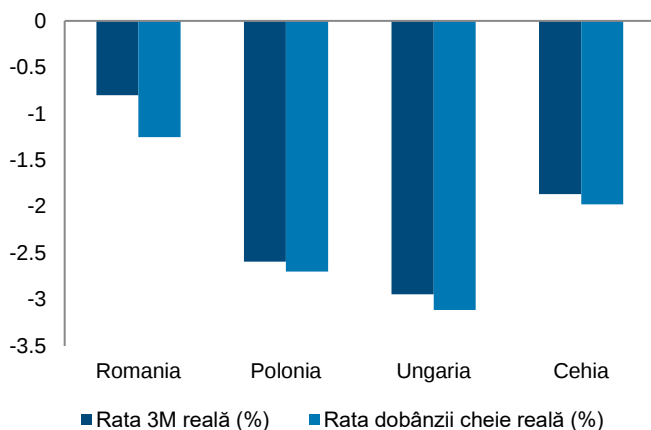


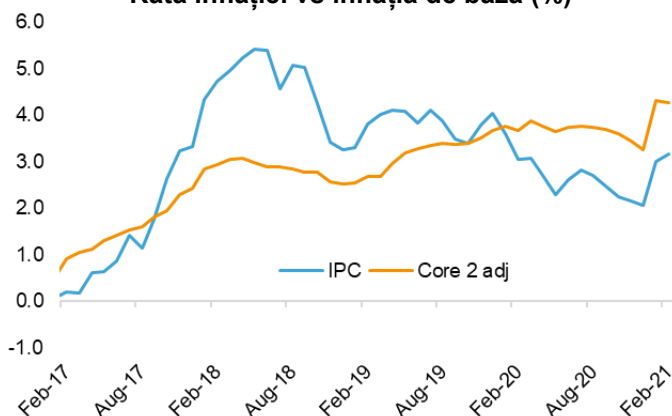
BCR Info: Ratele reale ale dobânzilor din ECE sugerează că BNR ar mai avea spațiu de relaxare a politicii monetare

Graficul zilei: Rate reale ale dobânzilor pe baza prognozei IPC a băncii centrale pentru finalul 2021



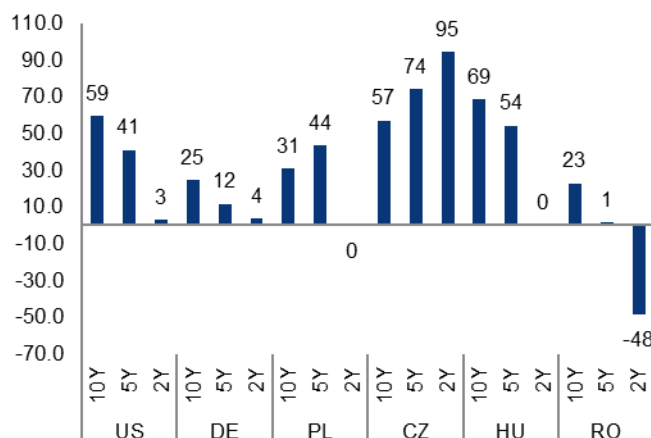
Sursa: BCR Cercetare

Rata inflației vs inflația de bază (%)



Sursa: INS, BCR Cercetare

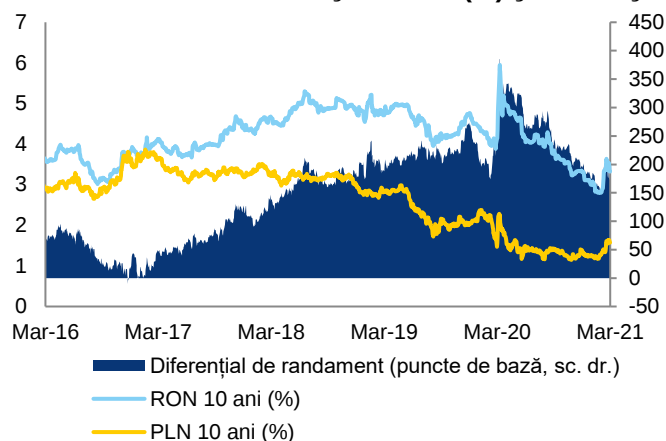
Evoluția randamentelor titlurilor suverane de la începutul anului (puncte de bază)



Sursa: Bloomberg, BCR Cercetare

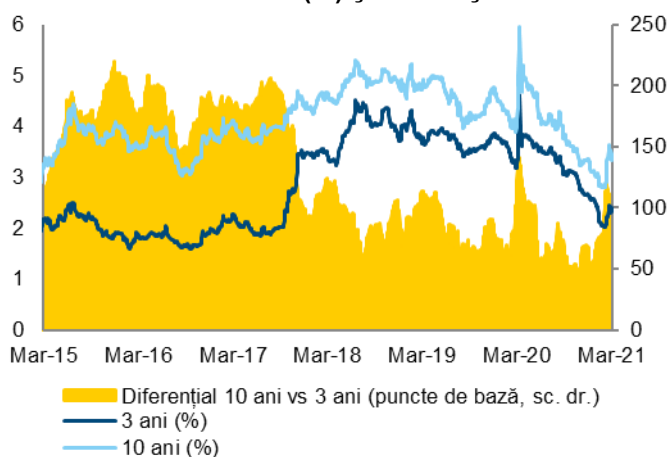
- **Graficul zilei:** Ratele reale ale dobânzilor din Europa Centrală și de Est (ECE) calculate pe baza prognozelor de inflație ale băncii centrale pentru finalul anului 2021 arată că BNR are spațiu suplimentar de relaxare a politicii monetare, dar probabil ar presupune o flexibilitate mai ridicată privind cursul de schimb.
- Rata anuală a inflației a crescut la 3,16% în februarie de la 2,99% în ianuarie și a venit foarte aproape de estimarea noastră și mediana Bloomberg de 3,18%. Carburanții au adăugat 0,2pp la rata anuală a inflației din februarie. Inflația core 2 ajustată care include și prețurile dereglementate la electricitate a fost neschimbată la 4,3%. Până acum nu există semnale ale unui proces prin care consumatorii casnici de electricitate își schimbă contractele pe piața concurențială într-un ritm susținut. Dacă situația persistă am putea revizui în sus estimarea de inflație pentru finalul anului, în prezent de 3,1%.
- Obligațiunile guvernamentale în lei au fost susținute de cumpărările efectuate de BNR pe piața secundară în ultimele zile pe segmentul mediu al curbei ceea ce a condus la scăderea randamentelor. Respingerea licitației de luni pentru scadența iunie 2026 de către Ministerul Finanțelor chiar și în condițiile în care volumul anunțat în prospect ar fi putut fi acoperit prin cererea investitorilor a dat un semnal că oficialii guvernamentali nu sunt dispuși să accepte orice nivel de preț din piață.
- Diferența de randament dintre obligațiunile guvernamentale în lei pe 10 ani și cele pe 3 ani a scăzut cu aproape 6 puncte de bază în ultima săptămână și a ajuns la 99 puncte de bază. Diferențialul de randament dintre titlurile suverane pe 10 ani în lei și cele similare în zloți polonezi s-a redus cu 1 punct de bază în ultima săptămână și a ajuns la 175 puncte de bază.
- Ministerul Finanțelor organizează astăzi două licitații, una pentru certificate de trezorerie cu scadența în februarie 2022 în valoare de 400 milioane lei și una pentru obligațiuni cu scadența în noiembrie 2024 de 400 milioane lei. Inflația în linie cu așteptările ar trebui să sprijine piața primară, chiar dacă ieri BNR nu a mai fost prezentă în piața titlurilor de stat.

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



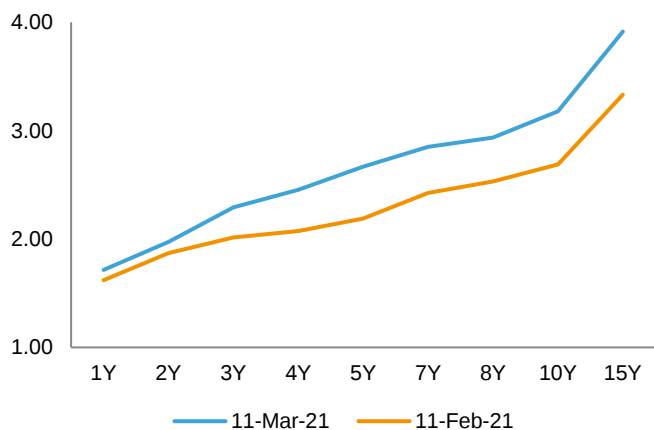
Sursa: Bloomberg, BCR Cercetare

Randamentele obligațiunilor de stat în lei 10 ani versus 3 ani (%) și diferențial



Sursa: Bloomberg, BCR Cercetare

Curba randamentelor titlurilor de stat in lei (%)



Sursa: Bloomberg, BCR Cercetare

Cursuri valutare oficiale

BNR	fixing	Δ zilnic	Δ anual
EUR/RON	4.8863	0.0%	1.4%
USD/RON	4.1084	0.1%	-3.2%
CHF/RON	4.4146	0.2%	-2.8%
GBP/RON	5.7063	0.2%	3.1%
100 HUF/RON	1.3310	-0.1%	-7.1%
100 JPY/RON	3.7769	0.1%	-6.6%
XAU/RON	226.15	0.6%	-0.2%
ECB	fixing	Δ zilnic	Δ anual
EUR/USD	1.1892	0.0%	4.4%
EUR/GBP	0.8566	-0.1%	-2.0%
EUR/CHF	1.1069	0.0%	4.5%
EUR/JPY	129.12	-0.3%	8.8%

Dobânzi interbancare oficiale

Scadenta	ROBOR	EURIBOR	LIBOR
O/N	1.79	-0.562	0.077
1W	1.80	-0.571	0.088
1M	1.70	-0.553	0.107
3M	1.70	-0.543	0.177
6M	1.74	-0.520	0.190
1Y	1.75	-0.487	0.280

Cotații bursa de marfuri

Activ	spot	Δ zilnic	Δ anual
Brent (USD/baril)	66.7	-0.5%	84.7%
Grau (EUR/MT)	227.5	2.4%	35.7%
Porumb (EUR/MT)	218.8	-0.3%	31.6%
Rapita (EUR/MT)	509.3	-2.1%	37.6%

Piața de capital

Index	spot	Δ zilnic	Δ anual	an curent
DJI	32297	1.5%	29.1%	5.5%
DAX	14540	0.7%	38.8%	6.0%
CAC 40	5991	1.1%	29.2%	7.9%
FTSE	6730	-0.1%	12.8%	4.1%
BET	10596	-0.2%	21.5%	8.1%

Bursa de Valori Bucuresti

Valoare tranzactii cu actiuni	EUR mil
Ultima sesiune tranzactionare	11.1
Medie zilnica 2021	8.0

Dobânzile bancilor centrale

	curent	Δ lunar (bps)	Δ anual (bps)
BNR	1.25	0	-125
BCE	0.00	0	0
FED	0.25	0	-100

Rate anuale ale inflației

	curent	Δ lunar (pp)	Δ anual (pp)
Romania	3.2	0.2	0.1
Zone Euro	0.9	0.0	-0.3
SUA	1.7	0.3	-0.7

Cursuri casa de schimb BCR*

BCR	cumparare	vanzare
EURRON	4.8160	4.9610
USDRON	4.0100	4.1900

* Cursurile au fost actualizate la data de 11 martie 2021, ora 9:04

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	11,120,367	4,834,942	2.30	-0.22
2	TRP.BX Teraplast SA	10,248,275	15,527,689	0.66	-1.20
3	ROBRD.BX BRD Groupe Societe Generale SA	6,439,191	423,631	15.20	2.01
4	ROEL.BX Societatea Energetica Electrica SA	6,022,718	444,481	13.55	-2.87
5	FP.BX Fondul Proprietatea SA	4,527,470	2,812,093	1.61	0.00
6	ROAG.BX Agroland Business System SA	3,121,481	144,513	21.60	4.85
7	ROSNP.BX OMV Petrom SA	1,769,984	4,436,049	0.40	0.00
8	ROSNB.BX Societatea Nationala Nuclearelectrica SA	1,631,718	67,011	24.35	-1.42
9	SNG.BX Societatea Nationala de Gaze Naturale Romgaz SA	1,617,149	49,912	32.40	-0.61
10	ROM.BX Med Life SA	1,305,137	138,256	9.44	1.29

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

Echipa Cercetare Macro si Titluri cu Venit Fix

Eugen Sinca, Analyst Senior	037 3510 435
Dorina Ilasco, Analyst Senior	037 3510 436
Iulian Misu, Analyst Cantitativ	037 3510 437

Echipa Cercetare Piata de Capital

Caius Rapanu, Analyst 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
Clădirea A, etajul 6
Sector 6, București, cod 060013

contact.center@bcr.ro
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 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 Comerciala Romana. Toate drepturile rezervate.