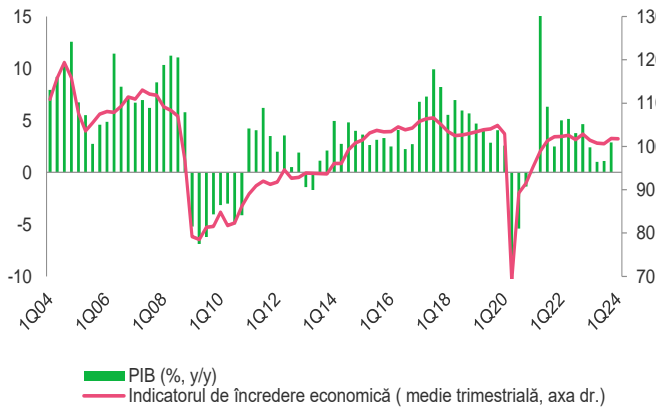


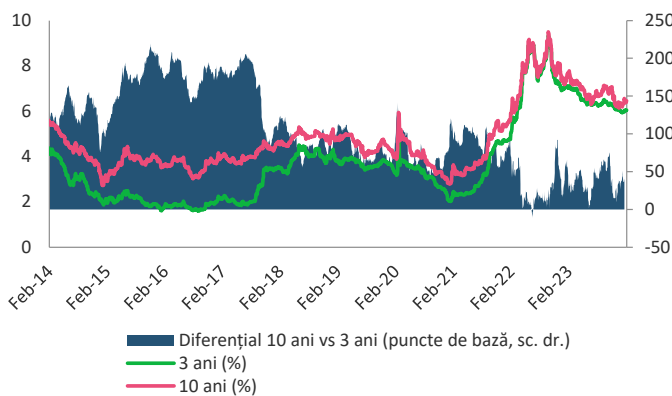
## BCR Info: Încrederea economică scade în februarie

### Indicatorul de încredere economică și creșterea economică în România



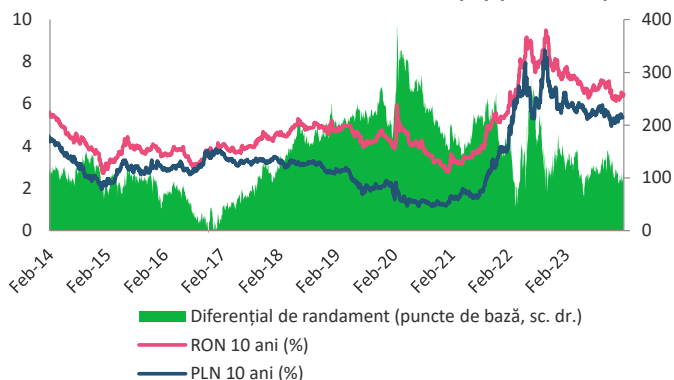
Sursa: Comisia Europeană, INS, BCR Cercetare

### Randamentele obligațiunilor guvernamentale în lei pe 3 ani, 10 ani (%) și diferențial



Sursa: Bloomberg, BCR Cercetare

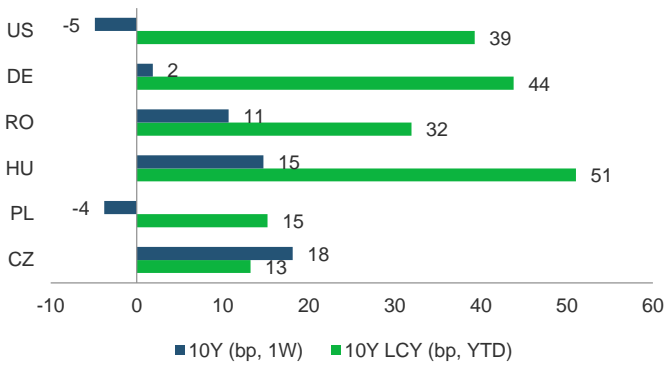
### Randamentele obligațiunilor suverane pe 10 ani în monedă locală: România vs Polonia (%) și diferențial



Sursa: Bloomberg, BCR Cercetare

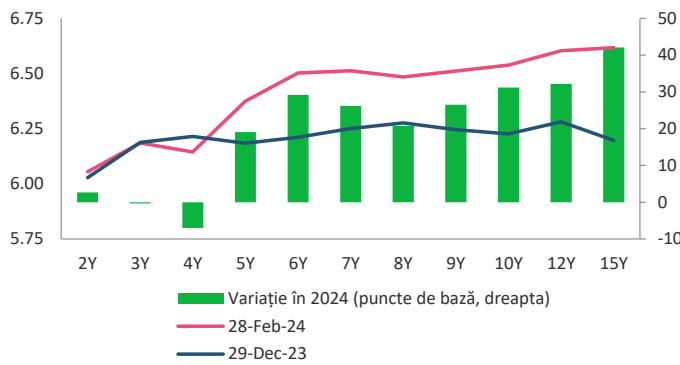
- [Indicatorul de încredere economică](#) (ESI) publicat de Comisia Europeană a scăzut la 101.3 în februarie de la 102.2 în luna precedentă. Încrederea a scăzut în toate sectoarele analizate mai puțin în construcții. Evoluția ESI din primele două luni din 2024 sugerează o încetinire a activității economice față de trimestrul precedent. Pentru acest an ne așteptăm la o creștere economică de 2,6%.
- Diferențialul de randament dintre obligațiunile guvernamentale în lei pe 10 ani și cele pe 3 ani a crescut cu 5 puncte de bază în ultima săptămână și a ajuns la 41 puncte de bază, pe fondul unei creșteri mai ample a randamentelor obligațiunilor pe termen lung.
- Diferențialul de randament dintre titlurile suverane pe 10 ani în lei și cele similare în zloți polonezi a crescut cu 17 puncte de bază în ultima săptămână și a ajuns la 109 puncte de bază pe fondul unei creșteri a randamentelor obligațiunilor românești și o scădere a randamentelor obligațiunilor poloneze.
- Randamentele titlurilor de stat românești în monedă locală pe 10 ani au înregistrat o creștere de 32 de puncte de bază de la începutul anului, o evoluție mai slabă decât a celor din Polonia care au înregistrat o creștere a randamentului de doar 15 puncte de bază de la începutul anului, însă superioară dinamicii titlurilor de stat din Ungaria care au înregistrat o creștere a randamentului de 51 de puncte de bază de la începutul anului.
- Ministerul Finanțelor organizează astăzi o licitație pentru titluri de stat cu maturitatea 12 februarie 2029 în valoare de 500 de milioane lei.

**Variația randamentelor obligațiunilor suverane pe 10 ani în monedă locală de la începutul anului și în ultima săptămână**



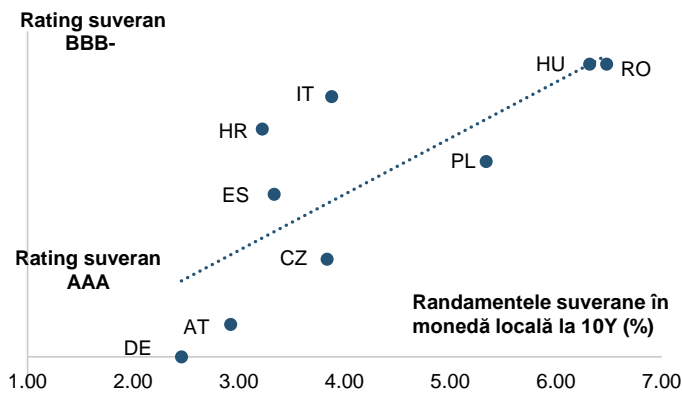
Sursa: Bloomberg, BCR Cercetare

**Curba randamentelor titlurilor de stat în lei și variația în 2024**



Sursa: Bloomberg, BCR Cercetare

**Randamentele obligațiunilor guvernamentale în monedă locală pe 10 ani și ratingul suveran S&P**



Sursa: Bloomberg, BCR Cercetare

#### Cursuri valutare oficiale

	BNR	fixing	Δ zilnic	Δ anual
	EUR/RON	4.9700	-0.1%	1.0%
	USD/RON	4.5955	0.2%	-0.9%
	CHF/RON	5.2225	0.2%	5.4%
	GBP/RON	5.8118	0.0%	3.5%
	100 HUF/RON	1.2704	-0.5%	-2.4%
	100 JPY/RON	3.0497	0.2%	-11.3%
	XAU/RON	299.47	0.0%	9.9%
	ECB	fixing	Δ zilnic	Δ anual
	EUR/USD	1.0808	-0.4%	1.8%
	EUR/GBP	0.8555	0.1%	-2.5%
	EUR/CHF	0.9520	-0.3%	-4.5%
	EUR/JPY	162.8700	-0.3%	10.8%

#### Dobânzi interbancare oficiale

Scadenta	RON	EUR	USD
O/N	6.01	3.90	5.05
1W	6.02	3.89	n/a
1M	6.02	3.86	5.44
3M	6.08	3.95	5.60
6M	6.11	3.92	5.71
1Y	6.12	3.74	5.96

#### Cotații bursa de marfuri

Activ	spot	Δ zilnic	Δ anual
Brent (USD/barrel)	83.6	0.0%	-0.3%
TTF Gas Spot (EUR/MWh)	25.3	2.2%	-46.8%
OPCOMPZU (RON/MWh)	342.8	-9.8%	-54.6%
Wheat (EUR/MT)	194.5	-3.2%	-29.1%
Corn (EUR/MT)	175.0	1.2%	-34.2%
Rape (EUR/MT)	415.0	0.0%	-21.3%
EUETS EUA (EUR/MT)	56.8	7.5%	-41.5%

#### Piața de capital

Index	spot	Δ zilnic	Δ anual	an curent
DJI	38949	-0.1%	19.3%	3.3%
DAX	17601	0.3%	14.6%	5.1%
CAC 40	7954	0.1%	9.4%	5.5%
FTSE	7625	-0.8%	-3.2%	-1.4%
BET	15874	0.4%	29.0%	3.3%

#### Bursa de Valori Bucuresti

Valoare tranzactii cu actiuni	EUR mil
Ultima sesiune tranzactionare	9.4
Medie zilnica 2023	12.6

#### Dobânzile bancilor centrale

	curent	Δ 3 luni (bps)	Δ anual (bps)
BNR	7.00	0	0
BCE	4.50	0	200
FED	5.50	0	75

#### Rate anuale ale inflației

	curent	Δ 3 luni (pp)	Δ anual (pp)
Romania	7.4	-0.7	-7.7
Zona Euro	2.8	-0.1	-5.7
SUA	3.1	-0.1	-3.3

#### Cursuri casa de schimb BCR\*

BCR	cumparare	vanzare
EURRON	4.8900	5.0400
USDRON	4.4930	4.6780

\* Cursurile au fost actualizate la data de 29 februarie 2024, ora 9:01

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

Nr.	Companie	Valoare	Volum	Pret inchidere	Var. (%)
1	TLV RE Equit Banca Transilvania SA	12,338,102	478,221	25.80	1.18
2	H2O RE Equil Societatea De Producere A Ener	6,207,640	49,981	124.20	-0.72
3	EL RE Equity Societatea Energetica Electric	5,756,559	487,844	11.80	3.15
4	BRD RE Equil BRD-Groupe Societe Generale SA	4,901,174	252,118	19.44	1.99
5	SNP RE Equit OMV Petrom SA	4,051,366	6,647,032	0.61	1.08
6	SNG RE Equi Societatea Nationala de Gaze N	3,818,478	75,464	50.60	0.20
7	DIGI RE Equit Digi Communications NV	1,430,817	29,685	48.20	-1.23
8	TEL RE Equit Transelectrica SA	856,257	28,074	30.50	-2.56
9	FP RE Equity Fondul Proprietatea SA	833,773	1,647,772	0.51	-1.75
10	SNN RE Equil Societatea Nationala Nuclearel	788,513	16,258	48.50	-0.51

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.

<b>Ciprian Dascalu, Economist Sef</b>	
<b>Echipa Cercetare Macro si Titluri cu Venit Fix</b>	
Eugen Sinca, Analist Senior	0373 510 435
Dorina Ilasco, Analist Senior	0373 510 436
Vlad Ionita, Analist Cantitativ	
<b>Echipa Cercetare Piata de Capital</b>	
Caius Rapanu, Analist Senior	0373 510 441
<b>Departamentul Vanzari Retail</b>	
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

<b>Andrei Ionut Popescu, Director Executiv Divizia Piete Financiare</b>	
<b>Departamentul Vanzari Corporate</b>	
Ionut Bogdan Cozma, Sef Departament	0373 516 612
<b>Biroul Tranzactionare si Solutii Corporate</b>	
Nicolae Corbescu, Sef Birou	0373 516 607
Florina Teodora Necula, Senior Dealer	0373 516 510
Maria Alexandra Grigore, Dealer	0373 516 609
<b>Biroul Regional Vanzari Corporate</b>	
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
Constantin Zahanagiu, Dealer	0373 516 562
<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
<b>Biroul Investment Banking</b>	
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 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: 2024 Banca Comerciala Romana. Toate drepturile rezervate.