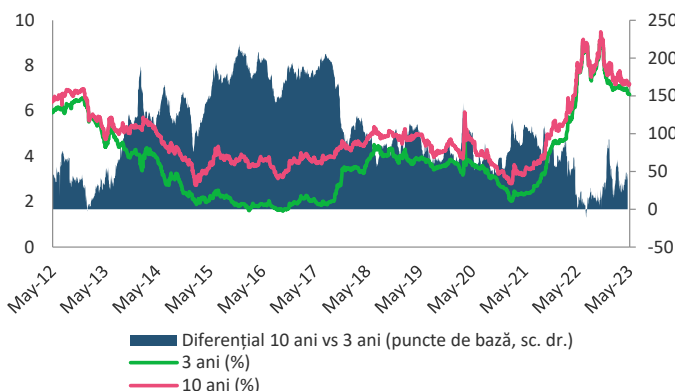


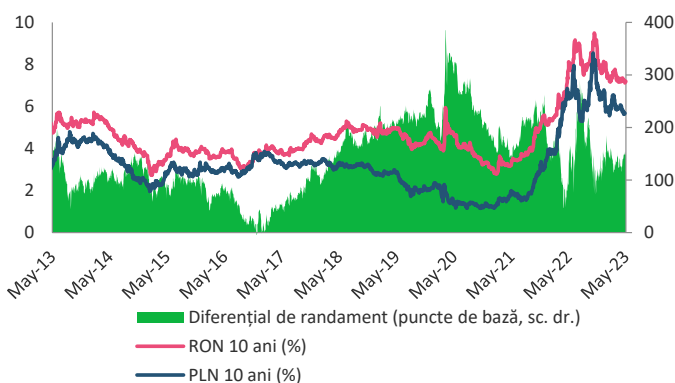
BCR Info: BNR menține dobânda de politică monetară la 7,00%, conform așteptărilor

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



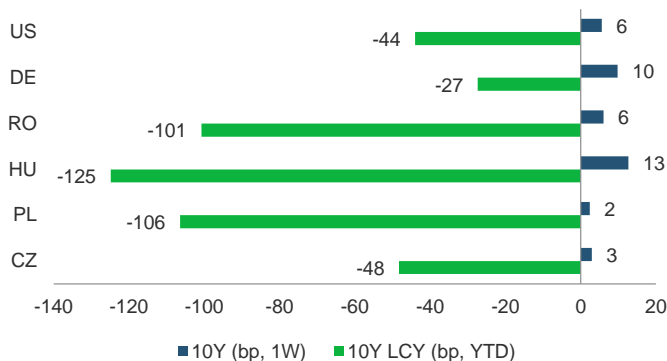
Sursa: Bloomberg, BCR Cercetare

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

- [Banca Națională a României](#) a menținut dobânda de politică monetară la 7,00%, împreună cu cea pentru facilitatea de creditare și depozit la 8,00% și respectiv 6,00%. Această decizie este în linie cu așteptările noastre și ale celorlalți analiști. Raportul asupra inflației va fi publicat vineri. Comunicatul de presă emis după decizia de ieri menționează că noua prognoză de inflație este marginal modificată față de cea actuală ce arată o inflație de 7,0% în decembrie 2023 și 4,2% în decembrie 2024. Ne așteptăm ca BNR să mențină neschimbate ratele de dobândă până în a doua jumătate a anului 2024.

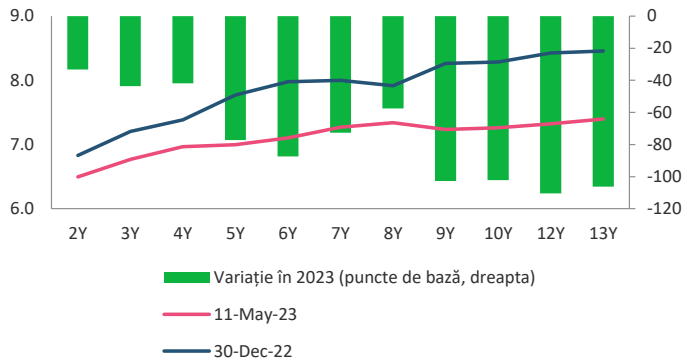
- Diferențialul de randament dintre obligațiunile guvernamentale în lei pe 10 ani și cele pe 3 ani a crescut cu 4 puncte de bază în ultima săptămână și a ajuns la 46 de puncte de bază, pe fondul unei scăderi a randamentelor obligațiunilor pe termen scurt.

- Diferențialul de randament dintre titlurile suverane pe 10 ani în lei și cele similare în zloți polonezi a rămas aproape constant în ultima săptămână la 151 de puncte de bază.

- Randamentele titlurilor de stat românești în monedă locală pe 10 ani au înregistrat o scădere de 101 puncte de bază de la începutul anului, o evoluție mai slabă decât a celor din Polonia care au înregistrat o scădere a randamentelor de 106 puncte de bază de la începutul anului și inferioară dinamicii obligațiunilor din Ungaria care au afișat o scădere a randamentelor de 125 puncte de bază.

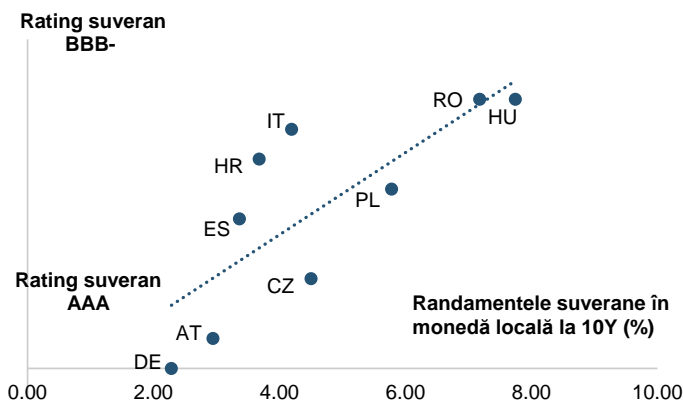
- Ministerul Finanțelor organizează astăzi o licitație pentru obligațiuni cu scadența 28 aprilie 2036 în valoare de 500 milioane lei.

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	4.9221	0.0%	-0.5%
USD/RON	4.4922	0.3%	-4.1%
CHF/RON	5.0439	0.4%	7.1%
GBP/RON	5.6700	0.3%	-1.8%
100 HUF/RON	1.3265	0.4%	1.5%
100 JPY/RON	3.3228	0.0%	-7.7%
XAU/RON	293.11	0.3%	4.5%
ECB	fixing	Δ zilnic	Δ anual
EUR/USD	1.0950	-0.1%	3.8%
EUR/GBP	0.8681	-0.2%	1.4%
EUR/CHF	0.9771	-0.2%	-6.8%
EUR/JPY	148.18	0.1%	7.9%

Dobânzi interbancare oficiale

Scadenta	ROBOR	EURIBOR	LIBOR
O/N	6.03	3.145	5.061
1W	6.03	3.096	n.a.
1M	6.13	3.146	5.106
3M	6.65	3.301	5.339
6M	6.79	3.625	5.390
1Y	7.02	3.808	5.298

Cotații bursa de marfuri

Activ	spot	Δ zilnic	Δ anual
Brent (USD/baril)	78.6	2.2%	-24.7%
Grau (EUR/MT)	232.3	-9.6%	-43.6%
Porumb (EUR/MT)	227.8	0.6%	-36.6%
Rapita (EUR/MT)	435.8	1.1%	-48.8%

Piața de capital

Index	spot	Δ zilnic	Δ anual	an curent
DJI	33531	-0.1%	4.3%	1.2%
DAX	15896	-0.4%	17.4%	14.2%
CAC 40	7361	-0.5%	20.3%	13.7%
FTSE	7764	-0.3%	6.9%	3.9%
BET	12176	0.0%	-0.1%	4.4%

Bursa de Valori Bucuresti

Valoare tranzactii cu actiuni	EUR mil
Ultima sesiune tranzactionare	8.0
Medie zilnica 2023	7.0

Dobânziile bancilor centrale

	curent	Δ lunar (bps)	Δ anual (bps)
BNR	7.00	0	400
BCE	3.75	25	375
FED	5.25	25	425

Rate anuale ale inflației

	curent	Δ lunar (pp)	Δ anual (pp)
Romania	14.5	-1.0	4.4
Zone Euro	7.0	0.1	-0.4
SUA	4.9	-0.1	-3.3

Cursuri casa de schimb BCR*

BCR	cumparare	vanzare
EURRON	4.8530	4.9980
USDRON	4.3940	4.5790

* Cursurile au fost actualizate la data de 11 mai 2023, ora 9:02

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.

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	
Vlad Ionita, Analist Cantitativ		
Echipe Cercetare Piata de Capital		
Caius Rapanu, Analist Senior	037 3510 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	
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	
Valentin Popovici, 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 Draghici, Dealer	0373 516 510	
Corina Anda Ciobanu, 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 516 562	

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 legătura cu emitenții menționați în cuprinsul prezentului material sau să fi intermediat oferte publice în legătura 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.