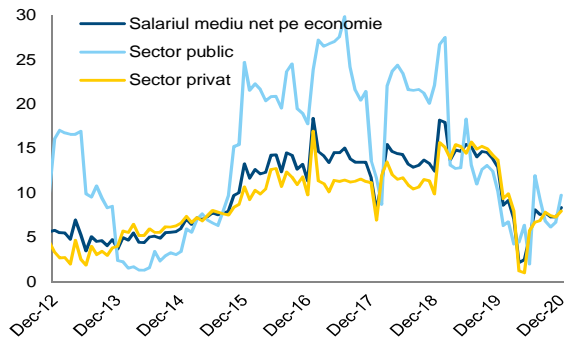


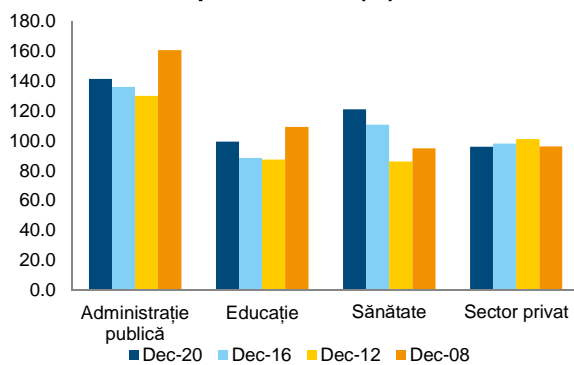
## BCR Info: Ministerul Finanțelor împrumută 1,25 miliarde euro de pe piața locală

### Câștigul salarial mediu net (creștere anuală, %)



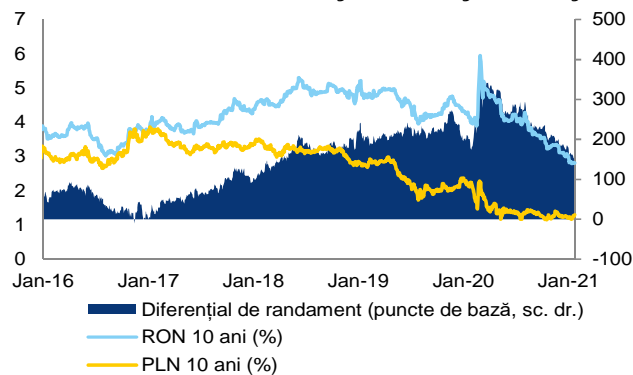
Sursa: INS, BCR Cercetare

### Raportul dintre salariul pe sectoare și salariul mediu pe economie (%)



Sursa: INS, BCR Cercetare

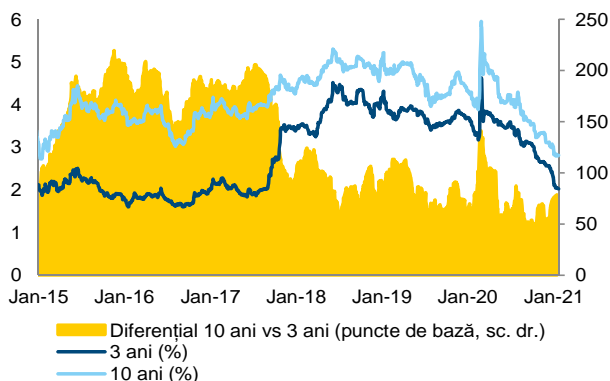
### Randamentele obligațiunilor suverane pe 10 ani în monedă locală România și Polonia și diferențial



Sursa: Bloomberg, BCR Cercetare

- Salariul mediu net a crescut cu +8,4% în decembrie față de luna similară din 2019, ceea ce a dus avansul mediu de anul trecut la +6,7% față de +14,9% în 2019. Salariile din sectorul privat au crescut cu +8% în decembrie iar cele din domeniul public cu +9,8%. Acordarea tichetelor de vacanță și a stimulentei COVID-19 pentru personalul medical a dus din nou salariile din sectorul guvernamental peste cele din zona privată a economiei ca ritm anual de creștere, după trei luni în care raportul se inversase. Pentru 2021 estimăm o încetinire în continuare a avansului salariului mediu pe economie la +3,3%.
- Cele două licitații ale Ministerului Finanțelor pentru obligațiuni în euro pe plan local au atras o cerere solidă din partea investitorilor. Randamentele atractive plătite de România într-o lume cu randamente negative la multe plasamente în euro au contat, după cum a jucat un rol și maturitatea unei obligațiuni locale de 2,12 miliarde euro de pe 26 februarie. Ieri, guvernul a împrumutat 309,7 milioane euro cu scadența decembrie 2023 la un randament mediu/maxim de 0,09%/0,10%. Suma a fost peste cea planificată în prospectul de emisiune (200 milioane euro), în contextul unei cereri totale a investitorilor de 867,2 milioane euro. A doua licitație, pentru obligațiuni cu scadența în august 2026, a atras cereri din partea investitorilor de 1,4 miliarde euro iar Ministerul Finanțelor a majorat împrumutul la 936 milioane euro, de la un volum de 200 milioane euro anunțat în prospect. Randamentul mediu/maxim a fost de 0,65%/0,66%.
- Obligațiunile guvernamentale în lei au fost susținute de interesul ridicat al investitorilor în ultima săptămână. Pe piața primară la ultimele trei licitații în lei (scadențe februarie 2022, septembrie 2023 și octombrie 2027) cererea a depășit de trei-patru ori volumele planificate de minister în prospectele de emisiune iar volumele împrumutate au fost majorate.
- Diferența de randament dintre obligațiunile în lei pe 10 ani și cele pe 3 ani a fost aproape neschimbată în ultima săptămână la 78 de puncte de bază. Diferențialul de randament dintre titlurile suverane pe 10 ani în lei și cele similare în zloti polonezi s-a redus cu încă 9 puncte de bază în ultima săptămână și a ajuns la 151 puncte de bază.
- Ministerul Finanțelor organizează astăzi o licitație pentru obligațiuni cu scadența în octombrie 2030

### Randamentele obligațiunilor de stat în lei 10 ani versus 3 ani și diferențial

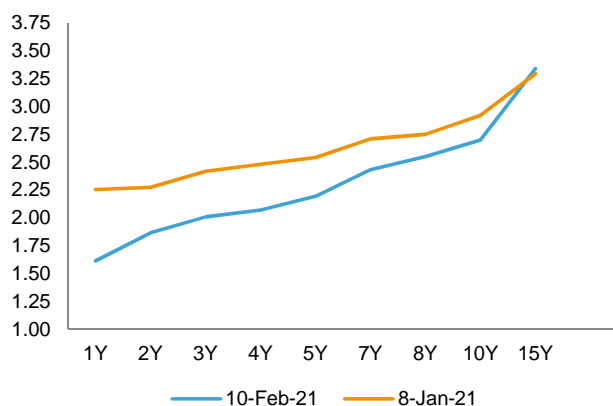


Sursa: Bloomberg, BCR Cercetare

în valoare de 300 milioane lei. Cea mai recentă licitație pentru aceste obligațiuni care a avut loc în luna ianuarie a atras o cerere de aproape 1,2 miliarde lei.

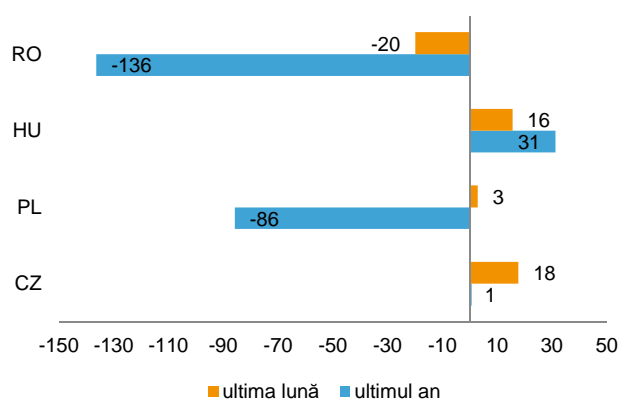
- Primul ministru a prezentat ieri principalele repere ale [legii bugetului de stat pentru 2021](#) cu o țintă de deficit de -7,16% din Produsul Intern Brut.

### Curba randamentelor titlurilor de stat în lei



Sursa: Bloomberg, BCR Cercetare

### Evoluția randamentelor titlurilor de stat în monedă locală (puncte de bază)



Sursa: Bloomberg, BCR Cercetare

#### Cursuri valutare oficiale

BNR	fixing	Δ zilnic	Δ anual
EUR/RON	4.8744	0.0%	2.2%
USD/RON	4.0205	-0.1%	-8.0%
CHF/RON	4.5115	0.1%	0.9%
GBP/RON	5.5666	0.4%	-1.4%
100 HUF/RON	1.3619	0.2%	-3.5%
100 JPY/RON	3.8392	-0.2%	-3.4%
XAU/RON	238.06	-0.2%	8.1%
ECB	fixing	Δ zilnic	Δ anual
EUR/USD	1.2127	0.2%	11.2%
EUR/GBP	0.8765	-0.2%	3.9%
EUR/CHF	1.0805	-0.1%	1.3%
EUR/JPY	127.04	0.4%	6.1%

#### Dobânzi interbancare oficiale

Scadenta	ROBOR	EURIBOR	LIBOR
O/N	1.11	-0.564	0.080
1W	1.11	-0.573	0.085
1M	1.38	-0.550	0.116
3M	1.54	-0.541	0.203
6M	1.62	-0.522	0.208
1Y	1.73	-0.503	0.306

#### Cotații bursa de marfuri

Activ	spot	Δ zilnic	Δ anual
Brent (USD/baril)	61.2	1.3%	12.2%
Grau (EUR/MT)	221.5	-1.3%	15.1%
Porumb (EUR/MT)	217.0	0.8%	30.1%
Rapita (EUR/MT)	443.8	-0.8%	13.6%

#### Piața de capital

Index	spot	Δ zilnic	Δ anual	an curent
DJI	31438	0.2%	7.4%	2.7%
DAX	13933	-0.6%	3.3%	1.6%
CAC 40	5671	-0.4%	-5.7%	2.2%
FTSE	6532	-0.1%	-12.4%	1.0%
BET	10688	-1.0%	5.6%	7.9%

#### Bursa de Valori București

Valoare tranzactii cu actiuni	EUR mil
Ultima sesiune tranzactionare	11.1
Medie zilnica 2021	8.1

#### Dobânzile bancilor centrale

	curent	Δ lunar (bps)	Δ anual (bps)
BNR	1.25	-25	-125
BCE	0.00	0	0
FED	0.25	0	-150

#### Rate anuale ale inflației

	curent	Δ lunar (pp)	Δ anual (pp)
Romania	2.1	-0.1	-2.0
Zone Euro	0.9	1.2	-0.4
SUA	1.4	0.0	-1.1

#### Cursuri casa de schimb BCR\*

BCR	cumparare	vanzare
EURRON	4.8020	4.9470
USDRON	3.9310	4.1110

\* Cursurile au fost actualizate la data de 11 februarie 2021, ora 9:08

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

Nr.	Companie	Valoare	Volum	Pret închidere	Var. (%)
1	FP.BX Fondul Proprietatea SA	14,216,304	8,913,043	1.60	-2.45
2	ROSNN.BX Societatea Nationala Nuclearelectrica SA	10,285,504	437,681	23.50	-2.49
3	ROTLV.BX Banca Transilvania SA	6,051,581	2,597,245	2.33	-0.43
4	ROBRD.BX BRD Groupe Societe Generale SA	5,402,192	374,113	14.44	-2.43
5	ROEL.BX Societatea Energetica Electrica SA	2,471,796	178,469	13.85	0.00
6	DIGI.BX Digi Communications NV	2,462,090	70,547	34.90	-1.13
7	SNG.BX Societatea Nationala de Gaze Naturale Romgaz SA	2,068,493	63,744	32.45	-0.61
8	TRP.BX Teraplast SA	1,831,264	3,619,099	0.51	0.00
9	ROSNP.BX OMV Petrom SA	1,317,325	3,293,312	0.40	0.13
10	NRF.BX Norofert SA	1,253,106	47,287	26.50	6.00

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

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

[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

#### 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 legătură cu emitenții menționați în cuprinsul prezentului material sau să fi intermediar 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.