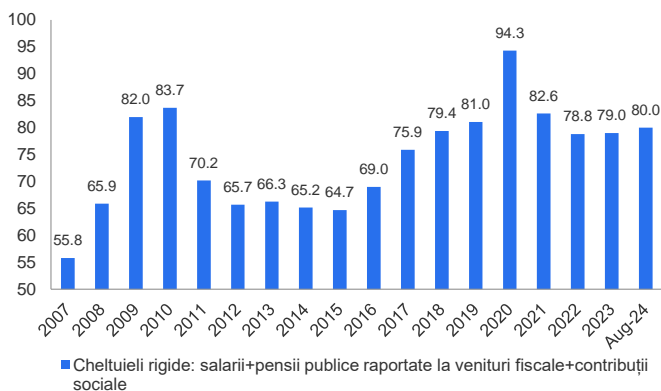


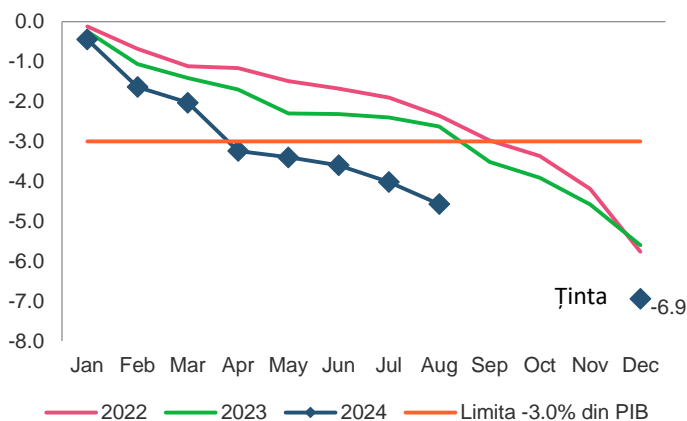
BCR Info: Deficit bugetar de 4,57% din PIB în primele opt luni din an

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



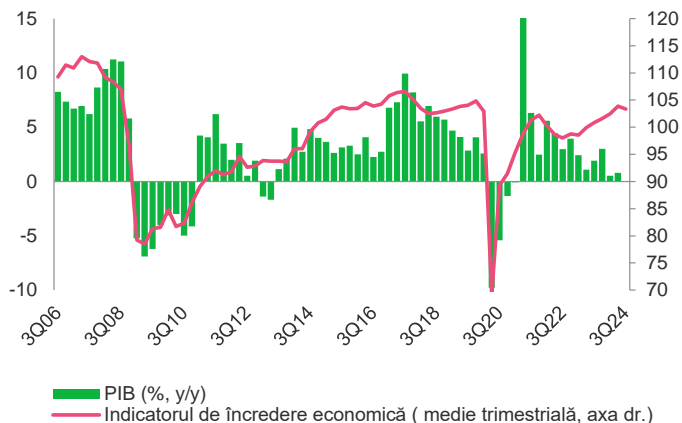
Sursa: Ministerul Finanțelor, BCR Cercetare

Execuția bugetară din ultimii ani (% din PIB)



Sursa: Ministerul Finanțelor, BCR Cercetare

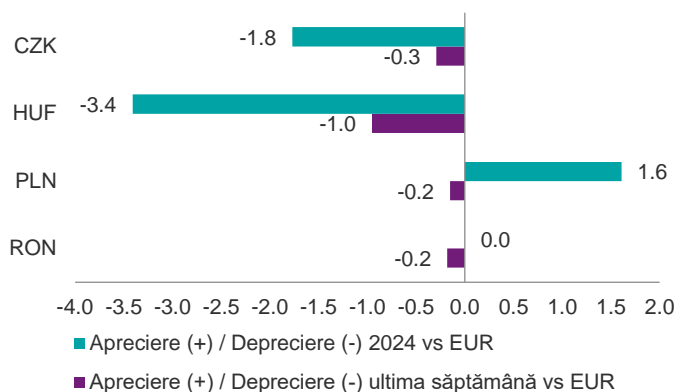
Economic Sentiment Indicator și variația PIB-ului real



Sursa: CE, INS, BCR Cercetare

- Deficitul bugetar a ajuns la 4,57% din PIB în primele opt luni din 2024 față de 2,63% din PIB în perioada similară de anul trecut. În august deficitul bugetar a crescut cu aproximativ 0,6pp din PIB. Veniturile bugetare au crescut cu 13,7% în termeni anuali în primele opt luni, iar cheltuielile au avansat cu 22,5%. Raportul dintre cheltuielile publice rigide (cheltuieli sociale + salariale) și veniturile bugetare ciclice (venituri fiscale + contribuții de asigurări sociale) a fost 80% în primele opt luni din 2024 față de 79,1% în perioada similară din 2023. Estimăm un deficit bugetar pe standarde cash între 7,0% și 7,5% din PIB în acest an.
- Agencia de rating Moody's a publicat vineri seara rezultatul evaluării periodice a României. A fost confirmat ratingul României la Baa3 cu perspectivă stabilă. Probleme fiscale sunt îngrijorătoare pentru România, după cum subliniază în comunicatul deciziei și Moody's, și se așteaptă ca după alegeri Guvernul să prezinte un plan de consolidare fiscală, care va duce deficitul bugetar spre pragul de 3% în 7 ani și văd un deficit bugetar de 7,5% anul acesta. Referitor la creșterea economică, Moody's a revizuit în jos așteptările pentru România la 2,0%, de la 2,8% cât vedeau până în prezent.
- [Indicatorul de încredere în economie \(ESI\)](#) a scăzut la 103,4 în septembrie de la 104,0 în august. Această evoluție este cauzată în principal de deteriorarea încrederii în sectorul serviciilor și industriei prelucrătoare. Media din T3 2024 este la 103,3 în scădere de la 103,8 în trimestrul precedent. Semnalele transmise de ESI sunt pentru o creștere economică în pierdere de viteză în T3 față de T2. Credem că economia va crește cu 1,9% anul acesta, însă vedem riscuri în jos.
- Săptămâna trecută leul a avut o depreciere de 0,2% față de euro, o evoluție similară cu cea a zlotului polonez. Forintul maghiar s-a depreciat cu 1,0% față de moneda unică europeană, iar coroana cehă a avut o depreciere de 0,3%. De la începutul anului și până în prezent leul este aproape nemodificat față de euro, zlotul polonez s-a apreciat cu 1,6%, forintul maghiar are o depreciere de 3,4%, iar coroana cehă o depreciere de 1,8%.
- Săptămâna trecută volumul tranzacțiilor de pe piața valutară locală a scăzut ușor față de cel de acum două săptămâni dar s-a menținut peste media pe termen lung. Joi și vineri s-au înregistrat vârfuri ale tranzacțiilor de aproximativ două

Evoluția monedelor din Europa Centrală și de Est față de euro



Sursa: Bloomberg, BCR Cercetare

treimi din volumul întregii săptămâni cumulat în aceste două zile. Estimarea noastră de schimb pentru finalul acestui an este 5,00 cu presiuni de depreciere a leului provenite dinspre deficitul de cont curent mare.

- Ministerul Finanțelor organizează astăzi o licitație pentru titluri de stat cu maturitatea 24 februarie 2038 în valoare de 400 de milioane lei.

Cursuri valutare oficiale

BNR	fixing	Δ zilnic	Δ anual
EUR/RON	4.9760	0.0%	0.0%
USD/RON	4.4612	0.0%	-5.5%
CHF/RON	5.2832	0.4%	2.6%
GBP/RON	5.9711	0.1%	3.7%
100 HUF/RON	1.2528	-0.4%	-0.8%
100 JPY/RON	3.1130	1.0%	-1.6%
XAU/RON	382.08	-0.2%	34.1%
ECB	fixing	Δ zilnic	Δ anual
EUR/USD	1.1158	0.0%	5.9%
EUR/GBP	0.8334	-0.1%	-3.5%
EUR/CHF	0.9420	-0.3%	-2.7%
EUR/JPY	159.63	-0.7%	1.5%

Dobânzi interbancare oficiale

Scadenta	RON	EUR	USD
O/N	5.52	3.42	4.83
1W	5.52	3.37	n.a.
1M	5.52	n.a.	4.96
3M	5.55	3.33	4.85
6M	5.60	3.15	4.69
1Y	5.65	2.77	n.a.

Cotații bursa de marfuri

Activ	spot	Δ zilnic	Δ anual
Brent (USD/barrel)	72.6	-1.9%	-26.1%
TTF Gas Spot (EUR/MWh)	38.5	3.1%	-3.5%
OPCOMPZU (RON/MWh)	277.1	-18.5%	n.a.
Wheat (EUR/MT)	221.0	-0.5%	-7.7%
Corn (EUR/MT)	207.3	-0.2%	-1.4%
Rape (EUR/MT)	469.5	-1.3%	5.5%
EUETS EUA (EUR/MT)	65.8	n.a.	-19.6%

Piața de capital

Index	spot	Δ zilnic	Δ anual	an curent
DJI	42313	0.3%	26.1%	12.3%
DAX	19474	1.2%	28.0%	16.2%
CAC 40	7792	0.6%	10.2%	3.3%
FTSE	8285	0.4%	9.6%	7.6%
BET	17686	0.6%	25.3%	15.1%

Bursa de Valori Bucuresti

Valoare tranzactii cu actiuni	EUR mil
Ultima sesiune tranzactionare	14.0
Medie zilnica 2024	13.8

Dobânzile bancilor centrale

	curent	Δ lunar (bps)	Δ anual (bps)
BNR	6.50	0	-50
BCE	3.65	-60	-85
FED	5.00	-50	-50

Rate anuale ale inflației

	curent	Δ lunar (pp)	Δ anual (pp)
Romania	5.1	-0.3	-4.3
Zona Euro	2.2	-0.4	-3.1
SUA	2.5	-0.4	-1.1

Cursuri casa de schimb BCR*

BCR	cumparare	vanzare
EURRON	4.8980	5.0480
USDRON	4.3630	4.5480

* Cursurile au fost actualizate la data de 30 septembrie 2024, ora 9:01

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

Nr.	Companie	Valoare	Volum	Pret inchidere	Var. (%)
1	Fondul Proprietatea SA	19,657,836	53,129,286	0.37	1.65
2	OMV Petrom SA	18,246,612	24,995,359	0.73	1.32
3	Banca Transilvania SA	9,633,983	345,924	27.85	0.18
4	BRD Groupe Societe Generale SA	3,756,983	178,479	21.05	2.68
5	Societatea de Producere a Energiei Electrice in Hidrocentrale Hidroelectrica	2,950,750	23,606	125.00	-0.71
6	Societatea Energetica Electrica SA	2,883,753	208,063	13.86	0.43
7	Compania Nationala de Transport al Energiei Electrice Transelectrica SA	2,367,444	65,399	36.20	-2.16
8	Societatea Nationala de Gaze Naturale Romgaz SA	2,039,467	364,842	5.59	1.27
9	Antibiotice SA	1,218,430	362,628	3.36	-0.88
10	Med Life SA	1,151,418	188,757	6.10	0.83

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		Departamentul Vanzari Corporate	
Eugen Sinca, Analist Senior	0373 510 435	Ionut Bogdan Cozma, Sef Departament	0373 516 612
Dorina Ilasco, Analist Senior	0373 510 436	Biroul Tranzactionare si Solutii Corporate	
Vlad Ionita, Analist Cantitativ		Nicolae Corbescu, Sef Birou	0373 516 607
Echipe Cercetare Piata de Capital		Florina Teodora Necula, Senior Dealer	0373 516 510
Caius Rapanu, Analist Senior	0373 510 441	Maria Alexandra Grigore, Dealer	0373 516 609
Departamentul Vanzari Retail		Biroul Regional Vanzari Corporate	
Laura Hexan, Sef Departament	0373 516 608	Diana Elena Balan, Sef Birou	0373 516 615
Dragos Barbulescu, Dealer	0373 516 543	Miruna Teodora Mogos, Dealer	0373 516 544
Gabriela Constantinescu, Dealer	0373.516 547	Alexandra Stancu, Dealer	0373 516 610
Georgian Cosmin Lazar, Dealer	0373.516 560	Andreea Corina Albu, Dealer	0373 516 614
Andreea Laura Lacatus, Dealer	0373.516 556	Departamentul Institutii Financiare	
Cristina Maria Lazaroiu, Dealer	0373 516 716	Vasile Cristian Pascu, Sef Departament	0373 511 695
Andrei Cioc, Dealer	0373 516 555	Marius Catalin Budur, Dealer	0373 566 639
Gheorghe Dragnea, Dealer	0373 516 337	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 serviciile 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 intermediar 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.