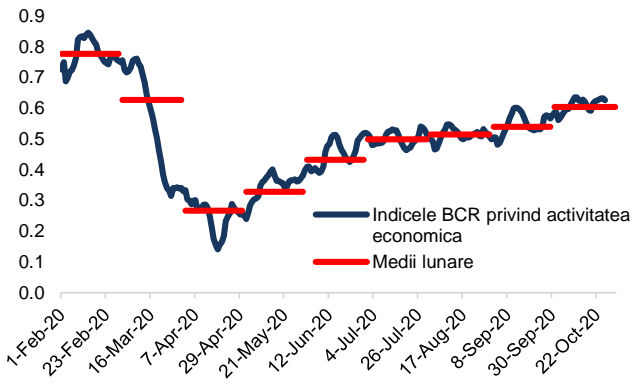


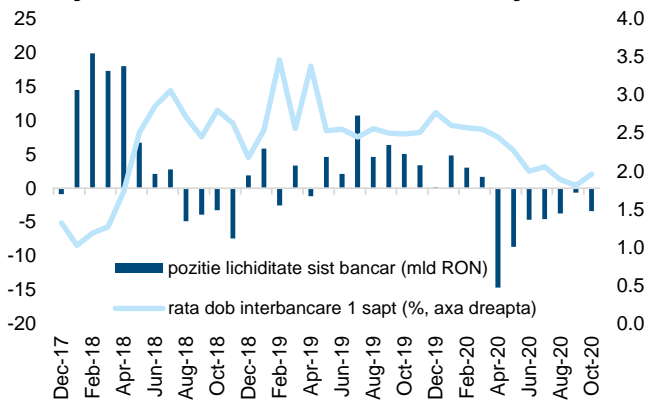
Info macro și financiar

Indicele BCR cu frecvență zilnică privind activitatea economică din România



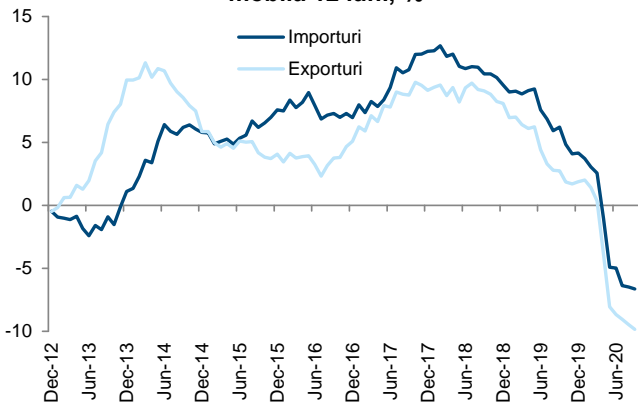
Sursa: model BCR Cercetare

Poziția de lichiditate a sistemului bancar față de BNR



Sursa: BNR, calcule BCR Cercetare

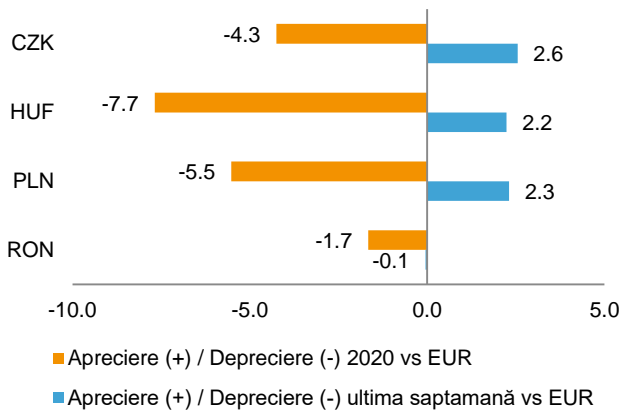
Exporturile și importurile de bunuri, creștere anuală, medie mobilă 12 luni, %



Sursa: INS, calcule BCR Cercetare

- Indicele BCR cu frecvență zilnică privind activitatea economică din România indică o accelerare a redresării economice în octombrie, chiar dacă datele pot fi revizuite ulterior. Astfel, în luna octombrie activitatea economică a ajuns la 78% din media unei luni obișnuite, de la 69% în septembrie. În luna martie activitatea economică era, în medie, la 81% dintr-o lună normală iar minimul a fost atins în aprilie la 34%. Piața muncii s-a îmbunătățit marginal în octombrie față de septembrie, dar la începutul lunii noiembrie am observat o deteriorare abruptă reflectată de creșterea numărului de căutări de „ajutor șomaj” pe Google. Mobilitatea către locurile de muncă a fost mai mare în octombrie, în medie, față de septembrie, dar la finalul lunii anterioare au apărut semne de scădere ce ar putea să arate din nou o preferință pentru lucrul de acasă pe fondul escaladării pandemiei. Consumul de electricitate a avansat în octombrie, iar poluarea cu NO₂ a fost mai mare. Pe plan extern, în Germania consumul de electricitate a crescut pentru a doua lună la rând.
- Deficitul de lichiditate al sistemului bancar față de BNR s-a adâncit în octombrie la -3,4 miliarde lei, de la -0,7 miliarde lei în septembrie (stoc mediu zilnic). BNR a oferit lichiditate în sistem prin operațiuni repo bilaterale în valoare de 1,2 miliarde lei, iar băncile au folosit facilitatea de credit a băncii centrale în valoare de 2,3 miliarde lei ca stoc mediu zilnic. Octombrie a fost a doua lună consecutivă în care BNR nu a cumpărat obligațiuni de stat în lei de pe piața secundară. Întregul program BNR de achiziții de titluri de stat lansat în aprilie are o valoare de 5,3 miliarde lei până la zi, sau 0,5% din PIB. Luna noiembrie ar putea aduce o îmbunătățire a lichidității interbancare pe fondul scadenței unei obligațiuni de stat în valoare de peste 9 miliarde lei la finalul lunii octombrie.
- Institutul Național de Statistică a publicat astăzi datele privind comerțul internațional pentru primele opt luni ale anului. Balanța comercială pentru luna septembrie a înregistrat un deficit de -1,541 miliarde de euro, iar pentru primele opt luni ale anului deficitul balanței comerciale a fost de -13,06 miliarde de euro, cu 998 milioane euro mai mult decât în aceeași perioadă a anului trecut. În luna septembrie, exporturile au scăzut cu -0,5% față de septembrie 2019, în timp ce importurile au

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



Sursa: Bloomberg, calcule BCR Cercetare

avansat cu +4,4% în termeni anuali, o evoluție negativă care a condus la adâncirea deficitului comercial cu +30%. Deficitul comercial ridicat pe zona de bunuri pune presiune de depreciere a leului, parțial contrabalansată la nivelul contului curent de excedentul comercial de la servicii și de repatrierile mai mici de dividende. Pentru 2020 estimăm un deficit de cont curent de aproximativ -4,1% din PIB, de la -4,6% în 2019.

- Calendarul acestei săptămâni cuprinde rata inflației pentru luna octombrie, date ce vor fi publicate miercuri de Institutul Național de Statistică. Ne așteptăm la o rată anuală a inflației de 2,3% în luna octombrie, în scădere de la 2,5% în septembrie și foarte aproape de punctul central al intervalului țintă al BNR de 2,5%±1pp. Situația inflației în ținta băncii centrale și presiunile asupra activității economice dinspre criza sanitară favorizează o politică monetară relaxată a BNR. Vedem posibile reduceri ale cotelor de constituire a rezervelor minime obligatorii în următoarele trimestre și nu excludem un coridor asimetric de dobânzi în jurul dobânzii de politică monetară la facilitățile permanente oferite de BNR băncilor comerciale. Amploarea și momentul relaxării monetare depind de conduita politicii fiscale. Joi vor fi publicate datele privind producția industrială în septembrie unde estimăm o temperare a scăderii anuale, la -1,9% de la -5,1% în august. Indicatorii de încredere pe industrie pentru Germania și Zona Euro s-au îmbunătățit în ultimele luni. Vineri, Institutul Național de Statistică va publica primele date privind creșterea economică din T3 2020. Progoza noastră este de +6,6% față de trimestrul precedent și -4,9% în termeni anuali. Economia locală a lăsat astfel în urmă un trimestru al doilea extrem de slab (-11,9% față de T1 2020 și -10,3% față de T2 2019) dar perspectivele pe termen scurt depind de amploarea închiderilor economiilor europene din noiembrie-decembrie și de ajustarea politicii fiscale în 2021.
- Leul a fost cotate de BNR în intervalul 4,86-4,87 săptămâna trecută. Volumul tranzacțiilor pe EURRON a scăzut față de săptămânile anterioare. În ultima săptămână, în regiunea Europei Centrale și de Est s-a observat o tendință de apreciere a monedelor locale față de euro în paralel cu un declin de aproape 2% al dolarului în raport cu euro, zlotul polonez apreciindu-se cu 2,3%, forintul unghuresc cu 2,2% iar coroana cehească cu 2,6%. Ca de obicei, leul a făcut excepție de la mișcările ample din piețe, fie într-o direcție, fie în alta și a rămas relativ stabil, înregistrând o depreciere 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 cehască de -4,3%, zlotul polonez de -5,5% și forintul unghuresc de -7,7%. Pentru finalul anului estimăm un curs de schimb de 4,90.

Cursuri valutare oficiale

BNR	fixing	Δ zilnic	Δ anual
EUR/RON	4.8668	0.0%	2.3%
USD/RON	4.0994	-0.5%	-4.5%
CHF/RON	4.5503	0.2%	5.1%
GBP/RON	5.3896	0.1%	-2.4%
100 HUF/RON	1.3580	0.4%	-5.1%
100 JPY/RON	3.9711	0.3%	1.0%
XAU/RON	257.24	1.2%	25.6%
ECB	fixing	Δ zilnic	Δ anual
EUR/USD	1.1870	0.1%	7.2%
EUR/GBP	0.9043	0.0%	4.6%
EUR/CHF	1.0682	-0.4%	-2.9%
EUR/JPY	122.66	-0.2%	1.5%

Dobânzi interbancare oficiale

Scadenta	ROBOR	EURIBOR	LIBOR
O/N	1.91	-0.558	0.083
1W	1.92	-0.538	0.103
1M	2.07	-0.533	0.128
3M	2.11	-0.513	0.206
6M	2.16	-0.512	0.243
1Y	2.16	-0.483	0.333

Cotații bursa de marfuri

Activ	spot	Δ zilnic	Δ anual
Brent (USD/baril)	37.8	-2.9%	-39.9%
Grau (EUR/MT)	208.8	-0.5%	17.1%
Porumb (EUR/MT)	188.5	-1.4%	15.1%
Rapita (EUR/MT)	398.0	-1.0%	2.6%

Piața de capital

Index	spot	Δ zilnic	Δ anual	an curent
DJI	28323	-0.2%	3.0%	-0.8%
DAX	12480	-0.7%	-5.3%	-5.8%
CAC 40	4961	-0.5%	-15.4%	-17.0%
FTSE	5910	0.1%	-20.1%	-21.6%
BET	8808	-0.4%	-9.1%	-11.7%

Bursa de Valori București

Valoare tranzactii cu actiuni	EUR mil
Ultima sesiune tranzactionare	5.1
Medie zilnica 2020	10.1

Dobânzile 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	2.5	-0.2	-1.0
Zone Euro	-0.3	0.0	-1.0
SUA	1.4	-1.4	-1.8

Cursuri casa de schimb BCR*

BCR	cumparare	vanzare
EURRON	4.7940	4.9390
USDRON	4.0040	4.1840

* Cursurile au fost actualizate la data de 9 noiembrie 2020, ora 9:05

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

Nr.	Companie	Valoare	Volum	Pret inchidere	Var. (%)
1	SNP.BX OMV Petrom SA	7,850,040	25,160,384	0.31	-1.11
2	TLV.BX Banca Transilvania SA	5,714,740	2,815,143	2.03	-0.25
3	FP.BX Fondul Proprietatea SA	2,801,262	2,130,237	1.32	0.00
4	BRD.BX BRD Groupe Societe Generale SA	1,447,359	118,636	12.20	-1.77
5	EL.BX Societatea Energetica Electrica SA	1,327,642	112,512	11.80	0.00
6	TRP.BX Teraplast SA	1,235,777	2,746,172	0.45	2.74
7	SNG.BX Societatea Nationala de Gaze Naturale Romgaz SA	1,105,069	40,331	27.40	0.37
8	TGN.BX Societatea Nationala de Transport Gaze Naturale Transgaz SA	776,335	2,705	287.00	0.35
9	TEL.BX Compania Nationala de Transport al Energiei Electrice Transelectrica SA	481,590	19,983	24.10	-0.41
10	BNET.BX Bittnet Systems SA	376,316	488,722	0.77	-1.03

Sursa: Reuters. Cotații LIBOR afișate cu 24h întârziere. Grâu, porumb și rapiță cotații futures Matif, primul contract care expiră. Piața de capital cotații inchidere zi lucrătoare precedentă.

Contacte

Ciprian Dascau, Economist Sef

Echipa 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

Echipa 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
<i>Biroul Tranzactionare si Solutii Corporate</i>	
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
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.