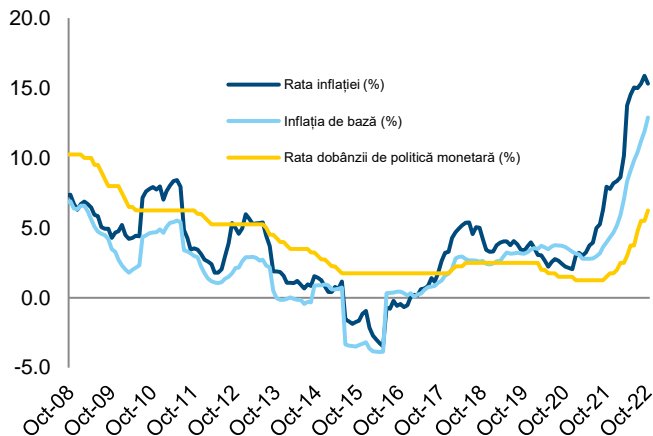


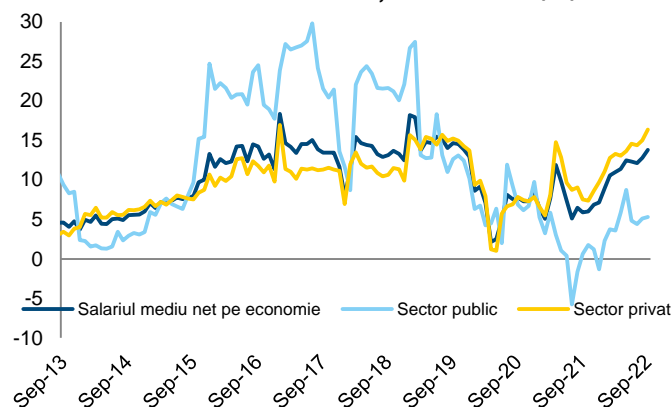
BCR Info: Inflația din luna octombrie a decelerat la 15,32% în termeni anuali

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



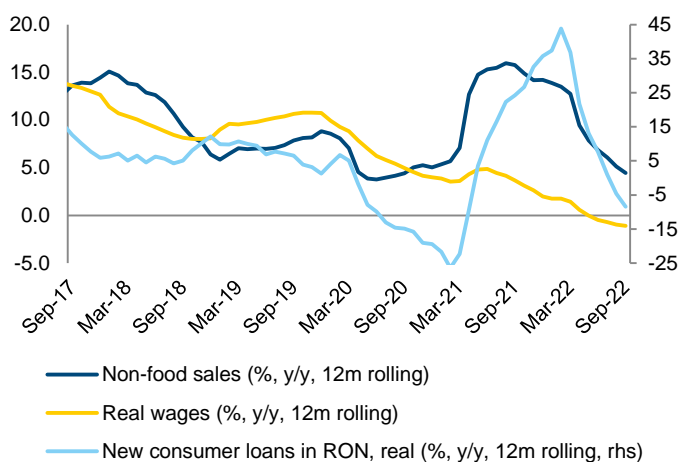
Sursa: INS, BNR, BCR Cercetare

Salariul mediu net, creștere anuală (%)



Sursa: INS, BCR Cercetare

Evoluția creșterii anuale reale a creditelor noi pentru consum, a salariilor și a vânzării de bunuri nealimentare



Sursa: BNR, INS, BCR Cercetare

■ Inflația din luna octombrie a decelerat la 15,32% în termeni anuali de la 15,88% în septembrie, ajutată foarte mult de efectul statistic de bază. Această evoluție este conform așteptărilor sondajului Bloomberg care se situau la 15,32%, dar este sub așteptările noastre de 15,51%. Eroarea de prognoză din partea noastră a venit în principal din categoriile de produse care nu sunt incluse în inflația de bază (gaz, combustibili și tutun). Inflația de bază a crescut la 12,9% în termeni anuali în luna octombrie, conform așteptărilor noastre, de la 11,9% în septembrie. Din cauza schimbărilor de asumptii utilizate în forecast ne revizuiam estimarea de inflație pentru finalul acestui an la 16,1% de la 15,7% anterior, valoare care va fi cel mai probabil vârful. Estimările noastre arată că inflația va rămâne peste 15% până în martie 2023. Pentru finalul anului viitor ne așteptăm la o inflație de 8,8%, revizuire în sus de la 8,4%. Vedem inflația de bază atingând vârful în primele luni ale anului 2023 la 14,1% de la 13,4% cat ne așteptam până acum și va rămâne peste țintă pe întreg orizontul de prognoză.

■ Salariul mediu net a crescut cu 13,8% în termeni anuali în luna septembrie, în accelerare de la 12,8% în august și a ajuns la 4003 lei. Dinamica anuală a fost mult mai rapidă în sectorul privat (16,4%) față de cel public (5,3%). Media creșterilor salariale din sectorul privat din septembrie a acoperit în totalitate avansul inflației. În termeni reali, creșterea anuală a salariilor pe întreaga economie a rămas negativă la -2,1%. Față de trimestrul al doilea salariile din trimestrul trei au crescut cu 0,3%, iar față de trimestrul trei al anului precedent cu 12,9%. Pentru acest an avem o estimare de creștere a salariilor medii nominale de 12,1%.

■ Potrivit unor declarații de ieri ale Directorului Trezoreriei Statului, Ștefan Nanu, România nu va mai emite obligațiuni în valută pe plan extern anul acesta. Acest lucru era de așteptat, având în vedere că rezerva valutară a Ministerului Finanțelor la final de septembrie acoperea peste patru luni din necesarul brut

de finanțare. România a emis deja euroobligațiuni în valoare de 1,35 miliarde EUR în septembrie și a încasat 2,6 miliarde EUR din PNRR în octombrie. Fereastra de oportunitate pentru a emite noi obligațiuni pe piețele externe era foarte îngustă având în vedere că se apropie sărbătorile de iarnă, iar contextul global nu este favorabil. Mai mult decât atât, execuția bugetară până în prezent este bună și este posibil ca deficitul bugetar pe standarde locale să fie sub ținta de 5,8% din PIB la finalul anului. Anul viitor guvernul va avea nevoie să atragă aproximativ 7,5 miliarde EUR din piețele externe conform calculului nostru. Prefinanțările pentru 2023, dacă vor exista, vor fi cel mai probabil în USD conform declarațiilor lui Nanu, el menționând și cererea foarte bună de care s-a bucurat recent Polonia pentru obligațiunile emise în USD.

- Licitarea de ieri a Ministerului Finanțelor pentru obligațiuni cu maturitatea 25 februarie 2032, care avea un nivel planificat a fi emis de 400 de milioane lei, a avut o cerere din partea investitorilor de 2,75 miliarde lei, iar suma atrasă a fost de 1,593 miliarde lei la un randament mediu/ maxim de 8,83%/ 8,86%. Licitarea pentru obligațiuni cu maturitatea 24 februarie 2025 a avut o cerere de 1,74 miliarde lei, iar față de ținta de 400 de milioane lei au fost atrase 1,380 miliarde lei la un randament mediu/ maxim de 8,74%/ 8,78%.

Cursuri valutare oficiale

BNR	fixing	Δ zilnic	Δ anual
EUR/RON	4.8919	-0.3%	-1.2%
USD/RON	4.9207	0.7%	15.1%
CHF/RON	4.9722	0.3%	6.1%
GBP/RON	5.5952	0.1%	-3.3%
100 HUF/RON	1.2192	0.5%	-10.9%
100 JPY/RON	3.3581	0.2%	-11.1%
XAU/RON	270.01	0.7%	7.6%
ECB	fixing	Δ zilnic	Δ anual
EUR/USD	0.9954	-0.8%	-13.9%
EUR/GBP	0.8730	-0.5%	2.0%
EUR/CHF	0.9834	-0.5%	-6.8%
EUR/JPY	145.47	-0.9%	11.1%

Dobânzi interbancare oficiale

Scadenta	ROBOR	EURIBOR	LIBOR
O/N	5.90	1.400	3.812
1W	5.91	1.391	n.a.
1M	7.04	1.395	3.879
3M	8.10	1.798	4.630
6M	8.26	2.319	5.156
1Y	8.42	2.862	5.633

Cotații bursa de marfuri

Activ	spot	Δ zilnic	Δ anual
Brent (USD/baril)	95.6	-1.2%	12.7%
Grau (EUR/MT)	327.3	-0.2%	11.0%
Porumb (EUR/MT)	321.3	0.1%	34.8%
Rapita (EUR/MT)	637.0	-0.8%	-9.5%

Piața de capital

Index	spot	Δ zilnic	Δ anual	an curent
DJI	33715	3.7%	-6.6%	-7.2%
DAX	14146	3.5%	-12.0%	-10.9%
CAC 40	6557	2.0%	-6.9%	-8.3%
FTSE	7296	1.1%	0.5%	-0.1%
BET	11257	1.2%	-10.8%	-12.7%

Bursa de Valori Bucuresti

Valoare tranzactii cu actiuni	EUR mil
Ultima sesiune tranzactionare	6.2
Medie zilnica 2022	9.6

Dobânzile bancilor centrale

	curent	Δ lunar (bps)	Δ anual (bps)
BNR	6.75	50	500
BCE	2.00	75	200
FED	4.00	75	375

Rate anuale ale inflației

	curent	Δ lunar (pp)	Δ anual (pp)
Romania	15.9	0.6	9.6
Zone Euro	10.7	0.7	6.6
SUA	7.7	-0.5	1.5

Cursuri casa de schimb BCR*

BCR	cumparare	vanzare
EURRON	4.8070	4.9520
USDRON	4.6790	4.8590

* Cursurile au fost actualizate la data de 11 noiembrie 2022, ora 9:39

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

Nr.	Companie	Valoare	Volum	Pret inchidere	Var. (%)
1	SNG.BX Societatea Nationala de Gaze Naturale Romgaz SA	6,902,658	170,436	40.50	-0.49
2	ROTLV.BX Banca Transilvania SA	6,759,734	346,653	19.50	2.63
3	ROSNP.BX OMV Petrom SA	5,892,172	13,122,878	0.45	0.00
4	FP.BX Fondul Proprietatea SA	2,786,899	1,498,333	1.86	1.53
5	ROEL.BX Societatea Energetica Electrica SA	2,111,129	319,868	6.60	-0.15
6	ROSNN.BX Societatea Nationala Nuclearelectrica SA	1,478,696	35,249	41.95	3.45
7	ROBRD.BX BRD Groupe Societe Generale SA	1,105,551	88,162	12.54	3.29
8	ROM.BX Med Life SA	852,994	52,981	16.10	-0.62
9	ROTBK.BX Transilvania Broker de Asigurare SA	384,750	21,375	18.00	-5.01
10	ROWINE.BX Purcari Wineries PCL	364,019	41,460	8.78	-0.11

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		Valentin Popovici, Director Executiv Divizia Piete Financiare	
Echipe Cercetare Macro si Titluri cu Venit Fix		Departamentul Vanzari Corporate	
Eugen Sinca, Analist Senior	037 3510 435	Ionut Bogdan Cozma, Sef Departament	0373 516 612
Dorina Ilasco, Analist Senior	037 3510 436	<i>Biroul Tranzactionare si Solutii Corporate</i>	
Vlad Ionita, Analist Cantitativ		Nicolae Corbescu, Sef Birou	0373 516 607
Echipe Cercetare Piata de Capital		Florina Teodora Draghici, Dealer	0373 516 510
Caius Rapanu, Analist Senior	037 3510 441	<i>Biroul Regional Vanzari Corporate</i>	
Departamentul Vanzari Retail		Diana Elena Balan, Sef Birou	0373 516 615
Laura Hexan, Sef Departament	0373 516 608	Crisan-Ion Bordeanu, Dealer	0373 516 530
Melania Daian, Dealer	0373 516 555	Cosmin Livezeanu, Dealer	0373 516 614
Dan Victor Duna, Dealer	0373 516 558	Miruna Teodora Mogos, Dealer	0373 516 544
Dragos Barbulescu, Dealer	0373 516 543	Alexandra Stancu, Dealer	0373 516 610
Claudia Crina Retegan, Dealer	0373.516 557	Andreea Corina Albu, Dealer	0373 516 562
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		

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 serviciile 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 intermediar de 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: 2022 Banca Comercială Română. Toate drepturile rezervate.