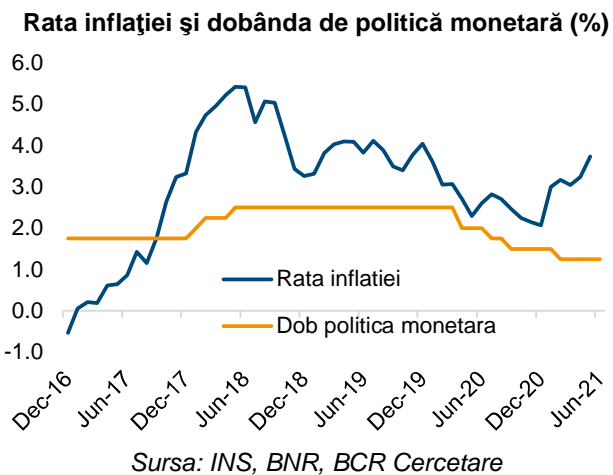


## BCR Info: BNR discută o revenire graduală la normal a politicii monetare



- BNR a păstrat ieri dobânda de politică monetară la 1,25%, conform așteptărilor noastre și ale altor analiști. În timpul conferinței de presă guvernatorul Isărescu a spus că perioada de dobânzi scăzute se apropie de final iar banca centrală discută momentul revenirii la normal a politicii monetare. BNR deja implementează un control mai serios al lichidității interbancare, a adăugat guvernatorul. Acesta a repetat că o volatilitate mare a cursului de schimb nu este de dorit și a explicat că BNR vinde în piață euro din rezerva Ministerului Finanțelor, reprezentând sume din împrumuturi în valută contractate de minister sau bani primiți de la Comisia Europeană. Credem că prima majorare a dobânzii de politică monetară ar putea veni în T3 2022. La început de 2022, după o posibilă majorare de dobândă în Polonia, BNR ar putea să se angajeze la un control strict al lichidității din piață.
- Sesiunile recente de tranzacționare a obligațiunilor guvernamentale în lei au fost calme. În ultima săptămână piața primară a fost martora unei licitații slabe pentru obligațiuni cu scadența în octombrie 2030 unde cererea investitorilor (445 milioane lei) nu s-a ridicat la nivelul țintit de Ministerul Finanțelor prin prospectul de emisiune (500 milioane lei). Suma adjudecată din piață a fost de 420 milioane lei, cu un randament mediu/maxim de 3,36%/3,38%.
- Ministerul Finanțelor a ieșit ieri pe piețele externe cu două emisiuni de euroobligațiuni și a atras din piață 3,5 miliarde euro în total. Obligațiunile cu scadența în iulie 2030 au fost cotate la referința pieței *mid-swap* + 180 puncte de bază, valoarea împrumutului 2 miliarde euro, cererea investitorilor aproximativ 5,3 miliarde euro. Obligațiunile cu scadența în aprilie 2042 au fost cotate la referința pieței *mid-swap* + 260 puncte de bază, valoarea împrumutului 1,5 miliarde euro, cererea investitorilor aproximativ 3,5 miliarde euro. Emisiunile externe ale României duc gradul de acoperire a necesarului brut de finanțare pe 2021 la aproximativ 60% în luna iulie, de la 44% în iunie. Totodată ele consolidează rezervele valutare ale BNR și capacitatea băncii centrale de a apăra leul în piață în perioade cu presiuni de depreciere.

- Ministerul Finanțelor organizează astăzi două licitații la care dorește să emită certificate de trezorerie pe 6 luni în valoare de 400 milioane lei și obligațiuni cu scadența în ianuarie 2028 în valoare de 400 milioane lei. Creșterea rezervei de lichiditate aflată la dispoziția Ministerului Finanțelor după emisiunile de euroobligațiuni poate face ca acesta să fie selectiv în acceptarea cererilor la licitațiile în lei.

#### Cursuri valutare oficiale

	fixing	Δ zilnic	Δ anual
BNR			
EUR/RON	4.9270	0.0%	1.8%
USD/RON	4.1655	0.1%	-3.0%
CHF/RON	4.5138	0.2%	-0.7%
GBP/RON	5.7498	-0.2%	7.4%
100 HUF/RON	1.3891	-0.3%	1.6%
100 JPY/RON	3.7615	0.1%	-5.6%
XAU/RON	241.83	0.0%	-1.4%
ECB	fixing	Δ zilnic	Δ anual
EUR/USD	1.1831	-0.1%	4.8%
EUR/GBP	0.8550	0.1%	-5.2%
EUR/CHF	1.0917	-0.1%	2.6%
EUR/JPY	130.86	-0.1%	7.6%

#### Dobânzi interbancare oficiale

Scadenta	ROBOR	EURIBOR	LIBOR
O/N	1.22	-0.565	0.082
1W	1.22	-0.575	0.091
1M	1.45	-0.554	0.102
3M	1.49	-0.547	0.135
6M	1.64	-0.511	0.166
1Y	1.75	-0.491	0.242

#### Cotații bursa de marfuri

Activ	spot	Δ zilnic	Δ anual
Brent (USD/baril)	75.2	-2.7%	69.6%
Grau (EUR/MT)	200.0	1.1%	8.3%
Porumb (EUR/MT)	236.3	0.4%	37.6%
Rapita (EUR/MT)	511.0	1.3%	33.9%

#### Piața de capital

Index	spot	Δ zilnic	Δ anual	an curent
DJI	34682	0.3%	34.0%	13.3%
DAX	15693	1.2%	24.4%	14.4%
CAC 40	6528	0.3%	29.4%	17.6%
FTSE	7101	0.7%	15.5%	10.7%
BET	11934	-0.3%	40.0%	21.7%

#### Bursa de Valori București

Valoare tranzactii cu actiuni	EUR mil
Ultima sesiune tranzactionare	4.3
Medie zilnica 2021	8.4

#### Dobânziile bancilor centrale

	curent	Δ lunar (bps)	Δ anual (bps)
BNR	1.25	0	-50
BCE	0.00	0	0
FED	0.25	0	0

#### Rate anuale ale inflației

	curent	Δ lunar (pp)	Δ anual (pp)
Romania	3.8	0.5	1.5
Zone Euro	1.9	-0.1	1.7
SUA	5.0	0.8	4.9

#### Cursuri casa de schimb BCR\*

BCR	cumparare	vanzare
EURRON	4.8550	5.0000
USD RON	4.0870	4.2670

\* Cursurile au fost actualizate la data de 8 iulie 2021, ora 9:03

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

Nr.	Companie	Valoare	Volu	Pret inchidere	Var. (%)
1	TRP.BX Teraplast SA	5,198,350	5,359,124	0.97	-2.32
2	ROTLV.BX Banca Transilvania SA	4,449,061	1,657,006	2.69	-0.56
3	ROSMTL.BX Simtel Team SA	1,329,830	46,825	28.40	-10.69
4	ROM.BX Med Life SA	1,102,163	64,454	17.10	-0.29
5	FP.BX Fondul Proprietatea SA	992,385	531,825	1.87	0.21
6	ROBRK.BX SSIF BRK Financial Group SA	958,731	2,723,667	0.35	-1.68
7	TTS.BX TTS Transport Trade Services SA	759,682	37,608	20.20	1.00
8	ROTEL.BX Compania Nationala de Transport al Energiei Electrice Transselectrica SA	747,448	30,018	24.90	0.40
9	IMP.BX Impact Developer & Contractor SA	712,352	1,307,068	0.55	2.83
10	ROSAFE.BX Safetech Innovations SA	681,786	10,822	63.00	-16.33

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 Institutiilor 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**

[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

Calea Plevnei nr. 159  
Business Garden Bucharest  
Cladirea A, etajul 6  
Sector 6, București, cod 060013

#### Avertismente:

Acest material are caracter pur informativ și **NU reprezintă o recomandare pentru produse și investiții în instrumente financiare sau o ofertă 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 ofertă din prezentul material în legătură cu un produs/serviciu are caracter pur indicativ și nu reprezintă cotația sau prețul de ofertă 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 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: 2021 Banca Comerciala Romana. Toate drepturile rezervate.