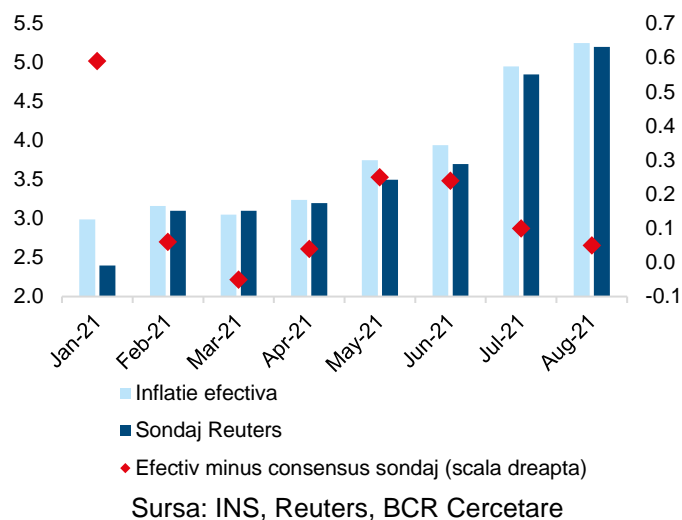
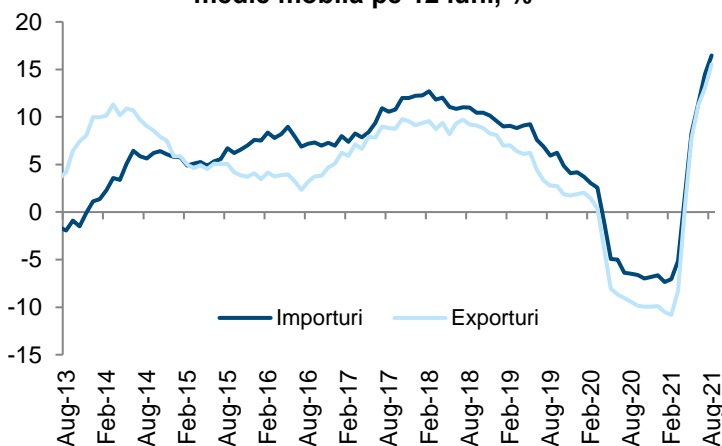


## BCR Info: O posibilă creștere a inflației la 5,9% în septembrie deschide calea unei noi majorări a dobânzii de politică monetară în noiembrie

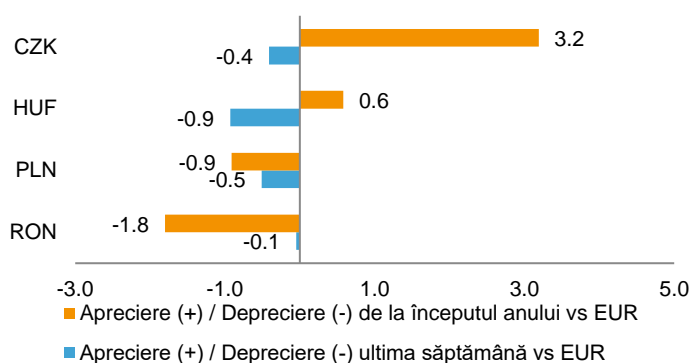
### Rata inflației a surprins în general în sus în acest an (%)



### Exporturile și importurile de bunuri, creștere anuală, medie mobilă pe 12 luni, %



### Evoluția monedelor din Europa Centrală și de Est față de euro



- Calendarul economic al acestei săptămâni include rata inflației pentru luna septembrie care va fi publicată marți de Institutul Național de Statistică. Estimarea noastră este 5,9% în termeni anuali, față de 5,8% mediana sondajului Bloomberg, în creștere de la 5,3% în august, cu o rată lunară de 0,5%. Vedem o nouă majorare a dobânzii de politică monetară la 1,75% la ultima ședință a Consiliului de Administrație a BNR de anul acesta din 9 noiembrie, urmând ca în prima jumătate a anului viitor dobânda să crească posibil la 2,50%. Presiunile inflaționiste, întărirea politicii monetare în alte țări din regiune, consolidarea fiscală sub așteptări și deficitul de cont curent mare sunt condiții de bază pentru creșterile de dobândă.
- Institutul Național de Statistică a publicat astăzi datele privind comerțul internațional pentru primele opt luni ale anului. Balanța comercială pentru luna august a înregistrat un deficit de -1,729 miliarde de euro, iar pentru primele opt luni ale anului deficitul balanței comerciale a fost de -14,602 miliarde de euro, o adâncire cu 26,8% față de aceeași perioadă a anului trecut. În primele opt luni, exporturile au accelerat cu +24,37% față de perioada similară din 2020, în timp ce importurile au avansat cu +24,93%. Ne așteptăm la adâncirea deficitului de cont curent anul acesta la -6,5% din PIB de la -5,2% în 2020, cu cele mai mari presiuni venind dinspre deficitul comercial pentru bunuri.
- În ultima săptămână, principalele monede din regiunea Europei Centrale și de Est (ECE) s-au depreciat față de euro. Coroana cehască a pierdut -0,4%, forintul maghiar -0,9% și zlotul polonez s-a depreciat cu -0,5%. Leul a înregistrat o ușoară depreciere de -0,1% săptămâna trecută, sprijinit de decizia surprinzătoare a BNR de majorare a ratei dobânzii de politică monetară. Aceste depreciere au venit pe fondul creșterii aversiunii la risc la nivel global și a tensiunilor politice din țările ECE. De la începutul acestui an, leul românesc a înregistrat o depreciere de -1,8% față de euro, afectat de adâncirea deficitului de cont curent. Celelalte monede din regiune au înregistrat evoluții mixte față de euro în acest an: coroana cehască s-a apreciat cu +3,2%, forintul maghiar a câștigat +0,6%, iar zlotul polonez a pierdut -0,9% față de moneda unică în acest an. Pentru finalul acestui an avem o

estimare a cursului de schimb EUR/RON de 4,98.

- Institutul Național de Statistică va publica miercuri producția industrială pe luna august. Ne așteptăm la o evoluție slabă, respectiv -0,4% în termeni anuali după o creștere de 5,9% în iulie. Componenta referitoare la evoluțiile din trecut din industrie din sondajul ESI a Comisiei Europene a fost slabă. Și alte țări din regiune au înregistrat dinamici modeste ale industriei în august.
- Moody's și S&P au programate pentru vineri, 15 octombrie, revizuirile periodice ale ratingului României. În prezent Moody's evaluează România la Baa3 cu perspectivă negativă, iar S&P la BBB- cu perspectivă stabilă. Vulnerabilitățile fiscale și deficitul de cont curent mare alături de zgomotul politic nu permit o eventuală îmbunătățire a evaluărilor.
- În ziua de luni a săptămânii trecute BNR nu a mai organizat operațiunea recurentă de atragere a excedentului de lichiditate din piață prin depozite de la bănci deoarece lichiditatea era deficitară. Este posibil ca această operațiune de piață de sterilizare a surplusului de lichiditate să nu se organizeze nici astăzi având în vedere presiunea pe lichiditate. Dobânda interbancară la o săptămână, media cotațiilor bid/ask a fost vineri de 1,89%.
- Ministerul Finanțelor organizează astăzi o licitație pentru obligațiuni cu scadența în octombrie 2027 în valoare de 400 milioane lei. Licităția anterioară pentru aceste obligațiuni de pe 27 septembrie a atras o cerere bună din partea investitorilor, dar tensiunile politice intervenite între timp și creșterile de randamente pe piețele externe pun presiune asupra licitației de azi.

#### Cursuri valutare oficiale

BNR	fixing	Δ zilnic	Δ anual
EUR/RON	4.9470	0.0%	1.5%
USD/RON	4.2763	-0.1%	3.1%
CHF/RON	4.6042	-0.3%	1.9%
GBP/RON	5.8251	0.2%	8.7%
100 HUF/RON	1.3750	-0.5%	0.9%
100 JPY/RON	3.8230	-0.4%	-2.3%
XAU/RON	241.86	-0.1%	-4.1%
ECB	fixing	Δ zilnic	Δ anual
EUR/USD	1.1569	0.1%	-1.7%
EUR/GBP	0.8489	-0.2%	-6.8%
EUR/CHF	1.0734	0.2%	-0.6%
EUR/JPY	129.32	0.4%	3.7%

#### Dobânzi interbancare oficiale

Scadenta	ROBOR	EURIBOR	LIBOR
O/N	2.05	-0.568	0.073
1W	2.03	-0.568	0.076
1M	2.10	-0.561	0.084
3M	2.10	-0.548	0.121
6M	2.19	-0.518	0.157
1Y	2.25	-0.482	0.247

#### Cotații bursa de marfuri

Activ	spot	Δ zilnic	Δ anual
Brent (USD/baril)	83.4	0.7%	100.6%
Grau (EUR/MT)	269.0	-0.4%	35.2%
Porumb (EUR/MT)	250.0	2.7%	42.5%
Rapita (EUR/MT)	667.5	-0.7%	70.9%

#### Piața de capital

Index	spot	Δ zilnic	Δ anual	an curent
DJI	34746	0.0%	22.2%	13.5%
DAX	15206	-0.3%	16.6%	10.8%
CAC 40	6560	-0.6%	33.6%	18.2%
FTSE	7078	0.2%	18.7%	9.8%
BET	12818	0.6%	44.4%	30.7%

#### Bursa de Valori Bucuresti

Valoare tranzactii cu actiuni	EUR mil
Ultima sesiune tranzactionare	7.5
Medie zilnica 2021	8.3

#### Dobânzile bancilor centrale

	curent	Δ lunar (bps)	Δ anual (bps)
BNR	1.50	25	0
BCE	0.00	0	0
FED	0.25	0	0

#### Rate anuale ale inflației

	curent	Δ lunar (pp)	Δ anual (pp)
Romania	5.3	0.3	2.6
Zone Euro	3.4	0.4	3.7
SUA	5.3	-0.1	3.9

#### Cursuri casa de schimb BCR\*

BCR	cumparare	vanzare
EURRON	4.8750	5.0200
USDRON	4.1850	4.3650

\* Cursurile au fost actualizate la data de 11 octombrie 2021, ora 9:10

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.

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

Nr.	Companie	Valoare	Volum	Pret închidere	Nr. tranzactii	Var. (%)
1	ROBRD.BX BRD Groupe Societe Generale SA	16,056,912	815,900	19.68	225	-0.40
2	ROTLV.BX Banca Transilvania SA	4,817,523	1,787,578	2.70	325	0.56
3	ROM.BX Med Life SA	3,208,259	160,815	19.95	324	3.10
4	FP.BX Fondul Proprietatea SA	2,292,030	1,273,350	1.80	241	-0.11
5	TRP.BX Teraplast SA	1,669,296	1,312,340	1.27	297	0.63
6	ROSNP.BX OMV Petrom SA	1,515,282	3,166,734	0.48	340	2.57
7	SNG.BX Societatea Nationala de Gaze Naturale Romgaz SA	1,502,336	42,680	35.20	156	0.28
8	ROSNN.BX Societatea Nationala Nuclearelectrica SA	1,394,787	36,948	37.75	241	0.27
9	TTS.BX TTS Transport Trade Services SA	713,844	32,972	21.65	55	0.23
10	ROEVER.BX Evergent Investments SA	631,253	425,086	1.49	63	-

#### 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
<i>Biroul Tranzactionare si Solutii Corporate</i>	
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

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 diversi, 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.