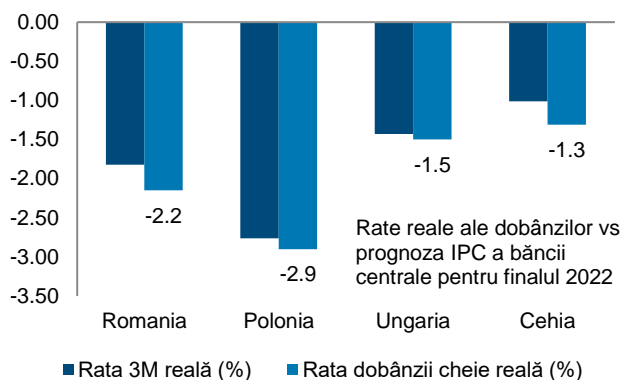


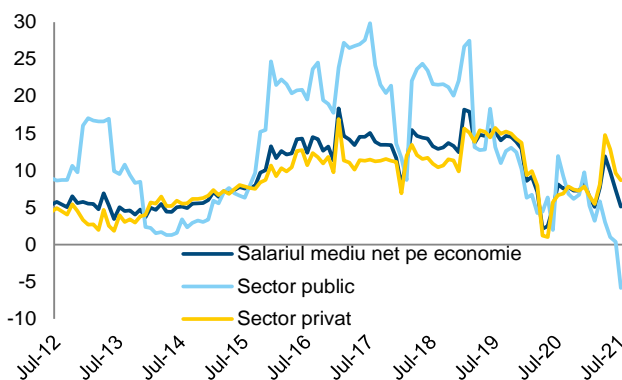
BCR Info: Creșterea inflației din august poate contribui la o majorare a dobânzii în noiembrie

Ratele reale ale dobânzilor în Europa Centrală și de Est pe baza prgnozelor de inflație ale băncilor centrale pentru final de 2022 (%)



Sursa: Bloomberg, bănci centrale, BCR Cercetare

Salariul mediu net pe economie, creștere anuală, %



Sursa: INS, BCR Cercetare

- Rata anuală a inflației a fost 5,25% în luna august, marginal peste estimarea noastră și mediana sondajului Bloomberg ambele la 5,2%. Inflația de bază core 2 ajustată a crescut cu 0,2pp la 3,2%. Pentru finalul acestui an prognozăm o inflație de 5,7%, recent revizuită în creștere de la 5,3%, cu riscuri de a vedea chiar și o creștere mai mare a indicelui prețurilor de consum. Inflația de bază core 2 ajustată este estimată la 3,4% în decembrie 2021. Credem că BNR va majora dobânda de politică monetară cu 25 de puncte de bază la 1,50% pe 9 noiembrie ca răspuns la creșterea inflației, deprecierea leului, ajustării lente a poziției fiscale și îngustării diferențialului de dobândă față de alte țări din regiune în raport cu care România are și vulnerabilitatea dată de deficitul de cont curent.
- Salariul mediu net a crescut cu 5,1% în termeni anuali în luna iulie, în încetinire de la 7,4% în iunie. Salariile din sectorul public au scăzut cu 5,8% iar cele din zona privată a economiei au avansat cu 8,7%. Pentru acest an estimăm o creștere nominală a salariilor de 6,8%, foarte apropiată de cea de 6,7% din 2020.
- Ministerul Finanțelor a emis ieri obligațiuni cu scadența în noiembrie 2024 în valoare de 500 milioane lei, peste nivelul planificat în prospectul de emisiune de 300 milioane lei, la un randament mediu/maxim de 3,34%/3,34%. Cererea investitorilor a fost puternică și s-a situat la 1,1 miliarde lei.
- Licităția pentru certificate de trezorerie pe un an în valoare de 700 milioane lei a atras o cerere slabă din partea investitorilor (213 milioane lei) și a fost respinsă de Ministerul Finanțelor.

Cursuri valutare oficiale

BNR	fixing	Δ zilnic	Δ anual
EUR/RON	4.9482	0.0%	1.8%
USD/RON	4.1824	-0.1%	1.3%
CHF/RON	4.5494	0.0%	1.2%
GBP/RON	5.7796	0.3%	8.2%
100 HUF/RON	1.4098	-0.5%	3.8%
100 JPY/RON	3.8056	0.2%	-2.2%
XAU/RON	241.35	-0.3%	-5.7%
ECB	fixing	Δ zilnic	Δ anual
EUR/USD	1.1838	0.1%	0.6%
EUR/GBP	0.8556	-0.4%	-6.2%
EUR/CHF	1.0861	-0.2%	0.5%
EUR/JPY	130.10	-0.2%	4.0%

Dobânzi interbancare oficiale

Scadenta	ROBOR	EURIBOR	LIBOR
O/N	1.33	-0.569	0.070
1W	1.33	-0.577	0.071
1M	1.56	-0.558	0.085
3M	1.61	-0.543	0.116
6M	1.73	-0.522	0.150
1Y	1.82	-0.489	0.223

Cotații bursa de marfuri

Activ	spot	Δ zilnic	Δ anual
Brent (USD/baril)	72.2	-0.2%	81.4%
Grau (EUR/MT)	235.3	-1.6%	23.2%
Porumb (EUR/MT)	213.5	-0.5%	28.0%
Rapita (EUR/MT)	570.0	-2.1%	49.3%

Piața de capital

Index	spot	Δ zilnic	Δ anual	an curent
DJI	34879	-0.4%	24.8%	14.0%
DAX	15623	0.1%	18.0%	13.9%
CAC 40	6685	0.2%	32.6%	20.4%
FTSE	7096	-1.0%	16.8%	8.7%
BET	12430	0.7%	36.9%	26.8%

Bursa de Valori Bucuresti

Valoare tranzactii cu actiuni	EUR mil
Ultima sesiune tranzactionare	8.8
Medie zilnica 2021	8.0

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	5.0	1.0	2.2
Zone Euro	3.0	0.8	3.1
SUA	5.4	0.0	4.4

Cursuri casa de schimb BCR*

BCR	cumparare	vanzare
EURRON	4.8720	5.0170
USDRON	4.0930	4.2730

* Cursurile au fost actualizate la data de 10 septembrie 2021, ora 9:04

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

Nr.	Companie	Valoare	Volum	Pret inchidere	Nr. tranzactii	Var. (%)
1	ROTLV.BX Banca Transilvania SA	20,640,807	7,451,555	2.77	1,554	-0.10
2	ROSNP.BX OMV Petrom SA	7,323,549	15,817,601	0.46	325	2.89
3	TRP.BX Teraplast SA	3,579,160	2,818,236	1.27	693	-2.31
4	SNG.BX Societatea Nationala de Gaze Naturale Romgaz SA	2,698,765	81,044	33.30	195	1.37
5	SIF4.BX Societatea de Investitii Financiare Muntenia SA	2,070,394	1,310,376	1.58	112	1.94
6	DIGI.BX Digi Communications NV	1,377,120	36,240	38.00	42	-0.26
7	ROM.BX Med Life SA	1,308,371	77,190	16.95	193	-0.29
8	FP.BX Fondul Proprietatea SA	792,670	441,353	1.80	113	0.79
9	ROSNN.BX Societatea Nationala Nuclearelectrica SA	591,238	19,907	29.70	141	1.02
10	TGN.BX Societatea Nationala de Transport Gaze Naturale Tra	509,539	2,026	251.50	91	-0.20

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 Neacula, 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
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 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 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 Comercială Română. Toate drepturile rezervate.