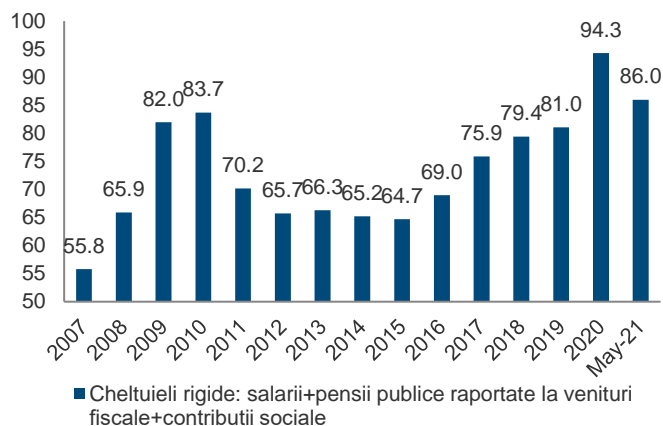


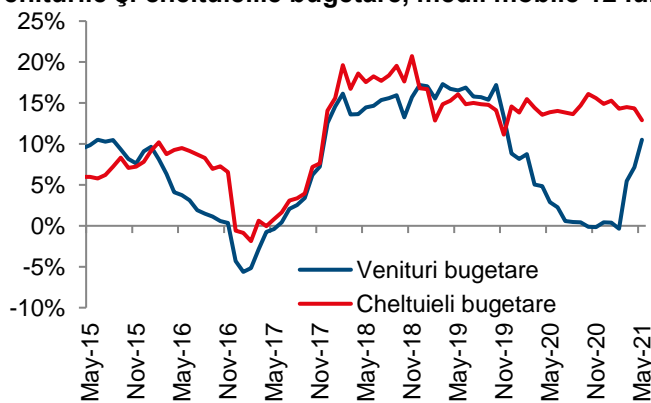
## BCR Info: Ajustare graduală a deficitului bugetar

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



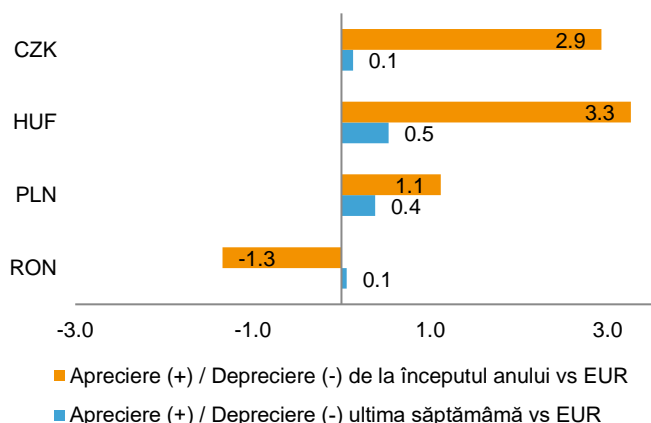
Sursa: Ministerul Finanțelor, BCR Cercetare

### Veniturile și cheltuielile bugetare, medii mobile 12 luni



Sursa: Ministerul Finanțelor, BCR Cercetare

### Variația monedelor din Europa Centrală și de Est față de euro



Sursa: Bloomberg, BCR Cercetare

- Bugetul consolidat de stat a avut un deficit de -2,29% din PIB în primele cinci luni ale acestui an, în scădere de la -3,68% din PIB în perioada similară de anul trecut. Veniturile bugetare au crescut puternic în primele cinci luni (+23,2%) în timp ce cheltuielile au încetinit la +9,5%. Raportul dintre cheltuielile bugetare rigide reprezentate de salarii + asistență socială și veniturile ciclice egale cu venituri fiscale + contribuții de asigurări a scăzut la 86% în primele cinci luni de la 94,3% în decembrie 2020.
- Calendarul economic al acestei săptămâni cuprinde rata șomajului pentru luna mai care va fi publicată joi de Institutul Național de Statistică. Credem că șomajul s-a menținut apropiat de cel din aprilie, de 5,7% dar aceste cifre nu reflectă pe deplin impactul de lungă durată al crizei corona asupra pieței muncii. Vineri va fi publicat indicele prețurilor producției industriale pentru luna mai. În aprilie, prețurile producției industriale au avansat foarte puternic (+1,2% lunar și +7,9% anual) pe seama creșterilor din sectorul energetic. Această tendință de creștere se poate transmite și asupra inflației măsurată prin indicele prețurilor de consum al populației.
- Săptămâna trecută leul a fost cotelat de către BNR într-un interval foarte restrâns în jurul nivelului 4,92, fiind lipsit de o direcție clară în piață. Lichiditatea pieței valutare a scăzut față de săptămâna precedentă. Estimarea noastră pentru cursul de schimb EUR/RON de la finalul acestui an este 4,98. Presiunile de depreciere a leului provin dinspre deficitul de cont curent mare, estimat la -5,9% din PIB în 2021.
- Pe piețele valutare din regiune, în ultima săptămână au avut loc aprecieri ale monedelor locale în raport cu euro. Băncile centrale din Cehia și Ungaria au majorat dobânzile săptămâna trecută, în mișcări așteptate de piețe, dar cu toate acestea tonul oficialilor din aceste bănci a surprins prin sugerarea unor noi creșteri de dobânzi în 2021. Coroana cehească a câștigat +0,1% săptămâna trecută, forintul maghiar +0,5%, zlotul polonez +0,4% iar leul a avut ca de obicei o volatilitate foarte mică, înregistrând o apreciere de +0,1%. De la începutul acestui an, leul românesc a înregistrat o depreciere de -1,3% față de euro. Celelalte monede din regiune au înregistrat creșteri față de euro în acest an: coroana cehească s-a apreciat

cu +2,9%, forintul maghiar a câștigat +3,3% iar zlotul polonez s-a întărit cu +1,1%.

- Ministerul Finanțelor organizează astăzi o licitație pentru obligațiuni în valoare de 300 milioane lei cu scadența în octombrie 2034. Licitarea precedentă pentru aceste obligațiuni de la finalul lunii mai a atras o cerere ridicată din partea investitorilor și este posibil ca și cea de azi să suscite un interes destul de bun.

#### Cursuri valutare oficiale

	fixing	Δ zilnic	Δ anual
BNR			
EUR/RON	4.9254	0.0%	1.7%
USD/RON	4.1241	0.0%	-4.4%
CHF/RON	4.4985	0.2%	-1.1%
GBP/RON	5.7365	-0.4%	6.9%
100 HUF/RON	1.4015	-0.5%	2.5%
100 JPY/RON	3.7239	0.2%	-7.4%
XAU/RON	236.41	0.1%	-3.3%
ECB	fixing	Δ zilnic	Δ anual
EUR/USD	1.1950	0.1%	6.7%
EUR/GBP	0.8595	0.1%	-4.6%
EUR/CHF	1.0956	-0.1%	3.0%
EUR/JPY	132.27	0.1%	10.0%

#### Dobânzi interbancare oficiale

Scadenta	ROBOR	EURIBOR	LIBOR
O/N	1.15	-0.565	0.083
1W	1.14	-0.566	0.094
1M	1.45	-0.562	0.096
3M	1.50	-0.538	0.146
6M	1.64	-0.513	0.166
1Y	1.75	-0.478	0.249

#### Cotații bursa de marfuri

Activ	spot	Δ zilnic	Δ anual
Brent (USD/baril)	77.3	1.0%	85.0%
Grau (EUR/MT)	201.5	-2.1%	13.7%
Porumb (EUR/MT)	237.3	-1.7%	43.1%
Rapita (EUR/MT)	507.0	0.1%	35.3%

#### Piața de capital

Index	spot	Δ zilnic	Δ anual	an curent
DJI	34434	0.7%	33.7%	12.5%
DAX	15608	0.1%	28.2%	13.8%
CAC 40	6623	-0.1%	34.7%	19.3%
FTSE	7110	0.4%	16.1%	10.5%
BET	11875	1.6%	38.7%	21.1%

#### Bursa de Valori Bucuresti

Valoare tranzactii cu actiuni	EUR mil
Ultima sesiune tranzactionare	8.9
Medie zilnica 2021	8.0

#### Dobânzile 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	3.8	0.5	1.5
Zone Euro	2.0	0.4	1.9
SUA	5.0	0.8	4.9

#### Cursuri casa de schimb BCR\*

BCR	cumparare	vanzare
EURRON	4.8530	4.9980
USDRON	4.0430	4.2230

\* Cursurile au fost actualizate la data de 28 iunie 2021, ora 9:00

#### 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	9,327,210	3,379,424	2.76	0.18
2	TRP.BX Teraplast SA	7,001,659	7,610,499	0.92	9.26
3	ROSNP.BX OMV Petrom SA	6,196,516	14,444,093	0.43	2.14
4	FP.BX Fondul Proprietatea SA	3,885,414	2,100,224	1.85	1.54
5	DIGI.BX Digi Communications NV	2,621,635	70,855	37.00	2.49
6	ROBRD.BX BRD Groupe Societe Generale SA	2,242,790	128,896	17.40	3.20
7	ROSNN.BX Societatea Nationala Nuclearelectrica SA	1,797,399	65,479	27.45	0.37
8	SNG.BX Societatea Nationala de Gaze Naturale Romgaz SA	1,621,046	52,040	31.15	1.47
9	ROEL.BX Societatea Energetica Electrica SA	1,367,604	104,717	13.06	3.16
10	TTS.BX TTS Transport Trade Services SA	1,195,719	59,194	20.20	1.00

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 diversi, 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.