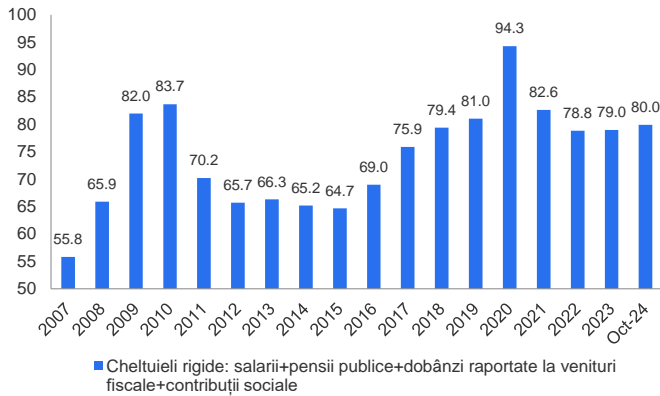


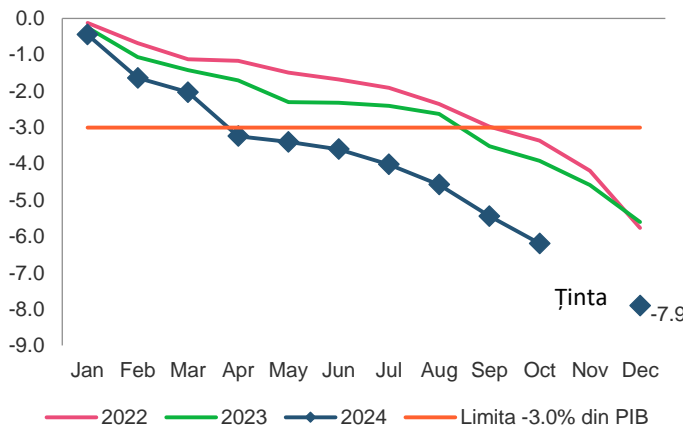
BCR Info: Deficit bugetar de 6,2% din PIB la zece luni

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



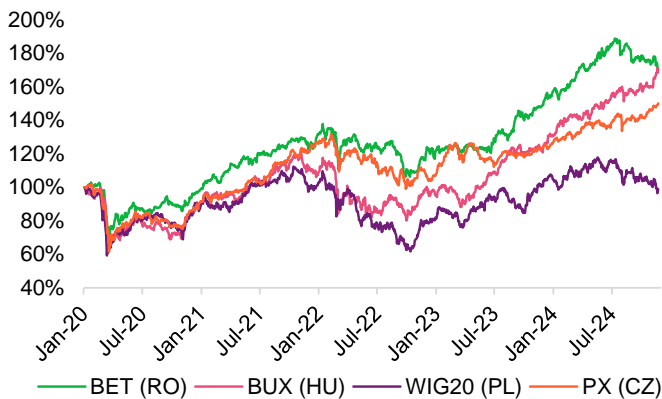
Sursa: Ministerul Finanțelor, BCR Cercetare

Execuția bugetară din ultimii ani (% din PIB)



Sursa: Ministerul Finanțelor, BCR Cercetare

Evoluția BET vs indici regionali



Sursa: Bloomberg, BCR Cercetare

- Deficitul bugetar a ajuns la 6,19% din PIB în primele 10 luni din 2024 față de 3,91% din PIB în perioada similară de anul trecut. În octombrie deficitul bugetar a crescut cu aproximativ 0,8pp. Veniturile bugetare au crescut cu 13,1% în termeni anuali în primele 10 luni, iar cheltuielile au avansat cu 21,0%. Raportul dintre cheltuielile publice rigide (cheltuieli sociale + salariale) și veniturile bugetare ciclice (venituri fiscale + contribuții de asigurări sociale) a fost 80% în primele zece luni din 2024 față de 79% în perioada similară din 2023. Estimăm un deficit bugetar de 7,9% din PIB în acest an, cu riscuri de a fi mai mare.
- În ultima săptămână indicele BET a pierdut -0,92%, în urma evoluțiilor în general negative ale majorității acțiunilor. Astfel, pierderile cele mai semnificative au fost afișate de Antibiotice cu -19,34%, ONE cu -7,44%, Aquila cu -7,33%, și TTS cu -6,26%. În teritoriu negativ au mai evoluat și BRD cu -2,86%, Transelectrica cu -2,32%, DIGI cu -2,11%, Nuclearelectrica cu -2%, Hidroelectrica cu -1,4%, Romgaz cu -0,75%, Purcari cu -0,67%, și Premier Energy cu -0,5%. Aprecieri au înregistrat doar FP cu 2,26%, Electrica cu 1,75%, Transgaz cu 1,74%, și OMV Petrom cu 1,46%. Restul acțiunilor au suferit schimbări mai puțin semnificative.

Cursuri valutare oficiale

| BNR | fixing | Δ zilnic | Δ anual |
|-------------|--------|----------|---------|
| EUR/RON | 4.9768 | 0.0% | 0.1% |
| USD/RON | 4.7319 | -0.3% | 4.3% |
| CHF/RON | 5.3448 | 0.2% | 3.7% |
| GBP/RON | 5.9563 | -0.2% | 4.0% |
| 100 HUF/RON | 1.2093 | 0.0% | -7.5% |
| 100 JPY/RON | 3.0777 | 0.1% | 1.1% |
| XAU/RON | 400.24 | -1.9% | 36.2% |
| ECB | fixing | Δ zilnic | Δ anual |
| EUR/USD | 1.0522 | 0.3% | -3.9% |
| EUR/GBP | 0.8348 | 0.0% | -3.7% |
| EUR/CHF | 0.9314 | -0.1% | -3.4% |
| EUR/JPY | 161.13 | -0.3% | -1.1% |

Dobânzi interbancare oficiale

| Scadenta | RON | EUR | USD |
|----------|------|------|------|
| O/N | 5.79 | 3.17 | 4.58 |
| 1W | 5.79 | 3.16 | n.a. |
| 1M | 5.80 | n.a. | n.a. |
| 3M | 5.87 | 2.90 | n.a. |
| 6M | 5.92 | 2.68 | n.a. |
| 1Y | 5.96 | 2.39 | n.a. |

Cotații bursa de marfuri

| Activ | spot | Δ zilnic | Δ anual |
|------------------------|-------|----------|---------|
| Brent (USD/barrel) | 75.9 | 0.4% | -8.1% |
| TTF Gas Spot (EUR/MWh) | 46.8 | -2.1% | 4.2% |
| OPCOMPZU (RON/MWh) | 793.5 | 0.8% | n.a. |
| Wheat (EUR/MT) | 216.3 | 0.9% | 1.5% |
| Corn (EUR/MT) | 208.0 | -0.7% | 3.5% |
| Rape (EUR/MT) | 506.8 | n.a. | 14.7% |
| EUETS EUA (EUR/MT) | 69.1 | n.a. | -6.0% |

Piața de capital

| Index | spot | Δ zilnic | Δ anual | an curent |
|--------|-------|----------|---------|-----------|
| DJI | 44860 | 0.3% | 26.8% | 19.0% |
| DAX | 19296 | -0.6% | 20.4% | 15.2% |
| CAC 40 | 7195 | -0.9% | -1.3% | -4.6% |
| FTSE | 8292 | -0.4% | 10.3% | 6.8% |
| BET | 16986 | 0.0% | 15.6% | 10.5% |

Bursa de Valori Bucuresti

| Valoare tranzactii cu actiuni | EUR mil |
|-------------------------------|---------|
| Ultima sesiune tranzactionare | 26.8 |
| Medie zilnica 2024 | 13.2 |

Dobânzile bancilor centrale

| | curent | Δ lunar (bps) | Δ anual (bps) |
|-----|--------|---------------|---------------|
| BNR | 6.50 | 0 | -50 |
| BCE | 3.40 | 0 | -110 |
| FED | 4.75 | -25 | -75 |

Rate anuale ale inflației

| | curent | Δ lunar (pp) | Δ anual (pp) |
|-----------|--------|--------------|--------------|
| Romania | 4.7 | 0.0 | -3.4 |
| Zona Euro | 2.0 | 0.2 | -0.9 |
| SUA | 2.6 | 0.2 | -0.6 |

Cursuri casa de schimb BCR*

| BCR | cumparare | vanzare |
|--------|-----------|---------|
| EURRON | 4.8990 | 5.0490 |
| USDRON | 4.6560 | 4.8410 |

* Cursurile au fost actualizate la data de 27 noiembrie 2024, ora 9:01

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

| Nr. | Companie | Valoare | Volum | Pret inchidere | Var. (%) |
|-----|--|-----------|-----------|----------------|----------|
| 1 | Banca Transilvania SA | 4,632,432 | 165,444 | 28.00 | -0.53 |
| 2 | OMV Petrom SA | 2,744,916 | 3,765,317 | 0.73 | -0.61 |
| 3 | Societatea de Producere a Energiei Electrice in Hidrocentrale Hidroelectrica | 2,059,595 | 17,264 | 119.30 | -0.58 |
| 4 | Med Life SA | 1,952,787 | 315,985 | 6.18 | 4.75 |
| 5 | Societatea Nationala Nuclearelectrica SA | 1,742,643 | 41,790 | 41.70 | 0.48 |
| 6 | Antibiotice SA | 1,594,556 | 597,212 | 2.67 | -0.37 |
| 7 | SAI Vanguard Asset Management SA | 1,334,287 | 49,145 | 27.15 | 0.30 |
| 8 | Societatea Energetica Electrica SA | 1,185,882 | 92,647 | 12.80 | 4.07 |
| 9 | One United Properties SA | 866,543 | 1,934,247 | 0.45 | -2.61 |
| 10 | BRD Groupe Societe Generale SA | 656,609 | 35,763 | 18.36 | 0.44 |

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.

| Ciprian Dascalu, Economist Sef | | Andrei Ionut Popescu, Director Executiv Divizia Piete Financiare | |
|---|--------------|--|--------------|
| Echipe Cercetare Macro si Titluri cu Venit Fix | | Departamentul Vanzari Corporate | |
| Eugen Sinca, Analist Senior | 0373 510 435 | Ionut Bogdan Cozma, Sef Departament | 0373 516 612 |
| Vlad Ionita, Analist Cantitativ | | Biroul Tranzactionare si Solutii Corporate | |
| Echipe Cercetare Piata de Capital | | Nicolae Corbescu, Sef Birou | 0373 516 607 |
| Caius Rapanu, Analist Senior | 0373 510 441 | Florina Teodora Necula, Senior Dealer | 0373 516 510 |
| Departamentul Vanzari Retail | | Maria Alexandra Grigore, Dealer | 0373 516 609 |
| Laura Hexan, Sef Departament | 0373 516 608 | Biroul Regional Vanzari Corporate | |
| Gabriela Constantinescu, Dealer | 0373.516 547 | Diana Elena Balan, Sef Birou | 0373 516 615 |
| Georgian Cosmin Lazar, Dealer | 0373.516 560 | Miruna Teodora Mogos, Dealer | 0373 516 544 |
| Andreea Laura Lacatus, Dealer | 0373.516 556 | Alexandra Stancu, Dealer | 0373 516 610 |
| Cristina Maria Lazaroiu, Dealer | 0373 516 716 | Andreea Corina Albu, Dealer | 0373 516 614 |
| Andrei Cioc, Dealer | 0373 516 555 | Departamentul Institutii Financiare | |
| Gheorghe Dragnea, Dealer | 0373 516 337 | Vasile Cristian Pascu, Sef Departament | 0373 511 695 |
| | | Marius Catalin Budur, Dealer | 0373 566 639 |
| | | Adrian Nicolae Barbu, Dealer | 0730 518 635 |
| | | Biroul Investment Banking | |
| | | 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 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 produse/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: 2024 Banca Comerciala Romana. Toate drepturile rezervate.