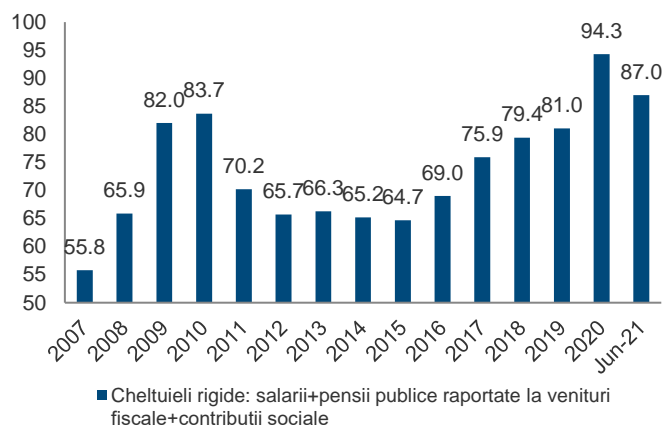


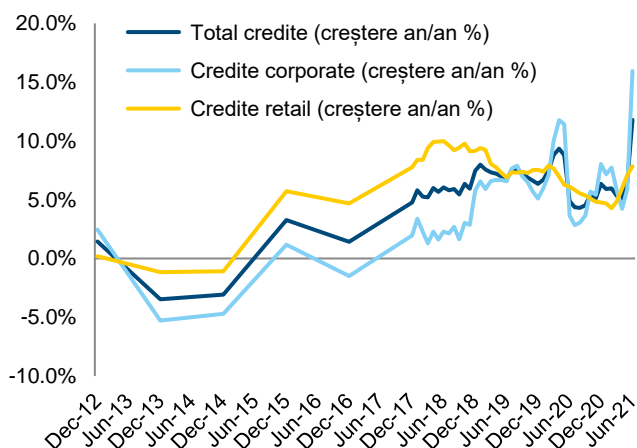
## BCR Info: Deficitul bugetar s-a redus în primele șase luni comparativ cu aceeași perioadă a anului trecut

### Raportul dintre cheltuielile bugetare rigide și veniturile bugetare ciclice (%)



Sursa: Ministerul Finanțelor Publice, BCR Cercetare

### Evoluția creditelor acordate de sistemul bancar



Sursa: BNR, BCR Cercetare

- Bugetul consolidat de stat a avut un deficit de -2,96% din PIB în primele șase luni, în scădere de la -4,28% din PIB în perioada similară de anul trecut. Veniturile bugetare au crescut puternic în primele șase luni (+20,6%) motorul principal fiind veniturile fiscale (+25,3%), impulsionate de revenirea economiei. Cheltuielile publice au crescut mai lent, cu +9,8% pe fondul temperării creșterii cheltuielilor de personal (+4,5%). Raportul dintre cheltuielile bugetare rigide reprezentate de salarii și asistență socială față de veniturile ciclice provenite din venituri fiscale și contribuții de asigurări a scăzut la 87% în primele șase luni de la 94,3% în decembrie 2020.
- Dinamica creditului acordat de către sistemul bancar sectorului privat și-a accelerat creșterea în iunie 2021 la +11,8% an/an de la 6,5% an/an în mai. Motorul principal de creștere a fost creditul acordat companiilor care a înregistrat o creștere de 16,0% an/an în iunie față de +5,9% an/an în mai. De asemenea, segmentul retail a înregistrat o creștere de +7,8% an/an în iunie față de 7,1% an/an în mai, motorul principal fiind reprezentat de creditele ipotecare cu o creștere în iunie de +11,3% an/an față de mai la 10,5% an/an, în timp ce creditele de consum au înregistrat un avans de 3,1% an/an în iunie de la 2,4% în mai. În ceea ce privește structura pe valute, creditele acordate în lei au reprezentat 71,4% din total stoc credite în iunie, în creștere cu 0,7 puncte procentuale față de luna anterioară.
- Contrar așteptărilor noastre, BNR nu a reinnoit ieri operațiunea de atragere de depozite cu scadența la o săptămână. BNR nu a mai rostogolit operațiunea de sterilizare a lichidității deoarece ratele de dobândă pe termen scurt au crescut, ajungând în proximitatea ratei dobânzii de politică monetară. În pofida faptului că au fost injectate 8,1 miliarde lei lichiditate în sistemul bancar din depozitul scadent cu BNR, acestea au fost absorbite de plățile trimestriale de taxe și impozite către bugetul de stat și dividendele distribuite de către companiile cu acționar majoritar statul român, în contextul începutului unei perioade noi de constituire a rezervelor minime obligatorii.
- Ministerul Finanțelor Publice a respins licitația pentru obligațiuni guvernamentale cu scadența în februarie 2025, pe fondul unei cereri reduse din partea investitorilor de 408,5 milioane lei (față de 400 milioane valoarea emisiunii din prospect) la un randament mediu de 2,796%.

#### Cursuri valutare oficiale

BNR	fixing	Δ zilnic	Δ anual
EUR/RON	4.9208	0.0%	1.8%
USD/RON	4.1716	-0.3%	0.1%
CHF/RON	4.5451	0.1%	0.9%
GBP/RON	5.7543	0.2%	8.5%
100 HUF/RON	1.3601	-0.9%	-2.3%
100 JPY/RON	3.7814	-0.1%	-3.5%
XAU/RON	242.56	0.1%	-4.3%
ECB	fixing	Δ zilnic	Δ anual
EUR/USD	1.1787	0.2%	1.5%
EUR/GBP	0.8547	-0.1%	-6.1%
EUR/CHF	1.0826	-0.1%	0.9%
EUR/JPY	130.05	0.0%	5.4%

#### Dobânzi interbancare oficiale

Scadenta	ROBOR	EURIBOR	LIBOR
O/N	1.38	-0.567	0.080
1W	1.38	-0.562	0.084
1M	1.49	-0.558	0.086
3M	1.51	-0.544	0.129
6M	1.65	-0.519	0.159
1Y	1.75	-0.493	0.241

#### Cotații bursa de marfuri

Activ	spot	Δ zilnic	Δ anual
Brent (USD/baril)	75.0	-0.4%	71.5%
Grau (EUR/MT)	213.0	0.2%	14.7%
Porumb (EUR/MT)	258.0	0.5%	47.9%
Rapita (EUR/MT)	528.8	1.8%	40.1%

#### Piața de capital

Index	spot	Δ zilnic	Δ anual	an curent
DJI	35144	0.2%	32.8%	14.8%
DAX	15619	-0.3%	21.7%	13.9%
CAC 40	6579	0.1%	32.7%	18.5%
FTSE	7028	0.0%	14.7%	8.7%
BET	11909	0.5%	39.9%	22.0%

#### Bursa de Valori Bucuresti

Valoare tranzactii cu actiuni	EUR mil
Ultima sesiune tranzactionare	2.3
Medie zilnica 2021	8.2

#### Dobânziile bancilor centrale

	curent	Δ lunar (bps)	Δ anual (bps)
BNR	1.25	0	-50
BCE	0.00	0	0
FED	0.25	0	0

#### Rate anuale ale inflației

	curent	Δ lunar (pp)	Δ anual (pp)
Romania	3.9	0.2	1.4
Zone Euro	1.9	-0.1	1.6
SUA	5.4	0.4	4.7

#### Cursuri casa de schimb BCR\*

BCR	cumparare	vanzare
EURRON	4.8470	4.9920
USDRON	4.0820	4.2620

\* Cursurile au fost actualizate la data de 27 iulie 2021, ora 9:12

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

Nr.	Companie	Valoare	Volum	Pret inchidere	Nr. tranzactii	Var. (%)
1	ROALW.BX Visual Fan SA	2,404,215	17,809	135.00	434	-
2	TRP.BX Teraplast SA	2,249,681	2,416,414	0.93	325	1.31
3	ROTLV.BX Banca Transilvania SA	1,567,089	560,676	2.80	197	0.36
4	FP.BX Fondul Proprietatea SA	1,191,395	639,847	1.86	88	0.00
5	ROBRD.BX BRD Groupe Societe Generale SA	887,473	48,390	18.34	184	2.69
6	ROEL.BX Societatea Energetica Electrica SA	616,256	49,065	12.56	42	0.16
7	ROWINE.BX Purcari Wineries PCL	590,809	39,519	14.95	224	-0.66
8	BNET.BX Bittnet Systems SA	558,533	1,621,285	0.34	236	-1.57
9	ROSG.BX Sphera Franchise Group SA	510,408	28,356	18.00	38	0.00
10	ROSNP.BX OMV Petrom SA	455,275	1,056,322	0.43	122	0.12

Sursa: Reuters. Cotații LIBOR afișate cu 24h întârziere. Grâu, porumb și rapiță cotații futures Matif, primul contract care expiră. Piața de capital cotații inchidere zi lucrătoare precedentă.

#### 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
<i>Biroul Tranzactionare si Solutii Corporate</i>	
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](mailto:contact.center@bcr.ro)  
[www.bcr.ro](http://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 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.