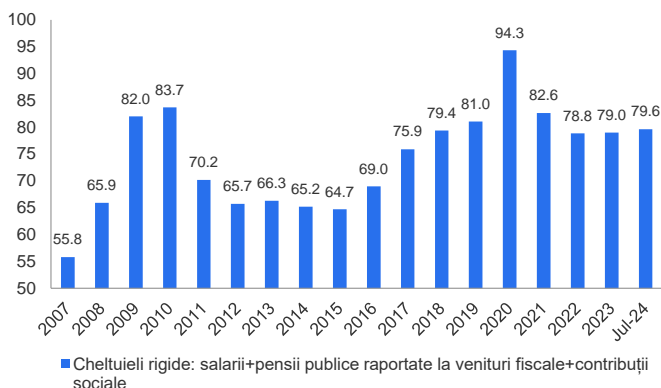


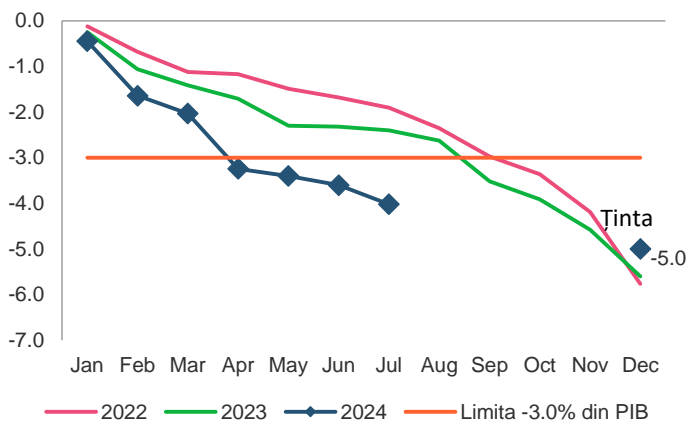
BCR Info: Deficitul bugetar la șapte luni crește la 4,02% din PIB

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



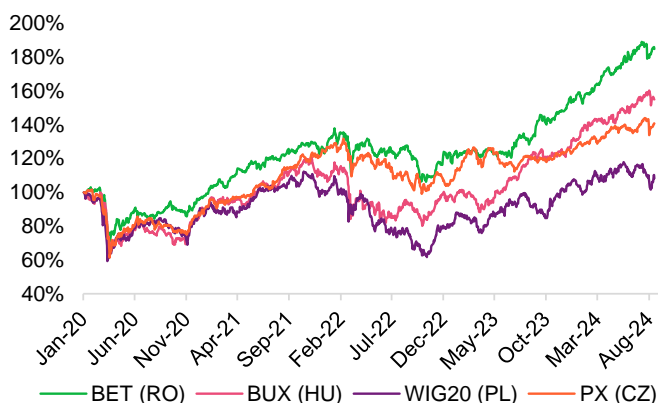
Sursa: Ministerul Finanțelor, BCR Cercetare

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 4,02% din PIB în primele șapte luni din 2024 față de 2,40% din PIB în perioada similară de anul trecut. În iulie deficitul bugetar a crescut cu 0,42 pp din PIB și se observă o reaccelerare a dinamicii, după ce în ultimile două luni modificarea față de luna precedentă a fost mai temperată. Veniturile bugetare au crescut cu 15,1% în termeni anuali în primele șapte luni, iar cheltuielile au avansat cu 23,2%. Raportul dintre cheltuielile publice rigide (cheltuieli sociale + salariale) și veniturile bugetare ciclice (venituri fiscale + contribuții de asigurări sociale) a fost 79,6% în primele șapte luni din 2024 față de 79,3% în perioada similară din 2023. Estimăm un deficit bugetar pe standarde cash aproape de 7,0% din PIB în acest an.
- În ultima săptămână indicele BET a rămas aproape neschimbat, urcând cu 0,11%, pe fondul evoluțiilor mixte ale acțiunilor de pe tabloul principal. Astfel, creșterile cele mai semnificative au fost afișate de Aquila cu 3,72%, și TTS cu 3,56% (evoluție recalculată după alocarea de acțiuni gratuite), urmate de BRD cu 2,84%, BVB cu 2,27%, Teraplast cu 0,99% și Medlife cu 0,51%. În teritoriu negativ au evoluat Electrica cu -6,04% (reacție la rezultatele trimestriale), Transelectrica cu -3,4%, Nuclearelectrica cu -2,5%, ONE cu -1,08%, Hidroelectrică cu -0,8%, și Purcari cu -0,54%. Restul acțiunilor au suferit schimbări mai puțin semnificative.

Cursuri valutare oficiale

	fixing	Δ zilnic	Δ anual
BNR			
EUR/RON	4.9765	0.0%	0.8%
USD/RON	4.4554	0.0%	-2.5%
CHF/RON	5.2631	0.1%	1.8%
GBP/RON	5.8967	0.4%	2.6%
100 HUF/RON	1.2631	0.3%	-2.0%
100 JPY/RON	3.0764	-0.5%	-1.3%
XAU/RON	359.44	-0.5%	27.9%
ECB	fixing	Δ zilnic	Δ anual
EUR/USD	1.1162	0.0%	3.3%
EUR/GBP	0.8444	-0.2%	-1.6%
EUR/CHF	0.9440	-0.2%	-1.2%
EUR/JPY	161.24	0.2%	1.8%

Dobânzi interbancare oficiale

Scadenta	RON	EUR	USD
O/N	5.52	3.67	5.34
1W	5.52	3.62	n.a.
1M	5.54	n.a.	5.39
3M	5.58	3.52	5.34
6M	5.61	3.39	5.20
1Y	5.65	3.10	n.a.

Cotații bursa de marfuri

Activ	spot	Δ zilnic	Δ anual
Brent (USD/barrel)	83.8	1.4%	-2.5%
TTF Gas Spot (EUR/MWh)	38.3	2.7%	-1.5%
OPCOMPZU (RON/MWh)	943.7	13.0%	n.a.
Wheat (EUR/MT)	193.8	1.1%	-15.3%
Corn (EUR/MT)	192.0	1.3%	-10.9%
Rape (EUR/MT)	463.8	1.1%	-2.2%
EUETS EUA (EUR/MT)	70.6	n.a.	-16.5%

Piața de capital

Index	spot	Δ zilnic	Δ anual	an curent
DJI	41251	0.0%	20.1%	9.4%
DAX	18682	0.3%	19.5%	11.5%
CAC 40	7566	-0.3%	4.7%	0.3%
FTSE	8328	0.2%	13.7%	7.9%
BET	18331	-0.7%	40.7%	19.3%

Bursa de Valori Bucuresti

Valoare tranzactii cu actiuni	EUR mil
Ultima sesiune tranzactionare	4.1
Medie zilnica 2024	14.2

Dobânzile bancilor centrale

	curent	Δ lunar (bps)	Δ anual (bps)
BNR	6.50	-25	-50
BCE	4.25	0	0
FED	5.50	0	0

Rate anuale ale inflației

	curent	Δ lunar (pp)	Δ anual (pp)
Romania	5.4	0.5	-4.0
Zona Euro	2.6	0.1	-2.7
SUA	2.9	-0.1	-0.3

Cursuri casa de schimb BCR*

BCR	cumparare	vanzare
EURRON	4.9010	5.0510
USD RON	4.3760	4.5610

* Cursurile au fost actualizate la data de 28 august 2024, ora 9:04

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

Nr.	Companie	Valoare	Volum	Pret inchidere	Var. (%)
1	Banca Transilvania SA	3,643,815	125,217	29.10	-0.51
2	Societatea Energetica Electrica SA	3,576,621	239,399	14.94	-6.39
3	OMV Petrom SA	2,956,824	3,885,445	0.76	-0.26
4	SAI Vanguard Asset Management SA	1,031,368	35,021	29.45	-0.64
5	Societatea de Producere a Energiei Electrice in Hidrocentrale Hidroelectrica SA	891,898	7,216	123.60	-0.32
6	Fondul Proprietatea SA	798,036	2,007,134	0.40	-0.10
7	Biofarm SA	782,526	1,016,268	0.77	-0.77
8	Societatea Nationala de Gaze Naturale Romgaz SA	653,549	110,959	5.89	-0.67
9	BRD Groupe Societe Generale SA	643,123	29,637	21.70	-0.23
10	TTS Transport Trade Services SA	606,210	73,480	8.25	-0.72

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

Echipe Cercetare Macro si Titluri cu Venit Fix

Eugen Sinca, Analist Senior	0373 510 435
Dorina Ilasco, Analist Senior	0373 510 436
Vlad Ionita, Analist Cantitativ	

Echipe Cercetare Piata de Capital

Caius Rapanu, Analist Senior	0373 510 441
------------------------------	--------------

Departamentul Vanzari Retail

Laura Hexan, Sef Departament	0373 516 608
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
Cristina Maria Lazaroiu, Dealer	0373 516 716
Andrei Cioc, Dealer	0373 516 555
Gheorghe Dragnea, Dealer	0373 516 337

Andrei Ionut Popescu, Director Executiv Divizia Piete Financiare

Departamentul Vanzari Corporate

Ionut Bogdan Cozma, Sef Departament	0373 516 612
-------------------------------------	--------------

Biroul Tranzactionare si Solutii Corporate

Nicolae Corbescu, Sef Birou	0373 516 607
-----------------------------	--------------

Florina Teodora Necula, Senior Dealer	0373 516 510
---------------------------------------	--------------

Maria Alexandra Grigore, Dealer	0373 516 609
---------------------------------	--------------

Biroul Regional Vanzari Corporate

Diana Elena Balan, Sef Birou	0373 516 615
------------------------------	--------------

Miruna Teodora Mogos, Dealer	0373 516 544
------------------------------	--------------

Alexandra Stancu, Dealer	0373 516 610
--------------------------	--------------

Andreea Corina Albu, Dealer	0373 516 614
-----------------------------	--------------

Departamentul Institutii Financiare

Vasile Cristian Pascu, Sef Departament	0373 511 695
--	--------------

Marius Catalin Budur, Dealer	0373 566 639
------------------------------	--------------

Biroul Investment Banking

Cosmina Flaveti, 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 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 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 Comercială Română. Toate drepturile rezervate.