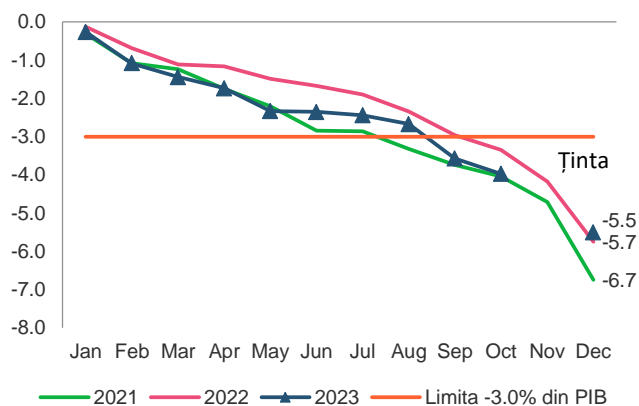


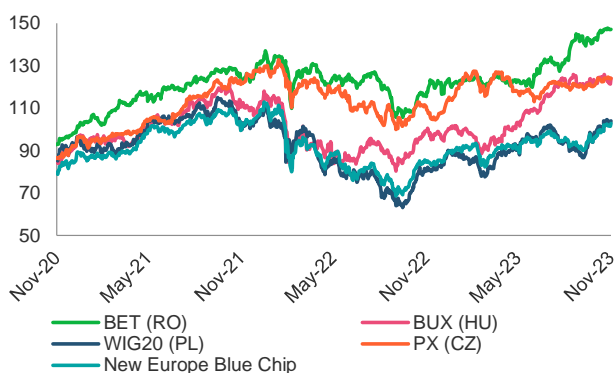
BCR Info: Deficit bugetar de 3,97% din PIB în primele zece luni

Deficitul bugetar cumulat de la începutul fiecărui an (% din PIB)



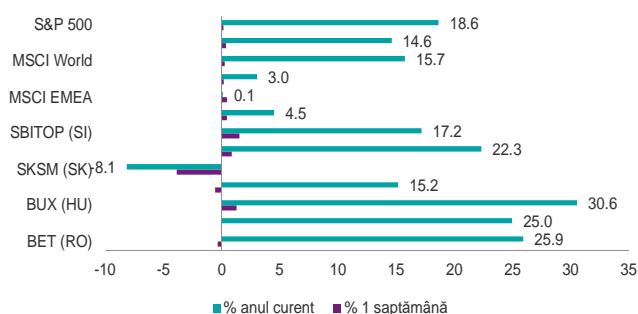
Sursa: Ministerul Finanțelor, BCR Cercetare

Evoluția BET vs indici regionali



Sursa: Bloomberg, BCR Cercetare

Performanța indicilor burseri regionali și globali



Sursa: Bloomberg, BCR Cercetare

- Deficitul bugetar a ajuns la 3,97% din PIB în primele zece luni față de 3,34% din PIB în perioada similară de anul trecut. Veniturile bugetare au crescut cu 10,6% în termeni anuali iar cheltuielile au avansat cu 13,1% cu o anumită temperare în ultimele cinci luni. Raportul dintre cheltuielile publice rigide (cheltuieli sociale + salariale) și veniturile bugetare ciclice (venituri fiscale + contribuții de asigurări sociale) a fost 78,9% în ianuarie-octombrie 2023 față de 79,5% în ianuarie-octombrie 2022. În ultimii patru ani, deficitul bugetar mediu din ultimele două luni ale anului a fost de 2,4% din PIB. Ministerul Finanțelor a luat măsuri stricte de control a cheltuielilor pentru limitarea deficiului la finalul acestui an. Ne menținem estimarea privind un deficit bugetar de 6,0% din PIB în acest an, iar în ipoteza unor economii pe zona de investiții deficitul bugetar ar putea fi chiar și mai mic. Pentru anul viitor prognozăm un deficit bugetar de 5,4% din PIB.
- Ministerul Finanțelor a emis ieri pe piața locală certificate de trezorerie cu maturitatea de un an în valoare de 383,4 milioane euro, peste valoarea planificată în prospectul de emisiune de 200 milioane euro, la un randament mediu / maxim de 4,18% / 4,20%. Cererea investitorilor a fost de 485,9 milioane euro. Tot ieri, Ministerul Finanțelor a emis obligațiuni cu maturitatea de doi ani în valoare de 129,3 milioane euro, peste nivelul anunțat în prospectul de emisiune de 100 milioane euro., la un randament mediu / maxim de 4,50% / 4,51%. Cererea investitorilor s-a situat la 179,3 milioane euro.
- În ultima săptămână indicele BET a pierdut 0,33%. Dintre indicii regionali, Austria a avansat cu 0,45%, Ungaria cu 1,29%, Croația cu 0,88%, Slovenia cu 1,52% în timp ce Polonia a rămas aproape neschimbată iar Cehia a scăzut cu 0,55%. Dintre indicii globali, MSCI EM a urcat cu 0,19%, MSCI EMEA cu 0,46% și MSCI World cu 0,26%.
- Dintre acțiunile de pe tabloul principal în ultima săptămână au afișat aprecieri semnificative doar Electrica cu 2,95% și Hidroelectrică cu 2,67%, urmate de Transelectrica cu 0,7%. BT, Medlife și Nuclearelectrică au crescut cu circa 0,4-0,5%. În teritoriu negativ au evoluat majoritatea acțiunilor,

pierderea cea mai mare aparținând DIGI, cu -4,26%, urmată de BVB cu -4,08%, BRD cu -3,6%, FP cu -2,43%, Purcari cu -2,14%, ONE cu -1,94%, OMV Petrom cu -1,81%, Sphera cu -1,46%, Transgaz cu -1,18%, TTS cu -0,82% și Teraplast cu -0,41%. Restul acțiunilor au suferit schimbări mai puțin semnificative.

Cursuri valutare oficiale

BNR	fixing	Δ zilnic	Δ anual
EUR/RON	4.9725	0.0%	0.9%
USD/RON	4.5419	0.1%	-3.5%
CHF/RON	5.1534	-0.1%	3.3%
GBP/RON	5.7376	0.2%	0.9%
100 HUF/RON	1.3086	0.0%	8.5%
100 JPY/RON	3.0556	0.4%	-10.6%
XAU/RON	294.10	0.1%	10.3%
ECB	fixing	Δ zilnic	Δ anual
EUR/USD	1.0949	0.0%	4.6%
EUR/GBP	0.8682	0.2%	0.2%
EUR/CHF	0.9645	0.1%	-2.3%
EUR/JPY	162.74	-0.1%	12.3%

Dobânzi interbancare oficiale

Scadenta	RON	EUR	USD
O/N	6.03	3.903	5.320
1W	6.04	3.852	n.a.
1M	6.05	3.847	5.466
3M	6.25	3.955	5.655
6M	6.32	4.026	5.829
1Y	6.39	4.015	n.a.

Cotații bursa de marfuri

Activ	spot	Δ zilnic	Δ anual
Brent (USD/barrel)	84.5	1.9%	-0.5%
TTF Gas Spot (EUR/MWh)	44.8	-0.2%	-64.6%
OPCOMPZU (RON/MWh)	653.4	16.2%	n.a.
Wheat (EUR/MT)	215.0	1.2%	-33.9%
Corn (EUR/MT)	197.8	-1.9%	-34.3%
Rape (EUR/MT)	445.5	0.6%	-23.7%
EUETS EJA (EUR/MT)	72.8	-0.9%	-7.5%

Piața de capital

Index	spot	Δ zilnic	Δ anual	an curent
DJI	35333	0.0%	4.4%	6.6%
DAX	15993	0.2%	11.2%	14.9%
CAC 40	7250	-0.2%	8.8%	12.0%
FTSE	7461	-0.1%	-0.3%	0.0%
BET	14688	0.1%	27.4%	25.9%

Bursa de Valori Bucuresti

Valoare tranzactii cu actiuni	EUR mil
Ultima sesiune tranzactionare	14.3
Medie zilnica 2023	19.2

Dobânzile bancilor centrale

	curent	Δ lunar (bps)	Δ anual (bps)
BNR	7.00	0	25
BCE	4.50	0	250
FED	5.50	0	150

Rate anuale ale inflației

	curent	Δ lunar (pp)	Δ anual (pp)
Romania	8.1	-0.8	-7.3
Zona Euro	2.9	-1.4	-7.7
SUA	3.2	-0.5	-4.5

Cursuri casa de schimb BCR*

BCR	cumparare	vanzare
EURRON	4.8950	5.0450
USDRON	4.4320	4.6170

* Cursurile au fost actualizate la data de 29 noiembrie 2023, ora 9:17

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

Nr.	Companie	Valoare	Volum	Pret inchidere	Var. (%)
1	ROH2O.BX Societatea de Producere a Energiei Electrice in Hidrocentrale Hidroelectrica	38,176,371	310,377	123.00	0.41
2	ROTLV.BX Banca Transilvania SA	6,565,436	284,218	23.10	0.43
3	FP.BX Fondul Proprietatea SA	5,360,080	10,268,353	0.52	0.77
4	ROBRD.BX BRD Groupe Societe Generale SA	4,292,564	258,277	16.62	-0.24
5	ROSNP.BX OMV Petrom SA	3,769,243	6,935,129	0.54	-0.28
6	TTS.BX TTS Transport Trade Services SA	2,717,733	112,303	24.20	0.00
7	SNG.BX Societatea Nationala de Gaze Naturale Romgaz SA	2,203,690	44,564	49.45	0.20
8	ROEL.BX Societatea Energetica Electrica SA	1,427,302	146,240	9.76	0.51
9	RODN.BX Dn Agrar Group SA	1,065,016	819,243	1.30	-1.52
10	ROSNN.BX Societatea Nationala Nuclearelectrica SA	859,504	17,925	47.95	0.21

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					
Eugen Sinca, Analist Senior	0373 510 435	Departamentul Vanzari Corporate			
Dorina Iasco, Analist Senior	0373 510 436	Ionut Bogdan Cozma, Sef Departament 0373 516 612			
Vlad Ionita, Analist Cantitativ		Biroul Tranzactionare si Solutii Corporate			
Echipe Cercetare Piata de Capital					
Caius Rapanu, Analist Senior	0373 510 441	Nicolae Corbescu, Sef Birou 0373 516 607			
Departamentul Vanzari Retail					
Laura Hexan, Sef Departament	0373 516 608	Florina Teodora Necula, Senior Dealer 0373 516 510			
Melania Daian, Dealer	0373 516 555	Maria Alexandra Grigore, Dealer 0373 516 609			
Dan Victor Duna, Dealer	0373 516 558	Biroul Regional Vanzari Corporate			
Dragos Barbulescu, Dealer	0373 516 543	Diana Elena Balan, Sef Birou 0373 516 615			
Gabriela Constantinescu, Dealer	0373 516 547	Crisan-Ion Bordeanu, Dealer 0373 516 530			
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			
Gabriel Necula, Dealer	0373 516 559	Andreea Corina Albu, Dealer 0373 516 614			
Cristina Maria Lazaroiu, Dealer	0373 516 716	Constantin Zahanagiu, Dealer 0373 516 562			
Andrei Cioc, Dealer	0373 516 555	Departamentul Institutii Financiare			
Gheorghe Dragnea, Dealer	0373 516 337	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
 Clădirea 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 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: 2023 Banca Comerciala Romana. Toate drepturile rezervate.