentul titlurilor suverane pe 10 ani: România vs. Polonia



Sursa: Bloomberg

- În ultima săptămână Ministerul Finanțelor Publice s-a concentrat pe împrumuturile în euro, atât de pe piețele internaționale cât și pe plan local. Marți România a emis două euroobligațiuni, una în valoare de 1 miliard de euro cu scadența în decembrie 2029 la benchmark (MS)+175 puncte de bază (valoare procentuală însumată) și una în valoare de 1,5 miliarde de euro cu maturitatea decembrie 2040 la un randament de 2,65% (benchmark+marja în bp). Calendarul lunii noiembrie a fost completat cu o emisiune locală de 500 milioane de euro, scadență 2025, care va avea loc astăzi. Reducerea cotelor de constituire a rezervelor minime obligatorii la valută de către BNR la 5% (-1pp), măsură care va elibera în piață până la 360 milioane de euro, a fost urmată de o emisiune locală de obligațiuni în euro a Ministerului Finanțelor Publice având scopul consolidării rezervelor valutare.
- Diferența de randament dintre obligațiunile pe 10 ani și cele pe 3 ani a crescut față de săptămâna trecută cu 8 puncte de bază, ajungând la 67 puncte de bază, pe fondul scăderii randamentelor pe termen scurt determinată de surplusul de lichiditate din piața interbancară, în timp ce randamentele lungi au înregistrat creșteri ușoare. Diferențialul de randament între titlurile suverane pe 10 ani în lei față de cele similare în zloti polonezi a scăzut cu 6 puncte de bază în ultima săptămână până la 206 puncte de bază.

Curba randamentelor titlurilor de stat în lei



Sursa: Bloomberg

Cursuri valutare oficiale

BNR	fixing	Δ zilnic	Δ anual
EUR/RON	4.8730	0.1%	2.0%
USD/RON	4.0969	0.0%	-5.5%
CHF/RON	4.4927	0.1%	3.3%
GBP/RON	5.4563	-0.3%	-2.1%
100 HUF/RON	1.3497	0.1%	-5.0%
100 JPY/RON	3.9232	-0.2%	-1.4%
XAU/RON	238.39	-0.3%	17.3%
ECB	fixing	Δ zilnic	Δ anual
EUR/USD	1.1890	0.2%	7.9%
EUR/GBP	0.8913	0.1%	4.0%
EUR/CHF	1.0835	0.0%	-1.4%
EUR/JPY	124.19	0.1%	3.4%

Dobânzi interbancare oficiale

Scadenta	ROBOR	EURIBOR	LIBOR
O/N	1.87	-0.554	0.080
1W	1.87	-0.557	0.095
1M	2.00	-0.533	0.143
3M	2.04	-0.526	0.232
6M	2.10	-0.508	0.255
1Y	2.14	-0.482	0.336

Cotații bursa de marfuri

Activ	spot	Δ zilnic	Δ anual
Brent (USD/baril)	46.1	0.0%	-30.5%
Grau (EUR/MT)	211.0	-0.8%	15.9%
Porumb (EUR/MT)	194.5	-0.4%	17.3%
Rapita (EUR/MT)	412.8	-0.2%	7.0%

Piața de capital

Index	spot	Δ zilnic	Δ anual	an curent
DJI	29872	-0.6%	6.4%	4.7%
DAX	13290	0.0%	0.3%	0.3%
CAC 40	5571	0.2%	-6.0%	-6.8%
FTSE	6432	-0.6%	-13.6%	-15.3%
BET	9244	-0.9%	-5.4%	-7.3%

Bursa de Valori Bucuresti

Valoare tranzactii cu actiuni	EUR mil
Ultima sesiune tranzactionare	5.4
Medie zilnica 2020	10.1

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	2.2	-0.2	-1.2
Zone Euro	-0.3	0.0	-1.0
SUA	1.2	-0.2	-0.6

Cursuri casa de schimb BCR*

BCR	cumparare	vanzare
EURRON	4.8000	4.9450
USDRON	3.9960	4.1760

* Cursurile au fost actualizate la data de 26 noiembrie 2020, ora 9:08

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.

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	3,997,143	1,829,356	2.19	-0.68
2	ROSNP.BX OMV Petrom SA	3,382,067	9,447,114	0.36	-0.28
3	ROBRD.BX BRD Groupe Societe Generale SA	2,763,638	208,734	13.24	0.00
4	ROBVB.BX Bursa de Valori Bucuresti SA	2,344,608	104,670	22.40	-3.03
5	SNG.BX Societatea Nationala de Gaze Naturale Romgaz SA	1,699,583	62,370	27.25	-1.62
6	TRP.BX Teraplast SA	1,359,522	3,198,875	0.43	-0.23
7	TGN.BX Societatea Nationala de Transport Gaze Naturale Transgaz SA	1,178,695	4,165	283.00	-1.74
8	FP.BX Fondul Proprietatea SA	637,749	490,576	1.30	-2.26
9	ROSNN.BX Societatea Nationala Nuclearelectrica SA	576,020	34,084	16.90	-0.47
10	ROM.BX Med Life SA	419,964	8,267	50.80	1.20

Contacte

Ciprian Dascalu, Economist Sef

Echipe 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

Echipe 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
Cladirea A, etajul 6
Sector 6, București, cod 060013

contact.center@bcr.ro

www.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 serviciile 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 Comercială Română. Toate drepturile rezervate.