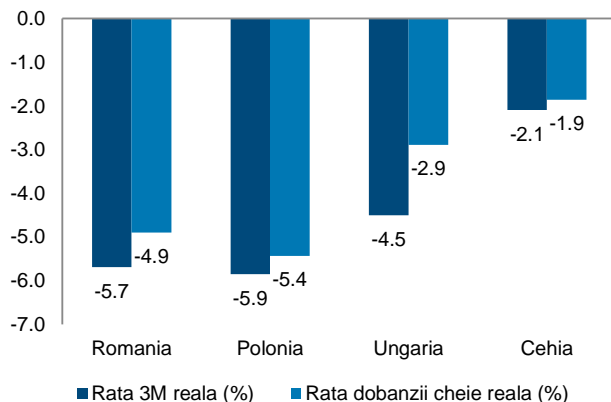


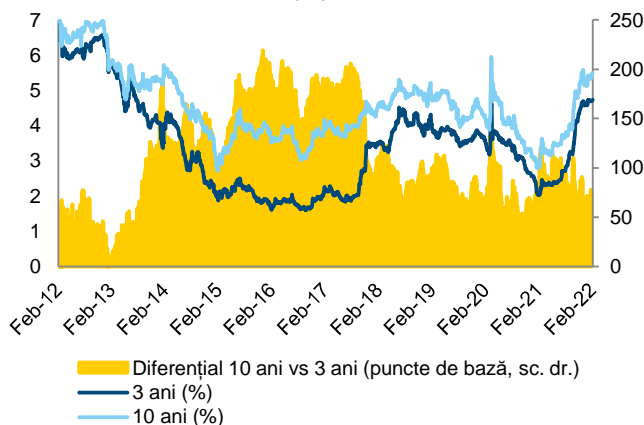
## BCR Info: BNR a surprins piața cu majorarea dobânzii de politică monetară la 2,50%

### Ratele reale de dobândă din Europa Centrală și de Est față de inflația din decembrie (%)



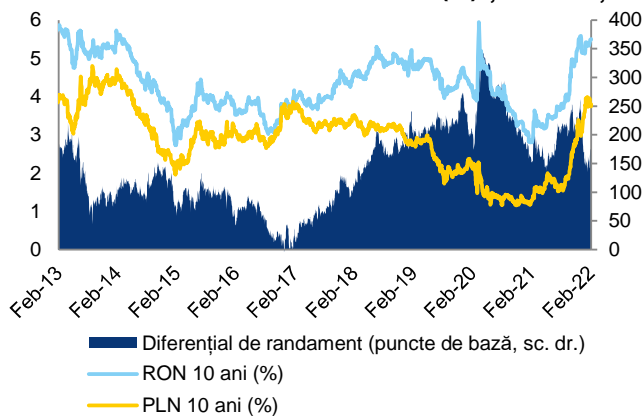
Sursa: bănci centrale, Bloomberg, BCR Cercetare

### Randamentele obligațiunilor guvernamentale în lei pe 3 ani, 10 ani (%) și diferențial



Sursa: Bloomberg, BCR Cercetare

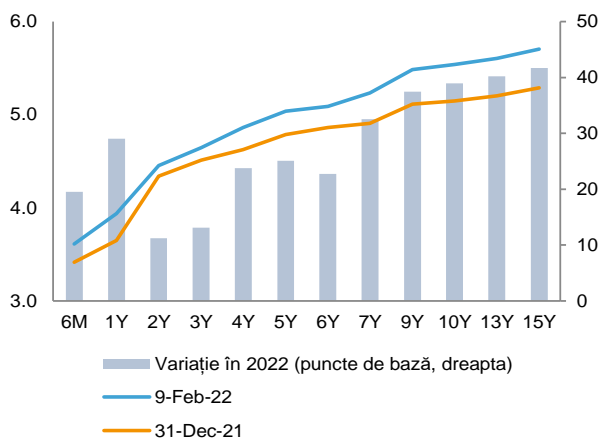
### Randamentele obligațiunilor suverane pe 10 ani în monedă locală România vs Polonia (%) și diferențial



Sursa: Bloomberg, BCR Cercetare

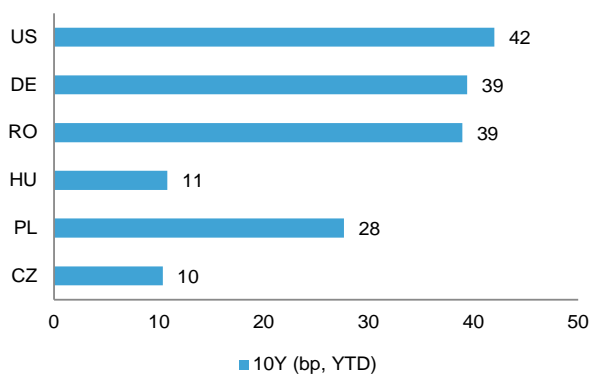
- [BNR a surprins](#) cu o majorare a dobânzii de politică monetară cu 50 de puncte de bază la 2,50%, peste așteptările pieței (sondajul Bloomberg) și ale noastre care vizau o creștere cu 25 de puncte de bază. Decizia ar putea fi explicată de revizuirea semnificativ în sus a prognozei inflației, rata acesteia putând urca la niveluri de două cifre în T2 2022 conform băncii centrale. Chiar și cu această decizie BNR este în urma altor bănci centrale din regiune în procesul de întărire a politicii monetare. Pentru finalul acestui an estimăm o dobândă de politică monetară de 3,50%.
- Diferențialul de randament dintre obligațiunile guvernamentale în lei pe 10 ani și cele pe 3 ani a fost relativ constant în ultima săptămână la 76 de puncte de bază. Randamentele pe 3 ani și cele pe 10 ani au crescut aproximativ la fel cu 4-5 puncte de bază în ultima săptămână.
- Diferențialul de randament între titlurile suverane pe 10 ani în lei și cele similare în zloți polonezi a crescut cu 12 puncte de bază în ultima săptămână și a ajuns la 170 de puncte de bază. Obligațiunile românești au avut o performanță mai slabă decât cele poloneze cu scadența la 10 ani. Titlurile de stat în lei la 10 ani au avut cea mai slabă performanță din regiune de la începutul anului curent.
- Ministerul Finanțelor organizează astăzi o licitație pentru obligațiuni în valoare de 600 milioane lei cu scadența în iulie 2029 și o altă licitație pentru certificate de trezorerie cu maturitatea la un an în valoare de 200 milioane lei.

### Curba randamentelor titlurilor de stat în lei și variația în 2022



Sursa: Bloomberg, BCR Cercetare

### Variația randamentelor obligațiunilor suverane pe 10 ani în monedă locală de la începutul anului



Sursa: Bloomberg, BCR Cercetare

#### Cursuri valutare oficiale

BNR	fixing	Δ zilnic	Δ anual
EUR/RON	4.9459	0.0%	1.5%
USD/RON	4.3233	-0.2%	7.4%
CHF/RON	4.6821	-0.2%	3.9%
GBP/RON	5.8715	0.1%	5.9%
100 HUF/RON	1.4003	0.0%	3.0%
100 JPY/RON	3.7445	-0.4%	-2.7%
XAU/RON	253.94	0.3%	6.5%
ECB	fixing	Δ zilnic	Δ anual
EUR/USD	1.1435	0.2%	-5.5%
EUR/GBP	0.8426	-0.1%	-4.1%
EUR/CHF	1.0555	0.1%	-2.4%
EUR/JPY	132.04	0.3%	4.3%

#### Dobânzi interbancare oficiale

Scadenta	ROBOR	EURIBOR	LIBOR
O/N	3.06	-0.574	0.077
1W	3.07	-0.578	0.000
1M	3.12	-0.547	0.126
3M	3.29	-0.523	0.366
6M	3.43	-0.457	0.640
1Y	3.56	-0.313	1.092

#### Cotații bursa de marfuri

Activ	spot	Δ zilnic	Δ anual
Brent (USD/baril)	98.3	-0.1%	62.6%
Grau (EUR/MT)	262.8	0.3%	17.4%
Porumb (EUR/MT)	250.3	-0.1%	15.1%
Rapita (EUR/MT)	682.8	0.5%	53.0%

#### Piața de capital

Index	spot	Δ zilnic	Δ anual	an curent
DJI	35768	0.9%	14.0%	-1.6%
DAX	15482	1.6%	10.5%	-2.5%
CAC 40	7131	1.5%	25.3%	-0.3%
FTSE	7567	1.0%	17.0%	3.5%
BET	13371	0.2%	25.3%	2.6%

#### Bursa de Valori Bucuresti

Valoare tranzactii cu actiuni	EUR mil
Ultima sesiune tranzactionare	12.7
Medie zilnica 2021	18.1

#### Dobânziile bancilor centrale

	curent	Δ lunar (bps)	Δ anual (bps)
BNR	2.00	25	75
BCE	0.00	0	0
FED	0.25	0	0

#### Rate anuale ale inflației

	curent	Δ lunar (pp)	Δ anual (pp)
Romania	8.2	0.4	6.1
Zone Euro	5.1	0.2	4.2
SUA	7.0	0.2	5.7

#### Cursuri casa de schimb BCR\*

BCR	cumparare	vanzare
EURRON	4.8710	5.0160
USDRON	4.2400	4.4200

\* Cursurile au fost actualizate la data de 10 februarie 2022, ora 8:49

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

Nr.	Companie	Valoare	Volum	Pret inchidere	Var. (%)
1	ROBRD.BX BRD Groupe Societe Generale SA	24,355,136	1,170,920	20.80	1.22
2	ROSNP.BX OMV Petrom SA	15,226,743	32,710,512	0.47	-2.00
3	FP.BX Fondul Proprietatea SA	4,493,249	2,160,216	2.08	2.21
4	ROTLV.BX Banca Transilvania SA	3,735,694	1,373,417	2.72	-0.18
5	ROSNB.BX Nuclearelectrica	2,346,746	51,239	45.80	-1.19
6	ROSGF.BX Sphera Franchise Group SA	2,138,906	124,355	17.20	1.78
7	ROONE.BX One United Properties SA	2,094,382	1,454,432	1.44	0.70
8	SNG.BX Societatea Nationala de Gaze Naturale Romgaz SA	1,759,172	46,294	38.00	0.66
9	ROWINE.BX Purcari Wineries PCL	1,429,216	89,326	16.00	0.95
10	TRP.BX Teraplast SA	1,176,250	1,155,452	1.02	-0.97

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

**Echipe Cercetare Piata de Capital**

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

**Departamentul Vanzari Retail**

Laura Hexan, Sef Departament	0373 516 608
Melania Daian, Dealer	0373 516 555
Raluca Iustina Enea, Dealer	0373 516 554
Gheorghe Dragnea, Dealer	0373 516 558
Claudia Crina Retegan, Dealer	0373.516 557
Gabriela Constantinescu, Dealer	0373.516 547
Georgian Cosmin Lazar, Dealer	0373.516 560
Andreea Laura Lacatus, Dealer	0373.516 556

**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
<i>Biroul Tranzactionare si Solutii Corporate</i>	

Nicolae Corbescu, Sef Birou	0373 516 607
Florina Teodora Draghici, Dealer	0373 516 510
Corina Anda Ciobanu, Dealer	0373 516 614

*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
Andreea Corina Albu, Dealer	0373 516 562

**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

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 produse/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: 2022 Banca Comercială Română. Toate drepturile rezervate.