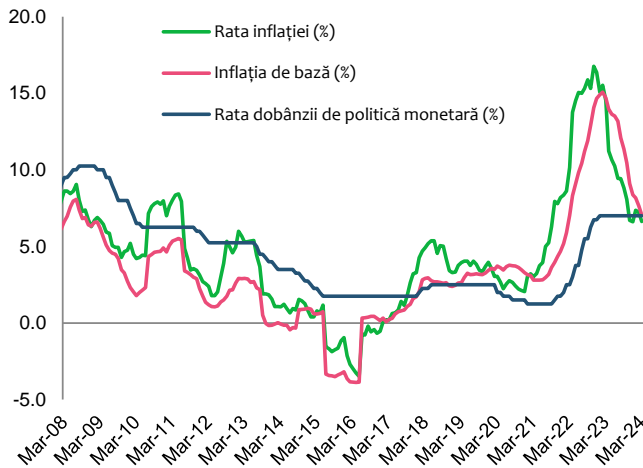


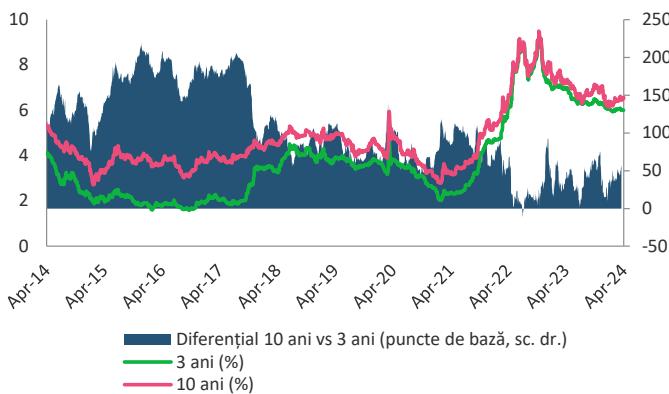
BCR Info: Rata anuală a inflației coboară la 6,6% în martie

Rata anuală a inflației, inflația de bază și dobânda de politică monetară (%)



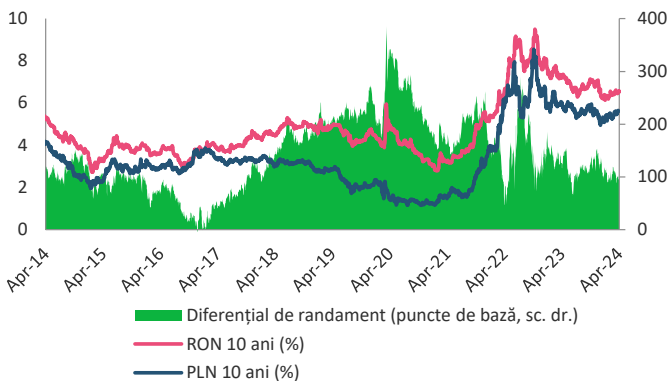
Sursa: INS, BNR, BCR Cercetare

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



Sursa: Bloomberg, BCR Cercetare

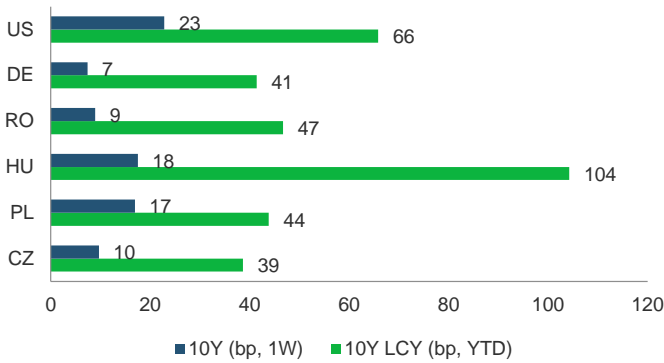
Randamentele obligațiunilor suverane pe 10 ani în monedă locală: România vs Polonia (%) și diferențial



Sursa: Bloomberg, BCR Cercetare

- [Rata anuală a inflației](#) a decelerat la 6,6% în luna martie de la 7,2% în luna precedentă. Această evoluție este cu 0,2pp sub mediana sondajului Bloomberg și 0,3pp sub așteptările noastre. Aceasta este însă cu 0,1pp peste proiecția curentă a BNR care vedea o rată anuală a inflației de 6,5% în martie. Inflația de bază CORE2 ajustat a coborât și ea la 7,1% în martie de la 7,6% în luna precedentă, în linie cu așteptările noastre, dar cu 0,1pp peste proiecția BNR. Cifra din martie cimentează așteptările noastre pentru o tăiere a ratelor de dobândă la ședința de politică monetară din luna mai, care ne așteptăm să fie de 25 de puncte de bază. Ne așteptăm ca rata de dobândă de politică monetară să ajungă la 5,75% la finalul anului de la 7,00% cât este cum, însă persistența componentelor core servicii și core *non-food* poate determina BNR să devină mai precaută, mai ales dacă presiunea creșterilor salariale se amplifică. Eroarea de prognoză din partea noastră a venit de la componentele non-core, cum ar fi prețurile administrate și combustibilii, care au crescut mai lent decât așteptările noastre.
- Diferențialul de randament dintre obligațiunile guvernamentale în lei pe 10 ani și cele pe 3 ani a crescut cu 7 puncte de bază în ultima săptămână și a ajuns la 56 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 scăzut cu 8 puncte de bază în ultima săptămână și a ajuns la 92 de puncte de bază pe fondul unei creșteri mai ample a randamentelor obligațiunilor poloneze.
- Randamentele titlurilor de stat românești în monedă locală pe 10 ani au înregistrat o creștere de 47 de puncte de bază de la începutul anului, o evoluție mai slabă decât a celor din Polonia care au înregistrat o creștere a randamentului de 44 de puncte de bază de la începutul anului și superioară dinamicii titlurilor de stat din Ungaria care au înregistrat o creștere a randamentului de 104 puncte de bază de la începutul anului.

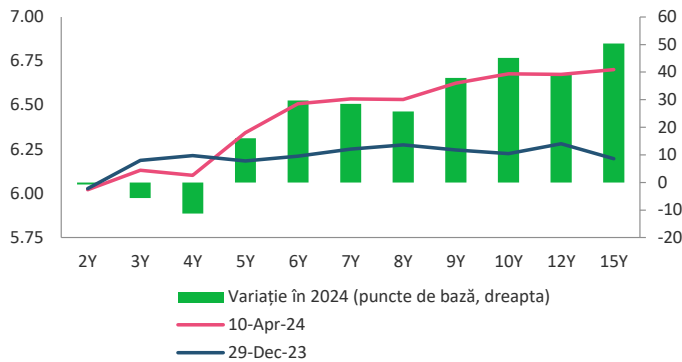
Variația randamentelor obligațiunilor suverane pe 10 ani în monedă locală de la începutul anului și în ultima săptămână



Sursa: Bloomberg, BCR Cercetare

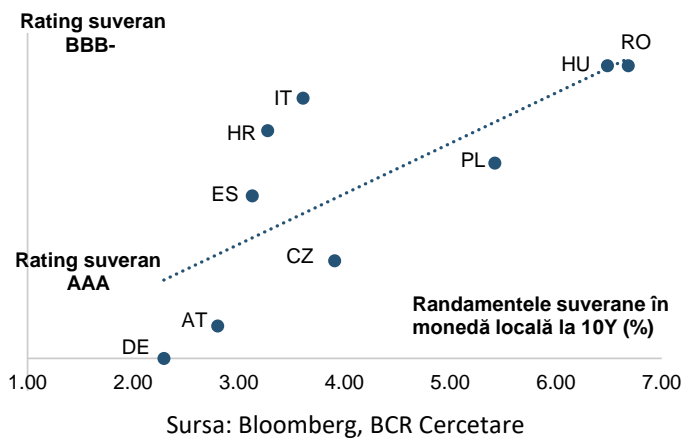
- Ministerul Finanțelor organizează astăzi o licitație pentru titluri de stat cu maturitatea 28 aprilie 2031 în valoare de 400 de milioane lei.

Curba randamentelor titlurilor de stat în lei și variația în 2024



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	4.9692	0.0%	0.7%
USD/RON	4.5748	0.0%	1.2%
CHF/RON	5.0644	0.1%	1.3%
GBP/RON	5.8075	0.2%	3.3%
100 HUF/RON	1.2752	-0.2%	-3.0%
100 JPY/RON	3.0130	0.0%	-11.3%
XAU/RON	345.41	-0.6%	18.6%
ECB	fixing	Δ zilnic	Δ anual
EUR/USD	1.0860	-0.1%	-0.4%
EUR/GBP	0.8552	-0.2%	-2.5%
EUR/CHF	0.9810	-0.1%	-0.6%
EUR/JPY	164.89	0.0%	13.5%

Dobânzi interbancare oficiale

Scadenta	RON	EUR	USD
O/N	6.01	3.91	5.31
1W	6.01	3.88	n.a.
1M	6.01	3.85	5.44
3M	6.05	3.91	5.57
6M	6.07	3.83	5.68
1Y	6.08	3.69	n.a.

Cotații bursa de marfuri

Activ	spot	Δ zilnic	Δ anual
Brent (USD/barrel)	92.4	-0.5%	5.3%
TTF Gas Spot (EUR/MWh)	27.4	-0.6%	-39.0%
OPCOMPZU (RON/MWh)	277.4	-17.9%	n.a.
Wheat (EUR/MT)	204.5	1.7%	-18.9%
Corn (EUR/MT)	192.3	0.9%	-22.2%
Rape (EUR/MT)	453.3	1.0%	-1.6%
EUETS EJA (EUR/MT)	61.1	-1.9%	-35.5%

Piața de capital

Index	spot	Δ zilnic	Δ anual	an curent
DJI	38462	-1.1%	14.5%	2.0%
DAX	18097	0.1%	16.0%	8.0%
CAC 40	8045	0.0%	9.8%	6.7%
FTSE	7935	0.3%	2.8%	2.9%
BET	17200	-0.1%	38.4%	11.9%

Bursa de Valori Bucuresti

Valoare tranzactii cu actiuni	EUR mil
Ultima sesiune tranzactionare	7.7
Medie zilnica 2024	12.3

Dobânzile bancilor centrale

	curent	Δ lunar (bps)	Δ anual (bps)
BNR	7.00	0	0
BCE	4.50	0	100
FED	5.50	0	50

Rate anuale ale inflației

	curent	Δ lunar (pp)	Δ anual (pp)
Romania	6.6	-0.6	-7.9
Zona Euro	2.4	-0.1	-4.4
SUA	3.5	0.3	-1.5

Cursuri casa de schimb BCR*

BCR	cumparare	vanzare
EURRON	4.8920	5.0420
USD RON	4.5340	4.7190

* Cursurile au fost actualizate la data de 11 aprilie 2024, ora 9:01

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

Nr.	Companie	Valoare	Volum	Pret inchidere	Var. (%)
1	Banca Transilvania SA	10,798,787	376,921	28.65	0.88
2	OMV Petrom SA	4,138,096	6,041,016	0.69	0.00
3	Societatea de Producere a Energiei Electrice in Hidrocentrale Hidroelectrica	4,092,335	30,839	132.70	-0.08
4	SAI Vanguard Asset Management SA	2,039,072	77,753	26.23	-0.10
5	BRD Groupe Societe Generale SA	1,974,517	91,838	21.50	-0.23
6	One United Properties SA	1,861,248	1,789,662	1.04	-0.57
7	Societatea Nationala de Gaze Naturale Romgaz SA	1,851,302	34,220	54.10	-0.55
8	Aquila Part Prod Com SA	1,756,124	1,463,437	1.20	-1.64
9	Societatea Nationala Nuclearelectrica SA	1,716,920	35,547	48.30	-0.92
10	Societatea de Investitii Financiare Muntenia SA	1,482,728	1,001,843	1.48	-0.67

Sursa: Bloomberg. 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
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
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
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

Biroul Investment Banking

Cosmina Plaveti, Sef Birou	0373 516 553
Adrian Rosoaga, Senior Banker	0373 516 293
Bogdan Erdeli, Senior Banker	0373 516 306

Mențiuni:

Banca Comercială Română S.A.
Societate administrată în sistem dualist

Șoseaua Orhideelor nr. 15D
Clădirea The Bridge 1, etaj 2
Sector 6, București
cod poștal 060071

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: 2024 Banca Comercială Română. Toate drepturile rezervate.