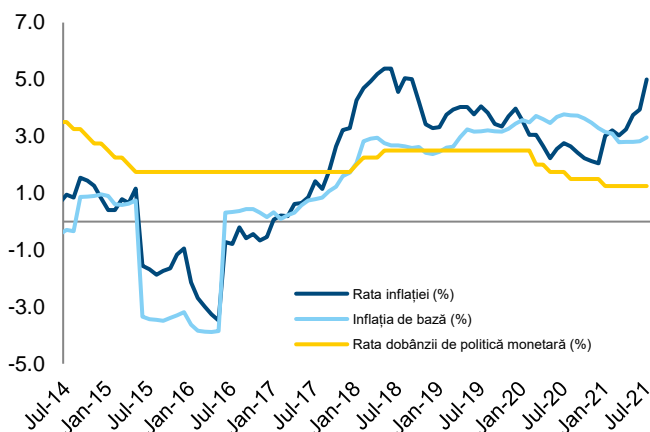


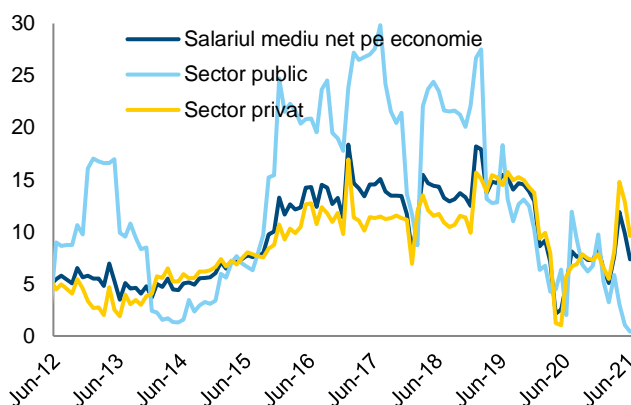
BCR Info: Rata inflației a crescut puternic în iulie, în linie cu estimarea BNR, ușor peste prognoza noastră, dar mult peste așteptările pieței

Rata inflației și dobânda de politică monetară (%)



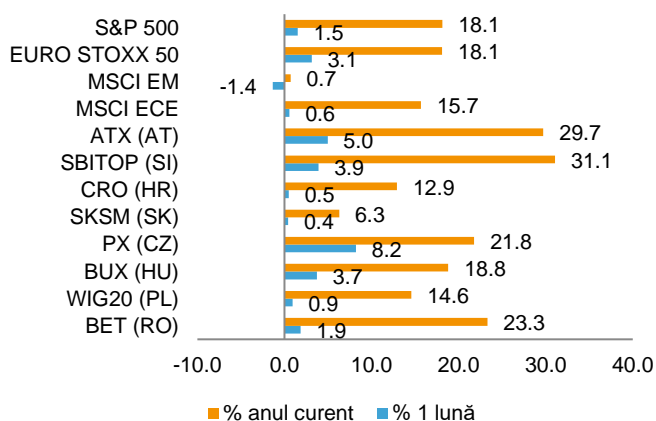
Sursa: INS, BNR, BCR Cercetare

Creșterea anuală a salariului mediu net pe economie, sector public și privat (%)



Sursa: INS, BCR Cercetare

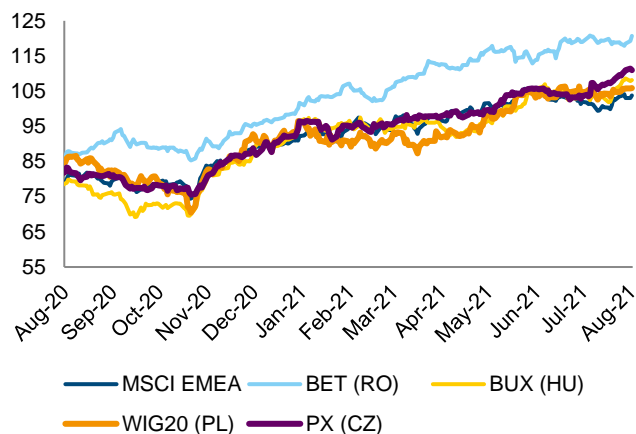
Performanța indicilor bursieri regionali și globali



Sursa: Bloomberg, BCR Cercetare

- Rata anuală a inflației a accelerat cu un punct procentual la 4.95% în luna iulie, în linie cu așteptările BNR de 5,0%, ușor peste prognoza noastră de 4,80%, dar semnificativ mai mare decât mediana sondajului Bloomberg de 4,40%. Deviația datelor efective față de prognoza noastră provine exclusiv din subestimarea creșterii prețurilor la gaze naturale. Păstrând toate celelalte lucruri neschimbate, am revizuit prognoza pentru sfârșitul anului asupra inflației în sus cu 0,1 pp la 5,3% an/an versus prognoza BNR de 5,6%. Inflația de bază core 2 ajustat a crescut cu 0,1pp comparativ cu luna trecută la 3,0% an/an. Estimarea noastră privind inflația core 2 ajustat pentru finalul anului 2021 este de 3,3% an/an, față de estimarea BNR de 3,4%. Dat fiind estimarea BNR privind evoluției inflației, ne așteptăm ca prima majorare de 25 puncte de bază a ratei cheie să aibă loc la ședința de politică monetară din 9 Noiembrie. O majorare a ratei cheie de către Banca Centrală a Poloniei pe 3 Noiembrie ar trebui să întărească decizia BNR. În funcție de progresul consolidării fiscale și de "strategia de consolidare bugetară prezumată a fi elaborată până în toamnă, conform recomandărilor instituțiilor europene", menționată ca sursă de incertitudine în comunicatul BNR, putem vedea creșteri suplimentare de 25-50 puncte de bază ale ratei cheie în 2022.
- Creșterea anuală a salariului mediu net a încetinit la +7,4% în iunie de la +9,8% în luna mai. Avansul salariilor din sectorul public a fost de +0,4% în timp ce angajații din domeniul privat au avut în medie salarii mai mari cu +9,6% față de iunie 2020. Ritmurile anuale de creștere sunt influențate de evoluția pandemiei de anul trecut, iunie 2020 fiind o lună cu o creștere importantă a salariilor după redeschiderea economiei iar de aici și o bază înaltă de comparație. Am revizuit în sus estimarea privind creșterea salariilor medii din 2021, la +6,8% de la +3,3%, după dinamica ridicată din sectorul privat din ultimele luni.
- În ultima săptămână indicele BET, cu o creștere de 2%, a avut a doua cea mai bună performanță a regiunii, în urma Austriei la 2,63%. Cehia a avansat 1,39%, Polonia și Ungaria amandouă 0,8% și Croația 0,54%, iar Slovenia a rămas aproape neschimbată. Indicii globali au avut evoluții pozitive cu MSCI EM la 0,69%, MSCI World 0,54% și MSCI EMEA 1,43%.

Evoluția BET vs indici regionali



Sursa: Bloomberg, BCR Cercetare

- Dintre acțiunile de pe tabloul principal s-au remarcat creșterile afișate de Teraplast la 12,12%, urmată de BT la 5,7%, BRD la 4,33%, Romgaz la 3,9%, Purcari la 3,05%, Electrica la 2,76%, DIGI la 1,67%, BVB la 1,63%, OMV Petrom la 1,47% și Conpet la 0,74%. În teritoriu negativ au evoluat FP la -2,83%, ca urmare a plății de dividend, Alro la 1,39% și Transgaz la -0,73%. Restul acțiunilor au înregistrat schimbări ne semnificative.

Cursuri valutare oficiale

BNR	fixing	Δ zilnic	Δ anual
EUR/RON	4.9161	0.1%	1.7%
USD/RON	4.1928	0.3%	1.9%
CHF/RON	4.5496	-0.2%	1.4%
GBP/RON	5.8096	0.1%	8.2%
100 HUF/RON	1.3928	0.4%	-0.5%
100 JPY/RON	3.7942	0.0%	-2.2%
XAU/RON	233.23	-0.4%	-13.2%
ECB	fixing	Δ zilnic	Δ anual
EUR/USD	1.1722	-0.3%	-0.3%
EUR/GBP	0.8457	-0.2%	-6.2%
EUR/CHF	1.0813	0.3%	0.2%
EUR/JPY	129.48	0.0%	3.8%

Dobânzi interbancare oficiale

Scadenta	ROBOR	EURIBOR	LIBOR
O/N	1.38	-0.568	0.079
1W	1.38	-0.569	0.090
1M	1.49	-0.561	0.095
3M	1.52	-0.547	0.127
6M	1.65	-0.528	0.150
1Y	1.76	-0.498	0.238

Cotații bursa de marfuri

Activ	spot	Δ zilnic	Δ anual
Brent (USD/baril)	72.2	2.9%	64.9%
Grau (EUR/MT)	234.5	2.2%	32.5%
Porumb (EUR/MT)	214.5	0.7%	31.2%
Rapita (EUR/MT)	545.5	0.3%	45.5%

Piața de capital

Index	spot	Δ zilnic	Δ anual	an curent
DJI	35265	0.5%	26.9%	15.2%
DAX	15771	0.2%	24.3%	15.0%
CAC 40	6820	0.1%	38.9%	22.9%
FTSE	7132	0.4%	18.4%	10.8%
BET	11896	1.3%	39.8%	22.9%

Bursa de Valori Bucuresti

Valoare tranzactii cu actiuni	EUR mil
Ultima sesiune tranzactionare	11.8
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	3.9	0.2	1.4
Zone Euro	2.2	0.3	1.8
SUA	5.4	0.4	4.7

Cursuri casa de schimb BCR*

BCR	cumparare	vanzare
EURRON	4.8410	4.9860
USDRON	4.1060	4.2860

* Cursurile au fost actualizate la data de 11 august 2021, ora 8:59

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	23,984,600	8,089,241	2.97	1.54
2	SNG.BX Societatea Nationala de Gaze Naturale Romgaz SA	14,439,648	451,239	32.00	1.75
3	TRP.BX Teraplast SA	4,075,634	3,934,010	1.04	4.23
4	ROSNP.BX OMV Petrom SA	3,458,381	8,333,447	0.42	2.34
5	FP.BX Fondul Proprietatea SA	1,668,803	933,335	1.79	0.00
6	ROSNN.BX Societatea Nationala Nuclearelectrica SA	1,250,170	44,411	28.15	0.36
7	ROBRK.BX SSIF BRK Financial Group SA	851,818	2,247,541	0.38	2.71
8	ROSAFE.BX Safetech Innovations SA	837,512	48,636	17.22	6.96
9	ROEL.BX Societatea Energetica Electrica SA	803,234	63,547	12.64	2.27
10	ROONE.BX One United Properties SA	795,504	407,951	1.95	0.00

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 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
Cladirea A, etajul 6
Sector 6, București, cod 060013

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.