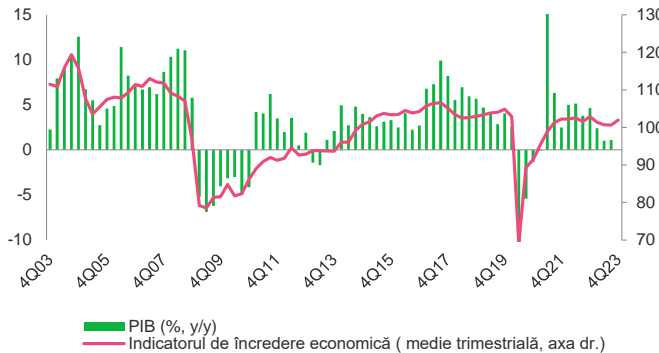


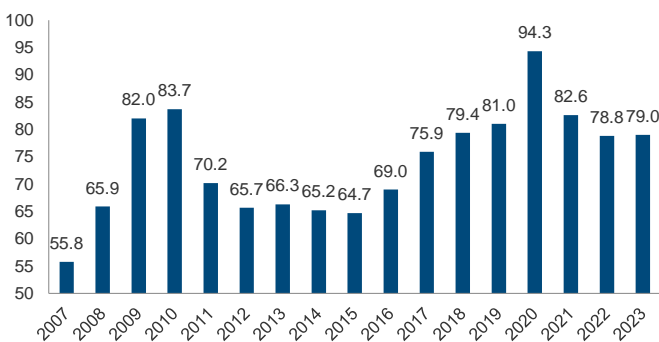
BCR Info: Guvernul a terminat anul 2023 cu un deficit bugetar de 5,7% din PIB

Indicatorul de încredere în economie și creșterea economică în România



Sursa: CE, INS, BCR Cercetare

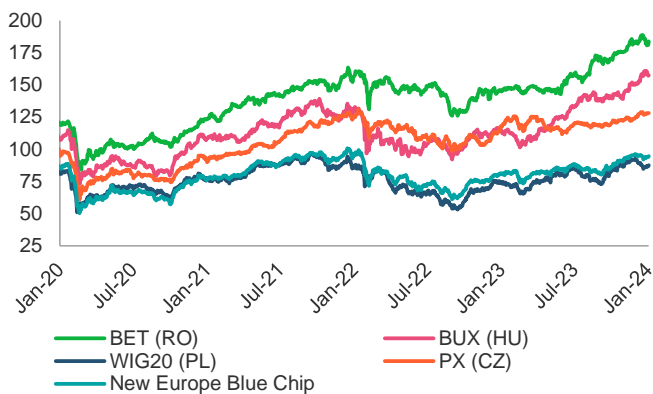
Raportul dintre cheltuielile publice rigide și veniturile bugetare ciclice (%)



■ Cheltuieli rigide: salarii+pensii publice raportate la venituri fiscale+contribuții sociale

Sursa: Ministerul Finanțelor, BCR Cercetare

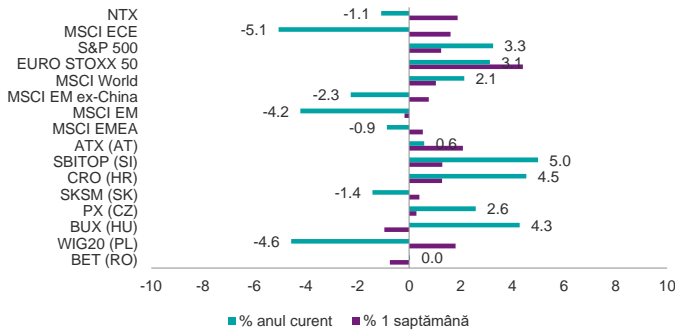
Evoluția BET vs indici regionali



Sursa: Bloomberg, BCR Cercetare

- [Indicatorul de încredere economică](#) (ESI) publicat de Comisia Europeană a scăzut marginal la valoarea de 102,3 în ianuarie 2024, de la 102,4 în decembrie. Comerțul retail a raportat o creștere a moralului în timp ce restul sectoarelor (industrie, servicii și construcții) au arătat o încredere în scădere a mediului de afaceri. Ne așteptăm la o revenire a creșterii economice în 2024 la 3,3% de la 2,1% cât estimăm că a fost creșterea în 2023. Revenirea consumului și un aport crescut în continuare al investițiilor coroborat cu un stimul fiscal neutru pentru creșterea economică sunt principalele argumente.
- România a terminat anul 2023 cu un deficit bugetar pe standarde cash de 5,68% din PIB. La final de noiembrie 2023 deficitul bugetar a fost de 4,64% din PIB, astfel că în luna decembrie deficitul a crescut cu aproximativ 1 punct procentual. Veniturile bugetare au crescut cu 13,3% în termeni anuali în 2023, iar cheltuielile au avansat cu 13,0%. Raportul dintre cheltuielile publice rigide (cheltuieli sociale + salariale) și veniturile bugetare ciclice (venituri fiscale + contribuții de asigurări sociale) a fost 79,0% în 2023 față de 78,8% în 2022. Estimăm un deficit bugetar de 5,4% din PIB în acest an.
- Calendarul de emisiuni de titluri de stat din luna februarie 2024 arată că Ministerul Finanțelor dorește să împrumute 6,205 miliarde lei: 5,5 miliarde lei în cadrul licitațiilor obișnuite (4,7 lei miliarde obligațiuni de stat și 800 de milioane lei certificate de trezorerie) la care se adaugă 705 milioane lei în cadrul sesiunilor suplimentare de oferte necompetitive.
- În ultima săptămână indicele BET a pierdut 0,75% pe fondalul aprecierilor înregistrate de majoritatea indicilor regionali și globali. Astfel, Austria a avansat cu 2,09%, Polonia cu 1,8%, Croația cu 1,28%, Slovenia cu 1,29%, și Cehia cu 0,28% în timp ce Ungaria a pierdut 0,96%. Dintre indicii globali, MSCI EMEA a avansat cu 0,53% și MSCI World cu 1,04%, iar MSCI EM a rămas aproape neschimbat pierzând 0,18%.
- Dintre acțiunile de pe tabloul principal, aprecierile cele mai semnificative în ultima săptămână au fost afișate de Electrica cu 3,07%, Hidroelectrică cu 2,33%, Purcari cu 2,29%, ONE cu 2,04%, OMV

Performanța indicilor bursieri regionali și globali



Sursa: Bloomberg, BCR Cercetare

Petrom cu 1,77%, și BT cu 1,57%. Au mai crescut și Transgaz cu 1,05%, Teraplast cu 0,7% și TTS cu 0,69%. În teritoriu negativ, deprecierile cele mai mari au aparținut Transelectrica cu -3,79%, Nuclearelectrica cu -3,17%, Aquila cu -2,8%, Sphera cu -2,29%, urmate de DIGI cu -1,3%, CONPET cu -0,94%, și BVB cu -0,91%. Restul acțiunilor au înregistrat schimbări mai puțin semnificative.

Cursuri valutare oficiale

BNR	fixing	Δ zilnic	Δ anual
EUR/RON	4.9769	0.0%	1.5%
USD/RON	4.5925	-0.2%	2.2%
CHF/RON	5.3232	-0.3%	8.8%
GBP/RON	5.8226	-0.3%	4.4%
100 HUF/RON	1.2790	0.1%	2.1%
100 JPY/RON	3.1185	0.2%	-9.8%
XAU/RON	300.53	0.2%	7.9%
ECB	fixing	Δ zilnic	Δ anual
EUR/USD	1.0846	0.2%	-0.5%
EUR/GBP	0.8563	0.4%	-2.7%
EUR/CHF	0.9365	0.3%	-6.8%
EUR/JPY	159.97	-0.1%	12.8%

Dobânzi interbancare oficiale

Scadenta	RON	EUR	USD
O/N	6.01	3.907	5.310
1W	6.01	3.883	n.a.
1M	6.03	3.854	5.447
3M	6.11	3.897	5.574
6M	6.14	3.836	5.581
1Y	6.15	3.553	n.a.

Cotații bursa de marfuri

Activ	spot	Δ zilnic	Δ anual
Brent (USD/barrel)	86.7	0.2%	2.1%
TTF Gas Spot (EUR/MWh)	30.5	6.3%	-47.1%
OPCOMPZU (RON/MWh)	479.1	10.8%	n.a.
Wheat (EUR/MT)	213.8	-0.1%	-25.7%
Corn (EUR/MT)	184.8	-0.7%	-34.0%
Rape (EUR/MT)	420.8	2.8%	-23.9%
EUETS EUA (EUR/MT)	61.3	2.9%	-29.1%

Piața de capital

Index	spot	Δ zilnic	Δ anual	an curent
DJI	38467	0.3%	14.1%	2.1%
DAX	16972	0.2%	12.2%	1.3%
CAC 40	7677	0.5%	8.4%	1.8%
FTSE	7633	0.4%	-1.5%	-0.9%
BET	15377	1.6%	26.8%	0.0%

Bursa de Valori Bucuresti

Valoare tranzactii cu actiuni	EUR mil
Ultima sesiune tranzactionare	37.0
Medie zilnica 2024	15.9

Dobânzile bancilor centrale

	curent	Δ lunar (bps)	Δ anual (bps)
BNR	7.00	0	0
BCE	4.50	0	200
FED	5.50	0	100

Rate anuale ale inflației

	curent	Δ lunar (pp)	Δ anual (pp)
Romania	6.6	-0.1	-9.8
Zona Euro	2.9	0.5	-6.3
SUA	3.4	0.2	-3.1

Cursuri casa de schimb BCR*

BCR	cumparare	vanzare
EURRON	4.8990	5.0490
USD RON	4.5080	4.6930

* Cursurile au fost actualizate la data de 31 ianuarie 2024, ora 9:02

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	117,997,396	960,109	122.90	0.66
2	ROSNP.BX OMV Petrom SA	32,857,869	57,144,120	0.58	1.41
3	ROTLV.BX Banca Transilvania SA	5,816,537	236,637	24.58	3.98
4	DIGI.BX Digi Communications NV	4,979,154	109,673	45.40	-0.22
5	SNG.BX Societatea Nationala de Gaze Naturale Romgaz SA	3,665,982	71,882	51.00	1.80
6	ROONE.BX One United Properties SA	3,580,534	3,580,534	1.00	1.32
7	ROSNN.BX Societatea Nationala Nuclearelectrica SA	3,250,812	66,615	48.80	0.51
8	ROBRD.BX BRD Groupe Societe Generale SA	2,899,994	167,243	17.34	0.12
9	ROEL.BX Societatea Energetica Electrica SA	2,464,498	216,184	11.40	4.01
10	ROAQ.BX Aquila Part Prod Com SA	1,413,195	1,358,841	1.04	1.46

Sursa: Reuters. 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	
Echipa 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	
Echipa 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	
Biroul Tranzactionare si Solutii Corporate	
Ionut Bogdan Cozma, Sef Departament	0373 516 612
Nicolae Corbescu, Sef Birou	
Florina Teodora Necula, Senior Dealer	0373 516 510
Maria Alexandra Grigore, Dealer	0373 516 609
Biroul Regional Vanzari Corporate	
Diana Elena Balan, Sef Birou	
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
Departamentul Institutii Financiare	
Vasile Cristian Pascu, Sef Departament	
Liviu George Avram, Institutional Equity Sales	0373 516 569
Octavian Florin Munteanu, Dealer	0373 516 613
Biroul Investment Banking	
Cosmina Flaveti, Sef Birou	
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.