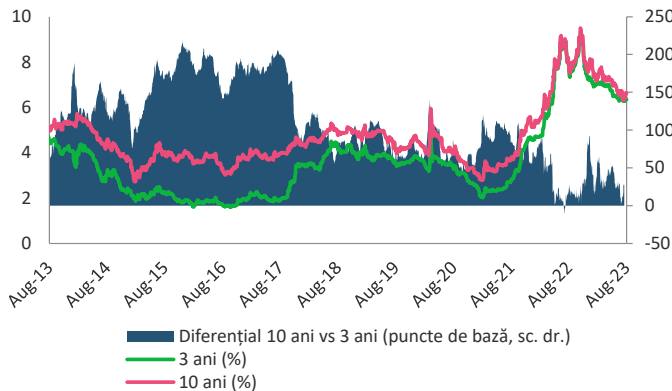


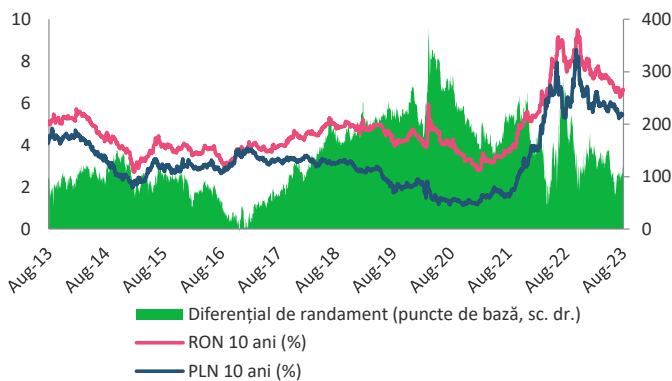
BCR Info: BNR se așteaptă ca inflația să atingă 7,5% la finalul acestui an

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



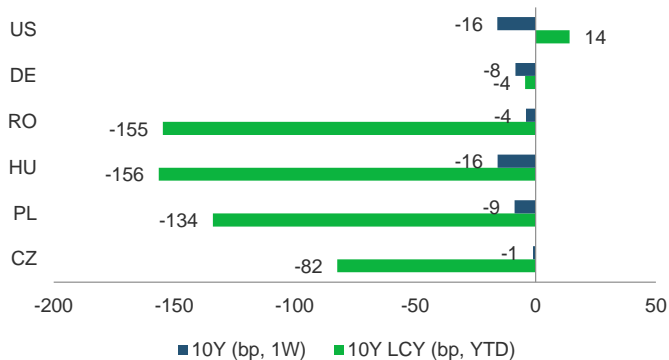
Sursa: Bloomberg, BCR Cercetare

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



Sursa: Bloomberg, BCR Cercetare

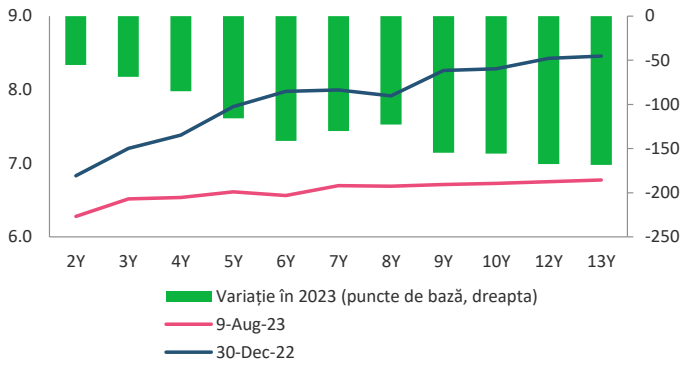
Variația randamentelor obligațiunilor suverane pe 10 ani în monedă locală de la începutul anului și în ultima săptămână



Sursa: Bloomberg, BCR Cercetare

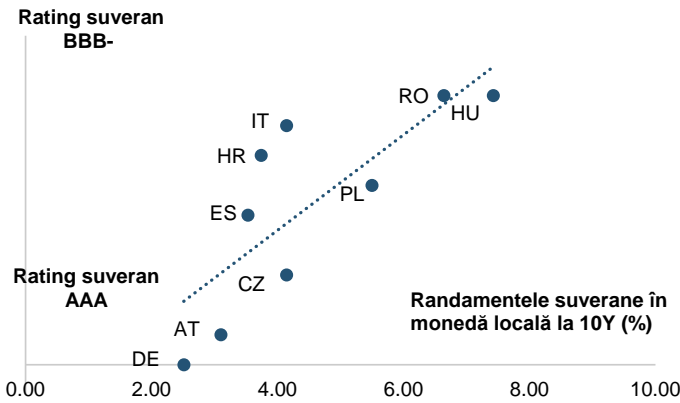
- BNR a publicat ieri Raportul trimestrial asupra inflației împreună cu un nou set de prognoze referitoare la evoluția prețurilor de consum. Inflația anuală așteptată pentru finalul anului 2023 a fost revizuită în sus la 7,5% de la 7,1%, iar cifra pentru finalul anului 2024 a fost modificată la 4,4% de la 4,2%. Noile prognoze ale BNR sunt în line cu așteptările noastre care se situează la 7,5% pentru finalul anului 2023 și 5,0% pentru finalul anului 2024. Incertitudinile rămân însă ridicate, iar balanța riscurilor este mai degrabă înclinată spre partea negativă. Referitor la ratele de dobândă, Guvernatorul Mugur Isărescu a exclus posibilitatea unor tăieri anul acesta menționând că discuția unei eventuale relaxări a politicii monetare poate începe doar în momentul în care inflația coboară sub 7,00% și sunt semne clare că va rămâne sub acest nivel. Ne așteptăm ca BNR să mențină ratele de dobândă neschimbate până la jumătatea anului 2024.
- Diferențialul de randament dintre obligațiunile guvernamentale în lei pe 10 ani și cele pe 3 ani a crescut cu 10 puncte de bază în ultima săptămână și a ajuns la 27 de puncte de bază pe fondul unei creșteri mai ample a randamentelor obligațiunilor pe termen lung.
- Diferențialul de randament dintre titlurile suverane pe 10 ani în lei și cele similare în zloți polonezi a crescut cu 11 puncte de bază în ultima săptămână și a ajuns la 118 puncte de bază pe fondul unei creșteri mai ample a randamentelor obligațiunilor românești.
- Randamentele titlurilor de stat românești în monedă locală pe 10 ani au înregistrat o scădere de 155 de puncte de bază de la începutul anului, o evoluție marginal mai slabă decât a celor din Ungaria care au înregistrat o scădere a randamentelor de 156 puncte de bază de la începutul anului, dar superioară dinamicii obligațiunilor din Polonia care au afișat o scădere a randamentelor de doar 134 de puncte de bază.
- Ministerul Finanțelor organizează astăzi o licitație pentru obligațiuni cu scadența 28 octombrie 2026 în valoare de 500 milioane lei.

Curba randamentelor titlurilor de stat în lei și variația în 2023



Sursa: Bloomberg, BCR Cercetare

Randamentele obligațiunilor guvernamentale în monedă locală pe 10 ani și ratingul suveran S&P



Sursa: Bloomberg, BCR Cercetare

Cursuri valutare oficiale

	BNR	fixing	Δ zilnic	Δ anual
	EUR/RON	4.9477	0.0%	0.9%
	USD/RON	4.5049	-0.1%	-6.0%
	CHF/RON	5.1455	-0.2%	2.3%
	GBP/RON	5.7391	-0.1%	-1.2%
	100 HUF/RON	1.2762	-0.2%	2.7%
	100 JPY/RON	3.1428	-0.3%	-11.5%
	XAU/RON	279.14	-0.5%	1.3%
	ECB	fixing	Δ zilnic	Δ anual
	EUR/USD	1.0968	0.2%	7.2%
	EUR/GBP	0.8618	0.0%	2.0%
	EUR/CHF	0.9627	0.3%	-1.4%
	EUR/JPY	157.35	0.5%	13.8%

Dobânzi interbancare oficiale

Scadenta	RON	EUR	USD
O/N	6.07	3.649	5.300
1W	6.07	3.647	n.a.
1M	6.13	3.625	5.427
3M	6.40	3.759	5.627
6M	6.49	3.927	5.854
1Y	6.65	4.053	n.a.

Cotații bursa de marfuri

Activ	spot	Δ zilnic	Δ anual
Brent (USD/baril)	89.6	2.2%	-18.0%
Grau (EUR/MT)	242.3	-1.0%	-28.8%
Porumb (EUR/MT)	228.3	-0.1%	-30.3%
Rapita (EUR/MT)	458.3	-0.5%	-30.6%

Piața de capital

Index	spot	Δ zilnic	Δ anual	an curent
DJI	35123	-0.5%	7.2%	6.0%
DAX	15853	0.5%	17.1%	13.9%
CAC 40	7322	0.7%	12.8%	13.1%
FTSE	7527	0.8%	1.3%	1.8%
BET	13000	-0.6%	3.3%	11.5%

Bursa de Valori Bucuresti

Valoare tranzactii cu actiuni	EUR mil
Ultima sesiune tranzactionare	16.0
Medie zilnica 2023	22.5

Dobânzile bancilor centrale

	curent	Δ lunar (bps)	Δ anual (bps)
BNR	7.00	0	150
BCE	4.25	25	375
FED	5.50	25	300

Rate anuale ale inflației

	curent	Δ lunar (pp)	Δ anual (pp)
Romania	10.3	-0.4	-4.8
Zone Euro	5.3	-0.2	-3.6
SUA	3.0	-1.1	-6.1

Cursuri casa de schimb BCR*

BCR	cumparare	vanzare
EURRON	4.8690	5.0190
USDRON	4.4110	4.5960

* Cursurile au fost actualizate la data de 10 august 2023, ora 9:01

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

Nr.	Companie	Valoare	Volum	Pret inchidere	Var. (%)
1	ROH2O.BX Societatea de Producere a Energiei Electrice in Hidrocentrale Hidroelectrica	38,402,117	352,313	109.00	0.93
2	ROSNP.BX OMV Petrom SA	15,510,299	29,018,333	0.53	-0.65
3	ROTLV.BX Banca Transilvania SA	8,819,213	434,444	20.30	-2.31
4	FP.BX Fondul Proprietatea SA	5,193,997	2,702,392	1.92	0.31
5	SNG.BX Societatea Nationala de Gaze Naturale Romgaz SA	3,335,709	85,531	39.00	-1.76
6	ROM.BX Med Life SA	1,561,382	82,178	19.00	0.00
7	ROBRD.BX BRD Groupe Societe Generale SA	877,003	60,903	14.40	-0.55
8	ROSNB.BX Societatea Nationala Nuclearelectrica SA	764,827	17,034	44.90	-0.66
9	TTS.BX TTS Transport Trade Services SA	742,055	41,924	17.70	-0.56
10	ROEL.BX Societatea Energetica Electrica SA	688,062	78,367	8.78	0.11

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

Ciprian Dascalu, Economist Sef

Echipe Cercetare Macro si Titluri cu Venit Fix

Eugen Sinca, Analist Senior	0373 510 435
Dorina Ilasco, Analist Senior	0373 510 436
Vlad Ionita, Analist Cantitativ	

Echipe Cercetare Piata de Capital

Caius Rapanu, Analist Senior	0373 510 441
------------------------------	--------------

Departamentul Vanzari Retail

Laura Hexan, Sef Departament	0373 516 608
Melania Daian, Dealer	0373 516 555
Dan Victor Duna, Dealer	0373 516 558
Dragos Barbulescu, Dealer	0373 516 543
Gabriela Constantinescu, Dealer	0373.516 547
Georgian Cosmin Lazar, Dealer	0373.516 560
Andreea Laura Lacatus, Dealer	0373.516 556
Gabriel Necula, Dealer	0373 516 559
Cristina Maria Lazaroiu, Dealer	0373 516 716
Andrei Cioc, Dealer	0373 516 555
Gheorghe Dragnea, Dealer	0373 516 337

Andrei Ionut Popescu, Director Executiv Divizia Piete Financiare

Departamentul Vanzari Corporate

Ionut Bogdan Cozma, Sef Departament	0373 516 612
-------------------------------------	--------------

Biroul Tranzactionare si Solutii Corporate

Nicolae Corbescu, Sef Birou	0373 516 607
-----------------------------	--------------

Florina Teodora Necula, Senior Dealer	0373 516 510
---------------------------------------	--------------

Maria Alexandra Grigore, Dealer	0373 516 609
---------------------------------	--------------

Biroul Regional Vanzari Corporate

Diana Elena Balan, Sef Birou	0373 516 615
------------------------------	--------------

Crisan-Ion Bordeanu, Dealer	0373 516 530
-----------------------------	--------------

Miruna Teodora Mogos, Dealer	0373 516 544
------------------------------	--------------

Alexandra Stancu, Dealer	0373 516 610
--------------------------	--------------

Andreea Corina Albu, Dealer	0373 516 614
-----------------------------	--------------

Constantin Zahanagiu, Dealer	0373 516 562
------------------------------	--------------

Departamentul Institutii Financiare

Vasile Cristian Pascu, Sef Departament	0373 511 695
--	--------------

Liviu George Avram, Institutional Equity Sales	0373 516 569
--	--------------

Octavian Florin Munteanu, Dealer	0373 516 613
----------------------------------	--------------

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

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 în 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 înainte 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 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: 2023 Banca Comerciala Romana. Toate drepturile rezervate.