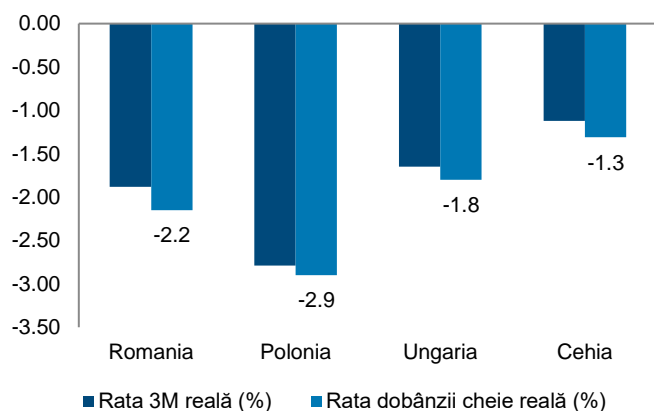


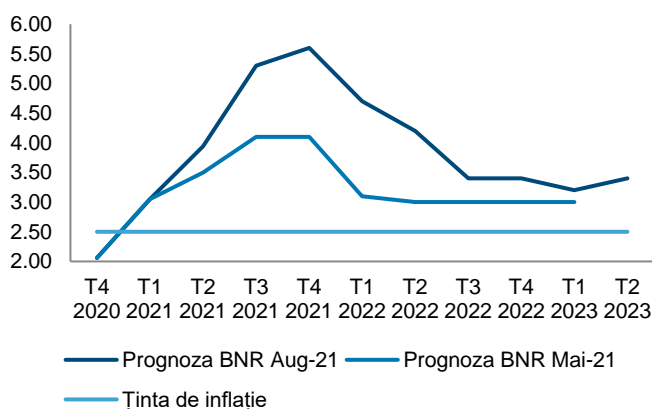
## BCR Info: BNR a revizuit semnificativ în sus prognoza de inflație

### Rate reale ale dobânzilor vs prognoza IPC a băncii centrale pentru finalul 2022



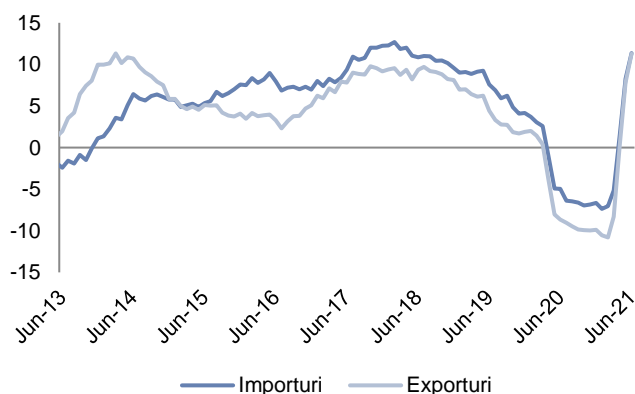
Sursa: Bloomberg, BNR, BCR Cercetare

### Ultimele prognoze de inflație ale BNR vs țintă inflație



Sursa: BNR, BCR Cercetare

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



Sursa: INS, BNR, BCR Cercetare

- În *Raportul asupra Inflației* pe luna august, BNR și-a revizuit semnificativ în sus prognoza de inflație pentru sfârșitul anului, peste așteptările noastre, în timp ce profilul inflației pe termen mediu a fost majorat marginal. Cea mai mare parte a surprizei este probabil legată de cifra de inflație pe iulie. Presupunând că există o oarecare asimetrie informațională în favoarea băncii centrale, s-ar putea să fim nevoiți să ne revizuim în sus prognoza noastră de sfârșit de an, în prezent de 5,2%, după ce datele IPC vor fi publicate de către INS pe 11 august.
- Schimbarea prognozei a trebuit să fie însoțită de un discurs ferm din partea guvernatorului BNR, Isărescu. Deciziile pe termen scurt privind rata dobânzii vor depinde de răspândirea noii variante Covid, perspectivele de politică monetară ale principalelor bănci centrale, deciziile băncii naționale din Polonia dintre cele din regiunea ECE și evoluția cursului de schimb, în timp ce ritmul ajustării fiscale rămâne principala incertitudine pentru perspectivele asupra ratei dobânzii pe un orizont de timp mediu/lung. Prin urmare, având în vedere profilul prognozei de inflație actualizat al BNR, vedem prima majorare a ratei cheie în noiembrie cu 25 puncte de bază, urmată de alte creșteri totalizând 25-50 puncte de bază în 2022, în funcție de conduita politicii fiscale.
- Institutul Național de Statistică a publicat ieri datele privind comerțul internațional pentru primele șase luni ale anului. Balanța comercială pentru luna iunie a înregistrat un deficit de -1,844 miliarde de euro, iar pentru primele șase luni ale anului deficitul balanței comerciale a fost de -10,660 miliarde de euro, o adâncire cu 22,8% față de aceeași perioadă a anului trecut. În primele șase luni, exporturile au accelerat cu +26,5% față de perioada similară din 2020, în timp ce importurile au avansat cu +25,6%.
- Licitația de titluri de stat de 400 milioane lei cu scadența octombrie-2034 a atras o cerere foarte scăzută din partea investitorilor (68 milioane lei), piața ajustându-se la noile perspective de inflație, fiind respinsă de către MFP.
- BNR a continuat să sterilizeze surplusul de lichiditate din piața interbancară printr-o nouă operațiune de atragere de depozite. 14 bănci au plasat ieri 4,8 miliarde lei la banca centrală, cu scadența la o săptămână, la rata dobânzii de politică monetară de 1,25%.

#### Cursuri valutare oficiale

BNR	fixing	Δ zilnic	Δ anual
EUR/RON	4.9131	0.0%	1.6%
USD/RON	4.1783	0.4%	2.0%
CHF/RON	4.5591	-0.5%	1.8%
GBP/RON	5.8033	0.3%	8.3%
100 HUF/RON	1.3873	-0.4%	-0.7%
100 JPY/RON	3.7938	0.1%	-2.1%
XAU/RON	234.19	-2.7%	-13.6%
ECB	fixing	Δ zilnic	Δ anual
EUR/USD	1.1761	-0.4%	-0.5%
EUR/GBP	0.8475	-0.1%	-6.2%
EUR/CHF	1.0786	0.6%	-0.2%
EUR/JPY	129.50	-0.1%	3.7%

#### Dobânzi interbancare oficiale

Scadenta	ROBOR	EURIBOR	LIBOR
O/N	1.33	-0.569	0.079
1W	1.33	-0.574	0.087
1M	1.49	-0.561	0.095
3M	1.52	-0.543	0.128
6M	1.65	-0.527	0.149
1Y	1.76	-0.502	0.237

#### Cotații bursa de marfuri

Activ	spot	Δ zilnic	Δ anual
Brent (USD/baril)	70.2	-3.3%	57.6%
Grau (EUR/MT)	229.3	-0.1%	28.8%
Porumb (EUR/MT)	213.5	0.1%	29.8%
Rapita (EUR/MT)	540.3	-0.1%	43.2%

#### Piața de capital

Index	spot	Δ zilnic	Δ anual	an curent
DJI	35102	-0.3%	28.0%	14.7%
DAX	15745	-0.1%	24.2%	14.8%
CAC 40	6813	-0.1%	39.3%	22.7%
FTSE	7123	0.1%	18.2%	10.4%
BET	11896	0.6%	38.8%	21.3%

#### Bursa de Valori Bucuresti

Valoare tranzactii cu actiuni	EUR mil
Ultima sesiune tranzactionare	9.1
Medie zilnica 2021	7.9

#### Dobânzile bancilor centrale

	curent	Δ lunar (bps)	Δ anual (bps)
BNR	1.25	0	-25
BCE	0.00	0	0
FED	0.25	0	0

#### Rate anuale ale inflației

	curent	Δ lunar (pp)	Δ anual (pp)
Romania	3.9	0.2	1.4
Zone Euro	2.2	0.3	1.8
SUA	5.4	0.4	4.7

#### Cursuri casa de schimb BCR\*

BCR	cumparare	vanzare
EURRON	4.8420	4.9870
USDRON	4.1000	4.2800

\* Cursurile au fost actualizate la data de 10 august 2021, ora 9:19

#### 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	26,727,814	9,153,361	2.92	1.04
2	ROSNP.BX OMV Petrom SA	3,575,858	8,818,391	0.41	0.12
3	TRP.BX Teraplast SA	2,872,467	2,889,806	0.99	4.96
4	ROTEL.BX Compania Nationala de Transport al Energiei Electrice Transelectrica SA	1,267,391	52,156	24.30	-1.22
5	FP.BX Fondul Proprietatea SA	1,248,898	698,489	1.79	-0.11
6	SNG.BX Societatea Nationala de Gaze Naturale Romgaz SA	1,143,459	36,358	31.45	0.48
7	ROSAFE.BX Safetech Innovations SA	1,056,482	65,620	16.10	5.92
8	TTS.BX TTS Transport Trade Services SA	838,500	42,009	19.96	1.63
9	ROMILK.BX Agroserv Mariuta SA	767,357	11,419	67.20	0.30
10	ROBRD.BX BRD Groupe Societe Generale SA	632,866	34,246	18.48	1.54

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 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  
Cladirea A, etajul 6  
Sector 6, București, cod 060013

[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 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 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 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 diversi, 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.