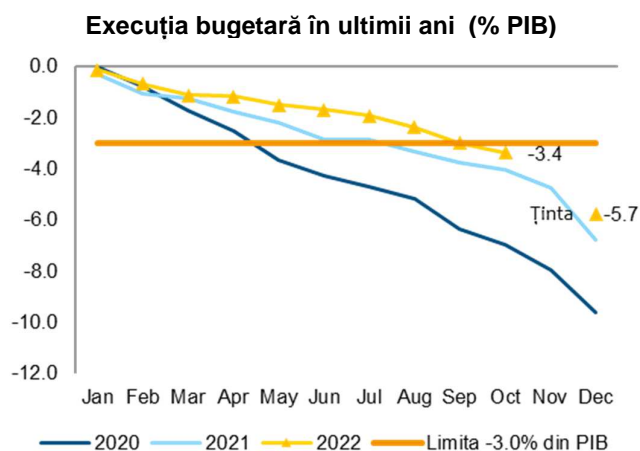
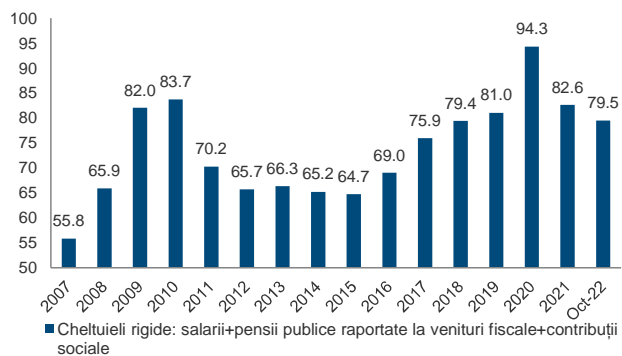


## BCR Info: Deficit bugetar de 3,37% din PIB în primele zece luni ale anului



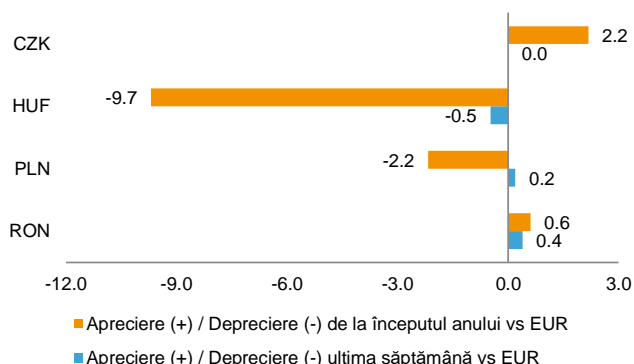
Sursa: Ministerul Finanțelor, BCR Cercetare

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



Sursa: Ministerul Finanțelor, BCR Cercetare

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



Sursa: Bloomberg, BCR Cercetare

- Primele zece luni ale anului s-au încheiat cu un deficit bugetar de 3,37% din PIB, mai mic decât cel din aceeași perioadă a anului trecut de 4,06% din PIB. Veniturile bugetare au crescut cu 22,7% în termeni anuali în primele zece luni, iar cheltuielile au avansat mai lent - cu 19,4%. Raportul dintre cheltuielile bugetare rigide (salarii plus asistență socială) și veniturile ciclice (venituri fiscale plus contribuțiile de asigurări sociale) a fost de 79,5% în primele zece luni din 2022 față de 83,2% în primele zece luni din 2021. Creșterea inflației din prezent sprijină reducerea deficitului bugetar prin inflatarea PIB-ului nominal și a veniturilor statului, în timp ce cheltuielile sunt ajustate în sus cu întârziere. Atingerea țintei de deficit bugetar cash de 5,74% din PIB pare să fie astfel facilă. Procesul de ajustare fiscală din 2023 se anunță mai dificil deoarece inflația ar putea fi mai mică iar creșterea economică ar putea încetini.

- Forintul maghiar a fost singura monedă din regiune care s-a depreciat față de euro în ultimă săptămână, cu un declin de 0,5% pe fondul discuțiilor legate de posibila înghețare a fondurilor europene pentru Ungaria. Leul s-a apreciat cu 0,4%, zlotul polonez a câștigat 0,2%, iar coroana cehă a fost relativ constantă. De la începutul anului leul s-a apreciat cu 0,6% în raport cu euro, coroana cehă a câștigat 2,2%, zlotul polonez s-a depreciat cu 2,2% iar forintul maghiar a pierdut 9,7%.

- Volumul tranzacțiilor de pe piața valutară locală de săptămâna trecută a fost apropiat de cel de acum două săptămâni. Miercuri a fost înregistrat un maxim al tranzacțiilor de aproximativ o treime din volumul întregii săptămâni. Pentru finalul acestui an avem o estimare de curs de schimb EUR/RON de 5,00 iar la finalul anului următor prognozăm un nivel de 5,10. Principalele presiuni de depreciere a leului provin dinspre deficitul de cont curent mare care s-ar putea ajusta marginal în 2023 dacă prețurile energetice de import vor fi mai scăzute.

- Ministerul Finanțelor organizează astăzi două licitații pentru titluri de stat în euro pe plan local cu ocazia scadenței altor obligațiuni de stat în valoare de 1,647 miliarde euro emise tot local. La una dintre licitațiile de astăzi Ministerul Finanțelor dorește să emită certificate de trezorerie pe un an în valoare de 400 milioane euro iar la a doua licitație are în plan emiterea obligațiuni în valoare de 400 milioane euro cu maturitatea noiembrie 2025.

#### Cursuri valutare oficiale

BNR	fixing	Δ zilnic	Δ anual
EUR/RON	4.9250	-0.1%	-0.5%
USD/RON	4.7278	-0.2%	7.2%
CHF/RON	5.0120	-0.3%	6.1%
GBP/RON	5.7274	-0.2%	-2.5%
100 HUF/RON	1.2003	1.0%	-11.0%
100 JPY/RON	3.3950	-1.0%	-11.2%
XAU/RON	266.49	-0.4%	4.9%
ECB	fixing	Δ zilnic	Δ anual
EUR/USD	1.0375	-0.4%	-7.6%
EUR/GBP	0.8589	-0.1%	1.9%
EUR/CHF	0.9836	0.2%	-6.1%
EUR/JPY	144.62	0.5%	11.8%

#### Dobânzi interbancare oficiale

Scadenta	ROBOR	EURIBOR	LIBOR
O/N	6.11	1.403	3.812
1W	6.12	1.388	n.a.
1M	6.85	1.476	4.055
3M	7.85	1.922	4.734
6M	8.04	2.374	5.219
1Y	8.27	2.860	5.598

#### Cotații bursa de marfuri

Activ	spot	Δ zilnic	Δ anual
Brent (USD/baril)	86.7	-0.7%	3.9%
Grau (EUR/MT)	326.8	0.3%	7.0%
Porumb (EUR/MT)	304.0	0.6%	17.1%
Rapita (EUR/MT)	590.0	0.4%	-14.1%

#### Piața de capital

Index	spot	Δ zilnic	Δ anual	an curent
DJI	34347	0.4%	-4.1%	-5.5%
DAX	14541	0.0%	-8.6%	-8.5%
CAC 40	6712	0.1%	-5.1%	-6.2%
FTSE	7467	0.3%	2.4%	1.4%
BET	11570	-0.1%	-8.2%	-11.4%

#### Bursa de Valori Bucuresti

Valoare tranzactii cu actiuni	EUR mil
Ultima sesiune tranzactionare	5.7
Medie zilnica 2022	9.4

#### Dobânziile bancilor centrale

	curent	Δ lunar (bps)	Δ anual (bps)
BNR	6.75	50	500
BCE	2.00	75	200
FED	4.00	75	375

#### Rate anuale ale inflației

	curent	Δ lunar (pp)	Δ anual (pp)
Romania	15.3	-0.6	7.4
Zone Euro	10.6	0.7	6.6
SUA	7.7	-0.5	1.5

#### Cursuri casa de schimb BCR\*

BCR	cumparare	vanzare
EURRON	4.8480	4.9930
USDRON	4.6520	4.8320

\* Cursurile au fost actualizate la data de 28 noiembrie 2022, ora 9:19

#### 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	11,634,252	602,811	19.30	-1.53
2	FP.BX Fondul Proprietatea SA	9,018,860	4,677,832	1.93	0.21
3	ROSNP.BX OMV Petrom SA	3,506,670	7,749,546	0.45	0.44
4	ROSNN.BX Societatea Nationala Nuclearelectrica SA	638,980	14,860	43.00	2.50
5	ROBRD.BX BRD Groupe Societe Generale SA	529,607	40,428	13.10	-1.21
6	TTS.BX TTS Transport Trade Services SA	478,412	42,188	11.34	-0.18
7	DIGL.BX Digi Communications NV	233,838	7,151	32.70	2.83
8	ROAROB.S.A Arobs Transilvania Softw are SA	198,375	230,669	0.86	0.00
9	ROAQ.BX Aquila Part Prod Com SRL	193,531	358,391	0.54	0.00
10	ROSMTL.BX Simtel Team SA	189,926	7,167	26.50	3.92

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.

<b>Ciprian Dascalu, Economist Sef</b>		<b>Valentin Popovici, Director Executiv Divizia Piete Financiare</b>	
<b>Echipe Cercetare Macro si Titluri cu Venit Fix</b>		<b>Departamentul Vanzari Corporate</b>	
Eugen Sinca, Analist Senior	037 3510 435	Ionut Bogdan Cozma, Sef Departament	0373 516 612
Dorina Ilasco, Analist Senior	037 3510 436	<i>Biroul Tranzactionare si Solutii Corporate</i>	
Vlad Ionita, Analist Cantitativ		Nicolae Corbescu, Sef Birou	0373 516 607
<b>Echipe Cercetare Piata de Capital</b>		Florina Teodora Draghici, Dealer	0373 516 510
Caius Rapanu, Analist Senior	037 3510 441	<i>Biroul Regional Vanzari Corporate</i>	
<b>Departamentul Vanzari Retail</b>		Diana Elena Balan, Sef Birou	0373 516 615
Laura Hexan, Sef Departament	0373 516 608	Crisan-Ion Bordeanu, Dealer	0373 516 530
Melania Daian, Dealer	0373 516 555	Cosmin Livezeanu, Dealer	0373 516 614
Dan Victor Duna, Dealer	0373 516 558	Miruna Teodora Mogos, Dealer	0373 516 544
Dragos Barbulescu, Dealer	0373 516 543	Alexandra Stancu, Dealer	0373 516 610
Claudia Crina Retegan, Dealer	0373.516 557	Andreea Corina Abu, Dealer	0373 516 562
Gabriela Constantinescu, Dealer	0373.516 547		
Georgian Cosmin Lazar, Dealer	0373.516 560		
Andreea Laura Lacatus, Dealer	0373.516 556		
<b>Departamentul Institutii Financiare</b>			
Vasile Cristian Pascu, Sef Departament	0373 511 695		
Liviu George Avram, Institutional Equity Sales	0373 516 569		
Octavian Florin Munteanu, Dealer	0373 516 613		

**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

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 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: 2022 Banca Comerciala Romana. Toate drepturile rezervate.