

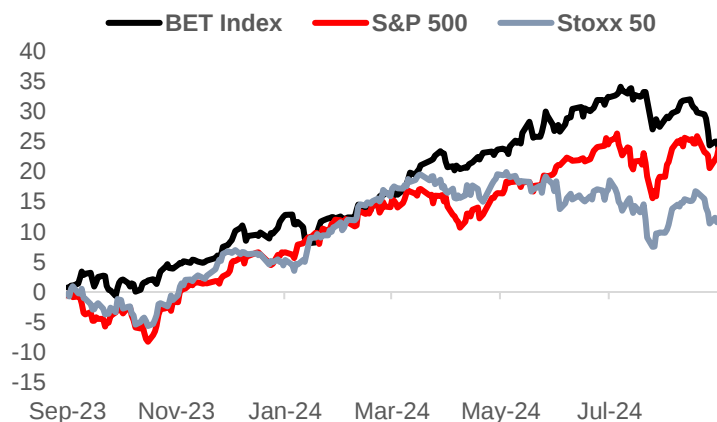
Inflația lasă semne de întrebare pentru FED

Indicele BET a scăzut în ședința de tranzacționare de ieri cu 0,82%, cu cele mai mari scăderi înregistrate de COTE (-2,3%), FP (-1,8%) și SNP (-1,8%). Bursele internaționale au fost în creștere, indicele S&P 500 închizând cu +1,07% și Stoxx 50 cu +0,35%.

Rata inflației în Statele Unite a arătat o evoluție mixtă, cu o ușoară îmbunătățire pe headline (+2,5% an/an vs +2,6% estimat), dar cu o creștere pe CORE (+3,2% an/an, +0,3% lunar vs +0,2% estimat), semnalând că prețurile încă nu coboară în ritmul așteptat. Investitorii se așteaptă acum la o tăiere de doar 25 de puncte la ședința de săptămâna viitoare, conform contractelor futures pe rata dobânzii, piețele fiind în situația oarecum bizară în care o tăiere de 50 de puncte ar determina scăderi și mai mari ale burselor, anticipând un "hard-landing".

În **România**, rata inflației a fost de asemenea ușor peste așteptări, cu o creștere de +0,23% lunar vs +0,1% estimat și de +5,1% an/an vs 5,0% estimat, însă în scădere față de luna anterioară (+5,42% an/an). Ritmul este de asemenea peste prognoza BNR de 4,2% pentru T3, însă creșterile din ultimele luni au fost mai degrabă cauzate de creșteri la alimente cu prețuri volatile, precum și la combustibili. Rata inflației CORE2 ajustat a continuat de asemenea să crească, ajungând în luna august la 5,8% an/an vs 5,5% cu o lună mai devreme.

Astăzi, investitorii vor urmări îndeaproape decizia **ECB**, care este așteptată să taie dobânda la facilitatea de depozit cu 25 de puncte, în contextul încetinirii economice din zona Euro, și vor urmări îndeaproape conferința de presă pentru semnale cu privire la următoarele tăieri.



sursa: Bloomberg

Evoluția indicilor	Valoare	Variație 1 zi (%)	Anul curent (%)
BET	17.329,67	-0,82	12,74
BET-NG	1.215,33	-0,59	8,50
BET-FI	61.051,82	-0,30	2,94
ROTX	38.370,10	-0,84	12,67
BETAeRO	974,79	0,03	-0,74
Dow Jones	18.330,27	0,35	9,42
S&P 500	5.554,13	1,07	16,44
NASDAQ	17.395,53	2,17	15,88
FTSE 100	8.193,94	-0,15	5,96
DAX	18.330,27	0,35	9,42
CAC 40	7.396,83	-0,14	-1,94
Euro Stoxx 50	4.763,58	0,35	5,36
Nikkei 225	36.869,32	3,51	10,18
Hang Seng	17.295,21	1,09	1,45
Shanghai Composite	2.725,59	0,14	-8,38
KOSPI	2.562,51	1,96	-3,49
Taiwan	21.653,25	2,96	20,76
S&P/ASX 200	8.075,70	1,10	6,39

Mărfuri, cursurile de schimb și Bitcoin

Aur (USD/uncie)	2.524,70	0,23	21,86
Petrol Brent (USD/bbl)	71,39	1,10	-7,33
EUR/RON	4,97	-0,01	-0,03
USD/RON	4,51	0,05	-0,16
CHF/RON	5,30	0,06	1,13
GBP/RON	5,89	-0,03	-2,61
EUR/USD	1,10	0,08	-0,16
Bitcoin	58.081,55	1,02	36,64

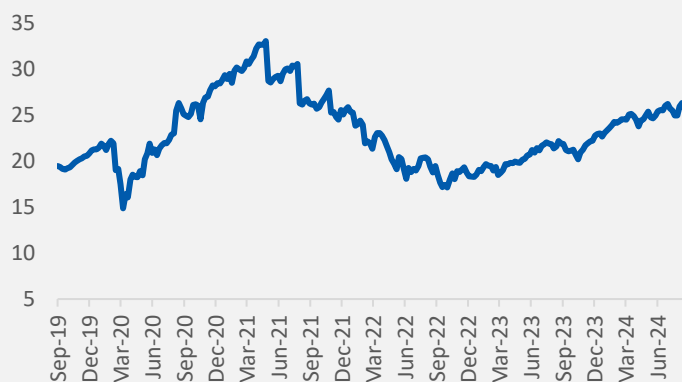
Top Movers

Bursa de Valori Bucuresti SA	49,95	2,15
MED Life SA	5,85	0,86
TTS Transport Trade Services S	6,2	0,49
OMV Petrom SA	0,71	-1,80
Fondul Proprietatea SA	0,39	-1,81
Conpet SA Ploiesti	77,8	-2,26

sursa: BVB, Bloomberg

Indicatori Financiar Selectați

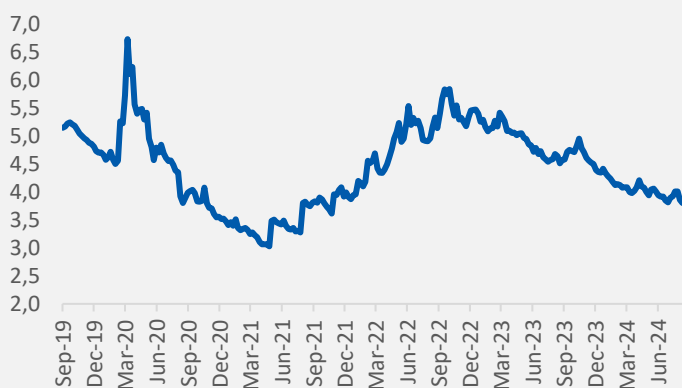
S&P 500 PE



STOXX 50 PE



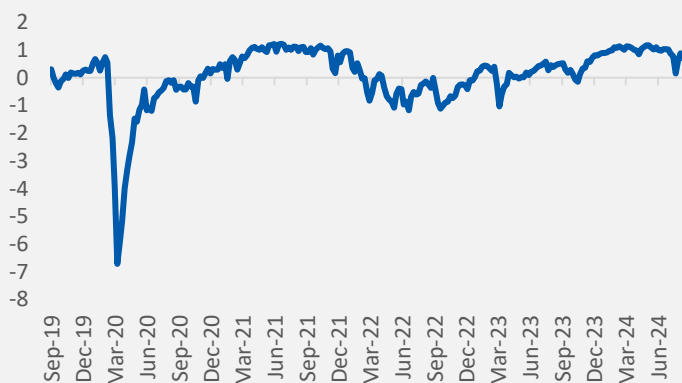
S&P 500 Earnings Yield



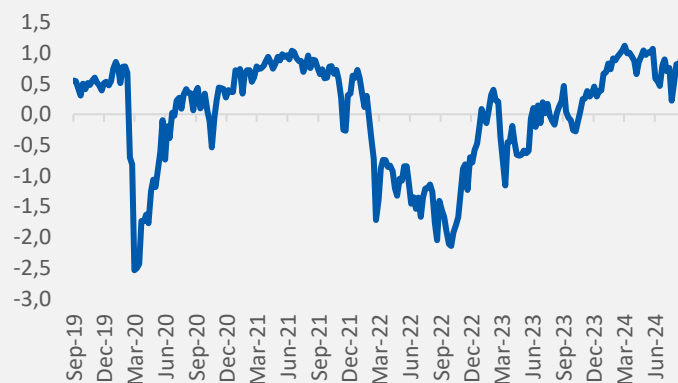
STOXX 50 Earnings Yield



US Financial Conditions Index



EZ Financial Conditions Index



sursa: Bloomberg

Calendar 9 - 13 Septembrie 2024

Luni	Țara	Indicator	Perioada	Consensus	Anterior
9:00	RO	Balanța comercială	Jul	--	-2778.8m
17:00	US	Stocuri en-gros MoM	Jul F	0,30%	0,30%
Mărti	Țara	Indicator	Perioada	Consensus	Anterior
9:00	GE	IPC YoY	Aug F	1,90%	1,90%
9:00	GE	IPC MoM	Aug F	-0,10%	-0,10%
9:00	GE	IPC UE Armonizat MoM	Aug F	-0,20%	-0,20%
9:00	GE	IPC UE Armonizat YoY	Aug F	2,00%	2,00%
13:00	US	Optimism IMM NFIB	Aug	93,6	93,7
Miercuri	Țara	Indicator	Perioada	Consensus	Anterior
9:00	RO	IPC MoM	Aug	0,10%	0,60%
9:00	RO	IPC YoY	Aug	5,00%	5,42%
15:30	US	IPC MoM	Aug	0,20%	0,20%
15:30	US	IPC fără alimente și energie MoM	Aug	0,20%	0,20%
15:30	US	IPC YoY	Aug	2,50%	2,90%
15:30	US	IPC fără alimente și energie YoY	Aug	3,20%	3,20%
Joi	Țara	Indicator	Perioada	Consensus	Anterior
15:15	EC	Rata facilității de depozit BCE	Sep-12	3,50%	3,75%
15:15	EC	Rata principală de refinanțare BCE	Sep-12	3,65%	4,25%
15:15	EC	Facilitatea de creditare marginală BCE	Sep-12	3,90%	4,50%
15:30	US	IPP cerere finală MoM	Aug	0,10%	0,10%
15:30	US	IPP fără alimente și energie MoM	Aug	0,20%	0,00%
15:30	US	IPP cerere finală YoY	Aug	1,70%	2,20%
15:30	US	IPP fără alimente și energie YoY	Aug	2,40%	2,40%
15:30	US	Cereri inițiale de șomaj	Sep-07	227k	227k
15:30	US	Cereri continue de șomaj	Aug-31	1850k	1838k
Vineri	Țara	Indicator	Perioada	Consensus	Anterior
9:00	RO	Producția industrială YoY	Jul	0,60%	0,50%
9:45	FR	IPC UE Armonizat MoM	Aug F	0,60%	0,60%
9:45	FR	IPC UE Armonizat YoY	Aug F	2,20%	2,20%
9:45	FR	IPC MoM	Aug F	0,60%	0,60%
9:45	FR	IPC YoY	Aug F	1,90%	1,90%
15:30	US	Indicele prețuri importuri MoM	Aug	-0,20%	0,10%
17:00	US	Sentiment Univ. Michigan	Sep P	68,30	67,90
	RO	Contul curent YTD	Jul	--	-12176m

sursa: Bloomberg

Date Macro

Indicator	PIB (%)		Rata somajului	Rata inflatiei	Balanta fiscala	Dobanzi	Contul Curent
Tara	Y/Y	Q/Q	%	%	% PIB	10Y	% PIB
Romania	0,78	0,11	5,40	5,10	-6,60	6,71	-7,64
Regatul Unit	0,90	0,60	4,10	2,20	-4,49	3,79	-3,26
Statele Unite	3,10	0,70	4,20	2,90	-5,56	3,62	-3,23
Zona Euro	0,60	0,20	6,40	2,20	-3,52	2,12	2,16
China	4,70	0,70	3,96	0,60	-4,58	2,11	1,19
Japonia	-1,00	0,70	2,70	2,80	-5,16	0,85	4,35
Germania	0,00	-0,10	3,40	1,90	-2,50	2,12	6,76
Franța	1,00	0,20	7,50	1,90	-5,50	2,83	-0,67
Italia	0,88	0,16	6,48	1,10	-7,40	3,56	1,59
Ungaria	1,50	-0,20	4,30	3,40	-5,71	6,19	1,32
Austria	-0,60	-0,40	5,00	2,40	-2,70	2,62	2,99
Bulgaria	2,07	0,50	4,00	2,40	-1,90	0,00	0,53
Croația	3,31	0,80	4,80	1,80	-0,83	3,42	1,08
Republica Cehă	0,60	0,30	2,70	2,20	-3,70	3,77	0,38
Polonia	3,20	1,50	2,90	4,30	-5,10	5,26	2,43
Rusia	4,00	-0,57	2,40	9,13	-3,06	0,00	2,90
Turcia	3,09	0,30	12,90	51,97	-4,67	6,97	-2,10
Ucraina	6,50	1,20	10,50	7,50	0,00	0,00	-5,52

sursa: Bloomberg

Calendar Raportari BVB

Simbol	Companie	Data	Perioada
SNP	OMV PETROM SA	29/10/2024	Q3
TRP	TERAPLAST SA	30/10/2024	Q3
BRD	BRD-GROUPE SOCIETE GENERALE	31/10/2024	Q3
TLV	BANCA TRANSILVANIA SA	08/11/2024	Q3
AQ	AQUILA PART PROD COM SA	13/11/2024	Q3
COTE	CONPET SA PLOIESTI	14/11/2024	Q3
DIGI	DIGI COMMUNICATIONS NV	14/11/2024	Q3
H2O	SOCIETATEA DE PRODUCERE A EN	14/11/2024	Q3
SNN	SOCIETATEA NATIONALA NUCLEAR	14/11/2024	Q3
TEL	TRANSELECTRICA SA	14/11/2024	Q3
TGN	TRANSGAZ SA MEDIAS	14/11/2024	Q3
EL	SOCIETATEA ENERGETICA ELECTR	15/11/2024	Q3
FP	SC FONDUL PROPRIETATEA SA	15/11/2024	Q3
M	MED LIFE SA	15/11/2024	Q3
SFG	SPHERA FRANCHISE GROUP SA	15/11/2024	Q3
SNG	SOCIETATEA NATIONALA DE GAZE	15/11/2024	Q3
TTS	TTS TRANSPORT TRADE SERVICES	15/11/2024	Q3
WINE	PURCARI WINERIES PLC	15/11/2024	Q3

Denegarea responsabilității legale

Sistem de recomandări:

Cumpărare: Este estimat că instrumentul financiar va genera un randament mai mare de 15% în următoarele 12 luni, conform cu prețul țintă

Menținere: Este estimat că instrumentul financiar va genera un randament între -15% și 15% în următoarele 12 luni, conform cu prețul țintă

Vânzare: Este estimat că instrumentul financiar va genera randament negativ de peste -15% în următoarele 12 luni, conform cu prețul țintă

Restricționat: Divulgarea de estimări financiare, preț țintă sau rating pentru un instrument financiar este temporar restricționată pe motive de conformitate (ex: conflict de interese)

Acoperire în tranziție: Datorită schimbărilor în echipa de analiză, furnizarea de estimări financiare, preț țintă sau rating pentru un instrument financiar sunt suspendate temporar.

Acest document nu poate fi copiat, reprodus, distribuit sau publicat, în totalitate sau în parte, fără autorizarea prealabilă a BRK Financial Group.

Acest document a fost întocmit de către SSIF BRK Financial Group S.A., exclusiv pentru informarea destinatarilor săi. Acest material are doar un scop informativ și nu reprezintă o recomandare de a achiziționa, deține sau vinde produsul financiar descris aici. Toate informațiile conținute în acest document au fost compilate din surse considerate a fi de încredere în momentul în care au fost obținute. Cu toate acestea, datele, informațiile și/sau comentariile prezentate aici sunt pur orientative și pot fi incomplete. Orice investitor ar trebui să revizuiască documentația completă care reglementează problema a acestui produs financiar. Tranzacționarea unor astfel de produse financiare poate implica un grad ridicat de risc, incluzând dar fără a se limita la riscul unor evoluții negative sau neprevăzute ale pieței, fluctuațiile cursurilor de schimb valutar, riscul de contrapartidă, riscul de faliment al emitentului și riscul de lichiditate, fiecare dintre care ar putea avea un impact negativ asupra valorii, prețului sau veniturilor generate de produsul financiar descris în acest document.

Înainte de a face un angajament pentru a achiziționa acest produs financiar, beneficiarii acestui document ar trebui să analizeze cu atenție oportunitatea tranzacției la circumstanțele lor specifice și să revizuiască în mod independent (împreună cu consilierii lor profesionali dacă e cazul) riscurile financiare specifice, precum și cele de natură juridică și fiscală ale unei astfel de investiții. SSIF BRK Financial Group S.A. a emis acest raport doar în scop informativ. Acest raport nu a fost conceput și nu trebuie interpretat ca o ofertă sau o solicitare a unei oferte pentru a cumpăra sau vinde valorile mobiliare menționate în prezentul document sau orice alte instrumente financiare conexe.

Acest raport nu intenționează să fie cuprinzător sau să conțină toate informațiile de care poate avea nevoie un potențial investitor pentru a lua o decizie de investiție. Beneficiarul acestui raport la propriile sale evaluări și decizii independente cu privire la orice titluri sau instrumente financiare la care se face referire. Orice investiție discutată sau recomandată în acest raport poate fi improprie pentru un investitor în funcție de obiectivele specifice de investiție și de poziția financiară a acestuia. Materialele din acest raport sunt informații generale pentru destinatari care înțeleg și își asumă riscurile investițiilor în instrumente financiare.

Acest raport nu ia în considerare dacă o investiție sau un curs de acțiune și riscurile asociate sunt adecvate destinatarului. Prin urmare, recomandările conținute în acest raport nu trebuie să fie invocate ca sfaturi de investiții bazate pe circumstanțele personale ale beneficiarului. Investitorii vor trebui să își facă propria evaluare independentă a informațiilor conținute în acest document, să ia în considerare propriul obiectiv de investiții, situația financiară și nevoile speciale și să caute sfaturi proprii financiare, de afaceri, juridice, fiscale și de altă natură în ceea ce privește oportunitatea investițiilor în titluri sau strategii de investiții discutate sau sugerate în acest raport.

Toate informațiile conținute în acest raport se bazează pe informații publice și au fost obținute din surse pe care SSIF BRK Financial Group S.A. le-a considerat corecte la momentul emiterii acestui raport. Totuși, astfel de surse nu au fost verificate în mod independent de către SSIF BRK Financial Group S.A. și acest raport nu intenționează să conțină toate informațiile pe care un investitor potențial le-ar putea solicita. SSIF BRK Financial Group S.A. nu are nici o obligație de a actualiza sau de a păstra informațiile și opiniile exprimate aici sau de a oferi recipientului acestui raport acces la orice alte informații suplimentare. În consecință, SSIF BRK Financial Group S.A. nu garantează, reprezintă sau adevărează, în mod expres sau implicit, în ceea ce privește adecvarea, exactitatea, corectitudinea informațiilor conținute în acest raport. SSIF BRK Financial Group S.A. nu acceptă nici o răspundere pentru pierderi directe, indirecte, pierderi de profit și/sau daune care ar putea rezulta din folosirea acestui raport. Orice astfel de responsabilitate sau răspundere este în mod expres exclusă. Deși s-au depus toate eforturile pentru a se asigura că declarațiile de fapt realizate în acest raport sunt corecte, toate estimările, proiecțiile, prognozele, expresiile de opinie și alte judecăți subiective conținute în acest raport se bazează pe presupuneri considerate rezonabile și nu trebuie să fie interpretat ca o reprezentare că sugestiile la care se face referire vor avea loc.

Acest raport poate conține declarații prospective, care sunt adesea, dar nu întotdeauna, identificate prin utilizarea unor cuvinte precum „crede”, „estimează”, „intenționează” și „așteaptă” și declarații că un eveniment sau rezultat „poate”, „va” sau „s-ar putea” să apară sau să fie realizate și alte astfel de expresii similare. Aceste declarații prospective se bazează pe presupuneri făcute și informații disponibile în prezent pentru SSIF BRK Financial Group S.A. și sunt supuse riscurilor, incertitudinilor și altor factori cunoscuți și necunoscuți care pot afecta rezultatele, performanța sau realizările reale să fie semnificativ diferite de orice rezultat viitor, performanță sau realizare, exprimată sau implicată de astfel de declarații prospective. Ar trebui să se acorde precauție cu privire la aceste declarații, iar destinatarii acestui raport nu trebuie să depindă de o dependență excesivă de declarații prospective. SSIF BRK Financial Group S.A. declină în mod expres orice obligație de actualizare sau revizuire a oricăror declarații prospective, ca urmare a unor noi informații, evenimente viitoare sau circumstanțe după data acestei publicații, pentru a reflecta apariția unor evenimente neașteptate.

Acest raport poate conține informații obținute de la terți. Furnizorii de conținut terți nu garantează acuratețea, completitudinea, actualitatea sau disponibilitatea oricăror informații și nu sunt responsabili pentru erori sau omisiuni (neglijențe sau de altfel), indiferent de cauză sau pentru rezultatele obținute în urma utilizării unui astfel de conținut.

Furnizorii de conținut terți nu oferă nici o garanție expresă sau implicată, incluzând, dar fără a se limita la, orice garanții de comercibilitate pentru un anumit scop sau utilizare. Furnizorii de conținut terți nu sunt răspunzători pentru daune, cheltuieli, cheltuieli, taxe legale sau pierderi directe (indirecte, incidentale, exemplare, compensatorii, punitive, speciale sau consecutive) în legătură cu orice utilizare a conținutului lor.

Analizii de cercetare responsabili de producerea acestui raport certifică prin prezenta că opiniile exprimate aici reflectă în mod exact și exclusiv opiniile personale despre oricare și toți emitenții sau titlurile analizate în acest raport, iar raportul nu reprezintă cercetarea pentru investiții independentă și nu face obiectul vreunei interdicții privind difuzarea cercetării pentru investiții.

Certificarea analistului

Analistul/analizii care au pregătit acest raport și persoanele în legătură cu acesta/aceștia, prin prezenta certifică următoarele:

1. Nu au nici un interes financiar în instrumentele financiare care ar include compania/companiile menționate în prezentul raport, cu excepția deținerii în portofolii individuale de investiții de acțiuni/obligațiuni.

2. Nicio parte a compensației analistului/analizilor care au pregătit acest raport nu este sau va fi direct sau indirect legată de recomandările sau opiniile specifice exprimate în acest raport.

Analist
Alex Dodoi

Raportări BRK Financial Group:

Societate	Simbol	Se aplică	nota
AAGES	AAG	5, 7, 10, 11	
AGROLAND BUSINESS SYSTEM	AG	5, 7, 10	
ALTUR	ALT	8, 10	
ANTIBIOTICE	ATB	5, 7, 10, 11	
AROBS TRANSILVANIA SOFTWARE	AROBS	5, 7, 11	
AQUILA PART PROD COM	AQ	5, 7, 11	
BITNET SYSTEMS	BNET	5, 7, 10	
BURSA DE VALORI BUCURESTI	BVB	5, 7, 10, 11	
CRAMA LA SALINA	ISSA26E	5, 7, 10	
DN AGRAR GROUP	DN	5, 7, 8, 10, 11	
EVERGENT INVESTMENTS	EVER	5, 7, 10	
FIREBYTE GAMES	FRB	5, 7, 8, 9, 10	
GOCAB SOFTWARE	CAB	5, 7, 8, 9, 10	
GOLDEN FOODS SNACKS	GFS25	5, 7, 10	
HOLDE AGRI INVEST	HAI	5, 7, 10, 11	
INOX	INOX	5, 7, 10	
LACTATE NATURA	INBO	5, 6, 7, 10	
LIFE IS HARD	LIH	5, 7, 10, 11	
MECANICA ROTES	METY	9, 10	
MEDLIFE	M	5, 7, 10, 11	
META ESTATE TRUST	MET	5, 6, 7, 10	
MILLENNIUM INSURANCE BROKER	MIB	5, 7, 10	
PETAL	PETY	9, 10	
ONE UNITED PROPERTIES	ONE	5, 6, 7, 10, 11	
PRIMCOM	PRIB	5, 6, 7, 10	
PURCARI WINERIES PUBLIC COMPANY LIMITED	WINE	5, 7, 11	
ROCA INDUSTRY HOLDINGROCK1 S.A.	ROC1	5, 7, 10, 11	
ROMCARBON	ROCE	5, 7, 10, 11	
SPHERA FRANCHISE GROUP	SFG	5, 7, 10, 11	
SOCIETATEA DE CONSTRUCTII NAPOCA	NAPO	6, 10	
S.N. NUCLEARELECTRICA	SNN	5, 7, 11	
LION CAPITAL	LION	5, 7, 10	
SOCIETATEA ENERGETICA ELECTRICA	EL	5, 7, 11	
TRANSILVANIA INVESTMENTS ALLIANCE	TRANSI	5, 7, 10, 11	
LONGSHIELD INVESTMENT GROUP	SIF4	5, 6, 7, 10	
INFINITY CAPITAL INVESTMENTS SA	INFINITY	5, 7, 10	
SIPEX COMPANY	SPX	5, 7, 10	
STAR RESIDENCE INVEST	REIT	8, 10	
STK PROPERTIES	STKP	5, 7, 10	
TERAPLAST	TRP	5, 7, 10, 11	
TRANSPORT TRADE SERVICES	TTS	5, 7, 10, 11	

BRK Financial Group SA este furnizor de lichiditate în ceea ce privește produsele structurate emise de aceasta.

- BRK Financial Group SA deține o poziție lungă sau scurtă netă peste pragul de 5% din capitalul social total al emitentului.
- BRK Financial Group SA acționează ca formator de piață sau furnizor de lichiditate în ceea ce privește instrumentele financiare ale emitentului.
- Emitentul este acționar semnificativ al BRK Financial Group SA (deține mai mult de 10% din capitalul social).
- Emitentul este acționar al BRK Financial Group SA (deține o participație mai mare de 5% din capitalul său social emis total).
- Emitentul este în prezent sau a fost în ultimele 12 luni client BRK Financial Group SA pentru furnizarea unor servicii de investiții financiare.
- În ultimele 12 luni, BRK Financial Group SA a fost coordonator asociat al oricărei oferte publice de instrumente financiare a emitentului.
- În ultimele 12 luni, BRK Financial Group SA a fost remunerat pentru servicii de investiții financiare prestate emitentului.
- Un administrator, Director executiv sau agent BRK Financial Group SA este administrator, Director executiv, consultant sau membru al Consiliului de Administrație al acestui emitent.
- BRK Financial Group este acționar semnificativ al emitentului (deține cel puțin 10% din capitalul social).
- Persoanele implicate în elaborarea prezentului raport nu dețin acțiuni în cazul emitentului.
- BRK Financial Group este market maker.