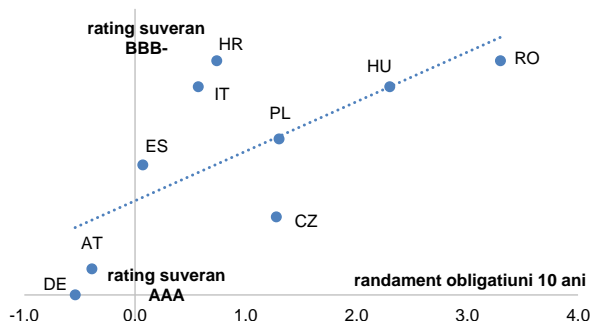


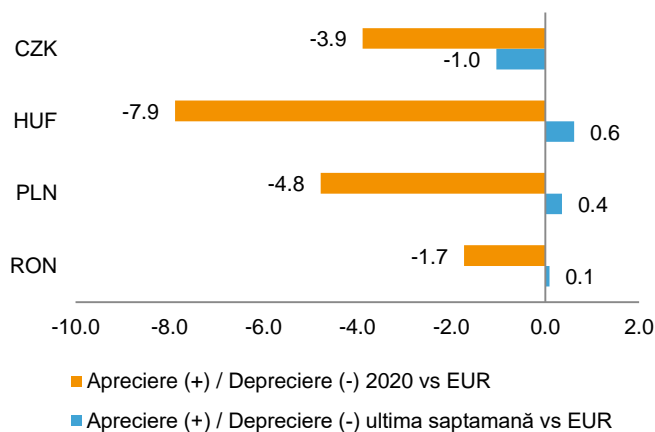
## BCR Info: O coaliție de trei partide – cel mai probabil scenariu după alegeri

### Corelația între ratingul suveran S&P și randamentul obligațiunilor în monedă locală pe 10 ani



Sursa: Reuters, BCR Cercetare

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



Sursa: Bloomberg, calculi BCR Cercetare

- Cea mai mică rată de participare din istoria post-decembriștă, de sub 32%, a condus la unele surprize la alegerile parlamentare față de ce estimau sondajele. Conform rezultatelor parțiale, PSD a reușit să își mobilizeze mai bine electoratul și a obținut aproape 30%, PNL 26%, USR-Plus 16%. Două alte partide au reușit să treacă pragul electoral de 5%: AUR, un partid nou înființat cu peste 9% și UDMR cu aproximativ 6%. La redistribuire vor intra aproximativ 13% din voturi, reprezentând partidele care nu au depășit pragul electoral. Partidele de pe primele două locuri au exclus o coaliție largă între ele și, având în vedere acest lucru, România se îndreaptă spre un guvern sprijinit de trei partide, cu o susținere fragilă în Parlament. Deciziile politice urmează să se mute la Cotroceni având în vedere rolul constituțional al președintelui de desemnare a unui candidat pentru poziția de prim-ministru.
- Calendarul acestei săptămâni include rata inflației pe luna noiembrie pe care o estimăm la 2,15%, față de 2,20% mediana sondajului Bloomberg, în scădere marginală de la 2,24% în octombrie, ceea ce permite băncii centrale să mențină o politică monetară relaxată. Datele vor fi publicate vineri, 11 decembrie. Marți, 8 decembrie, Institutul Național de Statistică va prezenta structura creșterii economice din T3 2020 unde ne așteptăm la o contribuție negativă a agriculturii, ce ar putea explica revenirea sub așteptări a PIB-ului (+5,6% față de trimestrul anterior și -6% față de trimestrul similar dn 2019). Datele privind evoluția salariilor din octombrie care vor fi publicate pe 11 decembrie ar trebui să arate o creștere robustă, de 7,4% în termeni anuali.
- S&P a menținut ratingul suveran al României la BBB- cu perspectivă negativă. Agenția de rating se așteaptă ca după alegeri guvernul să ia măsuri de consolidare fiscală pentru stabilizarea datoriei publice sub 60% din PIB.
- Leul a avut o nouă săptămână calmă, fără direcție în piață, cursul comunicat de BNR fiind situat într-un interval foarte restrâns 4,8700-4,8750. La nivelul piețelor valutare din Europa Centrală și de Est s-au observat factori specifici, cu o depreciere a coroanei cehe după comentarii ale unui bancher central și o ușoară apreciere a forintului. În regiunea Europei Centrale și de Est s-a observat o tendință de apreciere a monedelor locale față de euro, zlotul polonez apreciindu-se cu 0,4%,

forintul unghuresc cu 0,6%, iar coroana cehească a făcut excepție de la trendul de apreciere din regiune, înregistrând o depreciere de -1,0%. Ca de obicei, leul a făcut excepție de la mișcările mai ample ale piețelor, fie într-o direcție, fie în alta și a rămas relativ stabil, înregistrând o apreciere minoră de 0,1%. De la începutul anului, leul românesc a rămas cea mai stabilă monedă din regiune cu o depreciere de -1,7% față de euro, în linie cu regimul de flotare controlată. Celelalte monede din regiune au înregistrat deprecieri mai semnificative față de euro: coroana cehească de -3,9%, zlotul polonez de -4,8% și forintul unghuresc de -7,9%.

## Cursuri valutare oficiale

BNR	fixing	Δ zilnic	Δ anual
EUR/RON	4.8725	0.0%	2.0%
USD/RON	4.0024	-0.5%	-7.1%
CHF/RON	4.4931	-0.2%	3.1%
GBP/RON	5.3819	-0.3%	-4.8%
100 HUF/RON	1.3601	0.1%	-5.8%
100 JPY/RON	3.8477	-0.3%	-2.7%
XAU/RON	236.69	-0.5%	16.0%
ECB	fixing	Δ zilnic	Δ anual
EUR/USD	1.2159	0.1%	9.6%
EUR/GBP	0.9028	-0.1%	6.9%
EUR/CHF	1.0822	-0.1%	-1.3%
EUR/JPY	126.44	0.0%	4.8%

## Dobânzi interbancare oficiale

Scadenta	ROBOR	EURIBOR	LIBOR
O/N	1.88	-0.555	0.083
1W	1.88	-0.552	0.095
1M	2.01	-0.545	0.152
3M	2.05	-0.532	0.226
6M	2.10	-0.512	0.256
1Y	2.14	-0.490	0.337

## Cotații bursa de marfuri

Activ	spot	Δ zilnic	Δ anual
Brent (USD/baril)	49.3	2.2%	-27.0%
Grau (EUR/MT)	205.0	0.2%	11.1%
Porumb (EUR/MT)	187.3	-1.2%	13.7%
Rapita (EUR/MT)	409.3	0.2%	3.7%

## Piața de capital

Index	spot	Δ zilnic	Δ anual	an curent
DJI	30218	0.8%	9.3%	5.9%
DAX	13299	0.3%	1.2%	0.4%
CAC 40	5609	0.6%	-3.3%	-6.2%
FTSE	6490	0.9%	-8.9%	-13.2%
BET	9551	0.7%	-4.0%	-4.3%

## Bursa de Valori Bucuresti

Valoare tranzactii cu actiuni	EUR mil
Ultima sesiune tranzactionare	6.4
Medie zilnica 2020	10.1

## Dobânziile bancilor centrale

	curent	Δ lunar (bps)	Δ anual (bps)
BNR	1.50	0	-100
BCE	0.00	0	0
FED	0.25	0	-150

## Rate anuale ale inflației

	curent	Δ lunar (pp)	Δ anual (pp)
Romania	2.2	-0.2	-1.2
Zone Euro	-0.3	0.0	-1.2
SUA	1.2	-0.2	-0.6

## Cursuri casa de schimb BCR\*

BCR	cumparare	vanzare
EURRON	4.7970	4.9420
USDRON	3.9320	4.1120

\* Cursurile au fost actualizate la data de 7 decembrie 2020, ora 9:30

## 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	5,785,211	2,559,828	2.26	0.22
2	ROBRD.BX BRD Groupe Societe Generale SA	5,247,136	361,373	14.52	2.25
3	SIF5.BX Societatea de Investitii Financiare Oltenia SA	4,338,129	2,574,557	1.69	-0.59
4	ROSNP.BX OMV Petrom SA	3,589,206	9,833,441	0.37	1.11
5	ROSNN.BX Societatea Nationala Nuclearelectrica SA	2,458,849	145,494	16.90	0.12
6	FP.BX Fondul Proprietatea SA	2,303,995	1,725,839	1.34	0.38
7	SNG.BX Societatea Nationala de Gaze Naturale Romgaz SA	1,959,158	68,622	28.55	0.88
8	FOSB.BX Foraj Sonde SA	1,613,745	11,526,750	0.14	-13.04
9	TRP.BX Teraplast SA	917,902	2,076,702	0.44	0.45
10	ROWINE.BX Purcari Wineries PCL	534,254	24,734	21.60	0.47

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.

#### Contacte

##### Ciprian Dascalu, Economist Sef

##### Echipe Cercetare Macro si Titluri cu Venit Fix

Eugen Sinca, Analist Senior	037 3510 435
Dorina Ilasco, Analist Senior	037 3510 436
Iulian Misu, Analist Cantitativ	037 3510 437

##### Echipe Cercetare Piata de Capital

Caius Rapanu, Analist Senior	037 3510 441
------------------------------	--------------

##### Departamentul Vanzari Retail

Laura Hexan, Sef Departament	0373 516 608
Ioan Mihai Vlad Muresian, Dealer	0373 516 560
Raluca Iustina Enea, Dealer	0373 516 554
Melania Daian, Dealer	0373 516 555
Gheorghe Dragnea, Dealer	0373 516 558
Gabriel Necula, Dealer	0373 516 559
Laura Elena Ciocan	0373 516 547

##### Departamentul Institutii Financiare

Vasile Cristian Pascu, Sef Departament	0373 511 695
Liviu George Avram, Expert Vanzari Piete Reglementate	0373 516 569

##### Valentin Popovici, Director Executiv Divizia Piete Financiare

##### Departamentul Vanzari Corporate

Ionut Bogdan Cozma, Sef Departament	0373 516 112
-------------------------------------	--------------

##### Biroul Tranzactionare si Solutii Corporate

Nicolae Corbescu, Sef Birou	0373 516 607
Florina Teodora Draghici, Dealer	0373 516 510
Gabriela Virginia Constantinescu, Dealer	0373 516 609
Alin Razvan Vlad, Dealer	0373 516 562
Corina Anda Ciobanu, Dealer	0373 516 614
Ruxandra Mihaela Lungu	0373 516 613

##### Biroul Regional Vanzari Corporate

Diana Elena Balan, Sef Birou	0373 516 615
Crisan-Ion Bordeanu, Dealer	0373 516 605
Cosmin Livezeanu, Dealer	0373 516 603
Miruna Teodora Mogos, Dealer	0373 514 227
Alexandra Stancu, Dealer	0373 516 610
Claudia Crina Retegan, Dealer	0373 516 676

#### 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

[contact.center@bcr.ro](mailto:contact.center@bcr.ro)  
[www.bcr.ro](http://www.bcr.ro)

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 serviciile 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 emitenț 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: 2020 Banca Comercială Română. Toate drepturile rezervate.