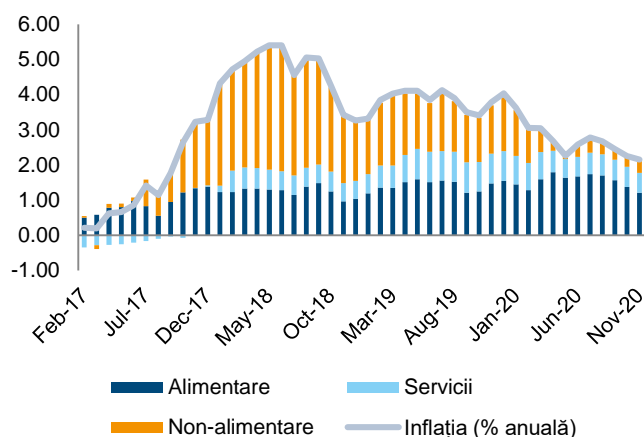


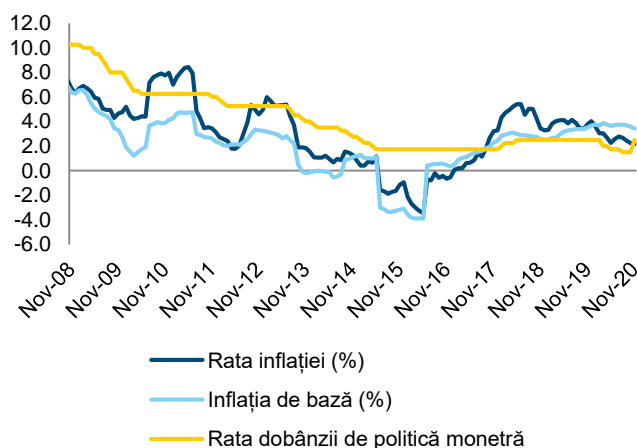
## BCR Info: Rata inflației pentru noiembrie a fost sub așteptările pieței

### Rata inflației pe componente



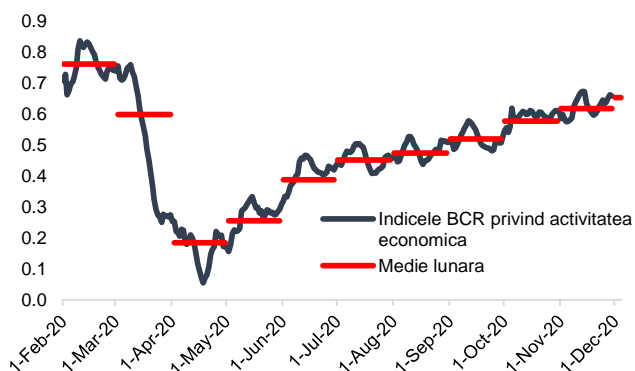
Sursa: INS, BCR cercetare

### Rata inflației vs dobânda cheie a BNR



Sursa: INS, BCR cercetare

### Indicele BCR cu frecvență zilnică privind activitatea economică din România



Sursa: model BCR Cercetare

- Rata anuală a inflației a scăzut ușor la 2,14% în octombrie, după un avans lunar de 0,13%, ca urmare a efectului de bază, de la 2,24% în octombrie. Această valoare este în linie cu estimarea noastră de 2,15% an/an (0,13% lună/lună) dar mai scăzută față de mediana prognozelor analiștilor care au participat la sondajele Bloomberg/Reuters de 2,20% an/an (0,20% lună/lună). Ne așteptăm ca inflația să se situeze în intervalul țintă al BNR de 2.5%±1pp pe un orizont de opt trimestre. Prognoza noastră pentru sfârșit de an se situează la 2,1% an/an, iar pentru finalul anului 2021 ne așteptăm la o inflație de 3,1% an/an.
- Indicele Core 2 ajustat (care exclude din coș prețurile reglementate, prețurile volatile, combustibilii, tutunul și alcoolul) a decelerat cu 0,2pp la 3,4% an/an în noiembrie, valoare ușor sub așteptările noastre. Profilul prognozei noastre privind inflația core este relativ mai ridicată față de traiectoria prognozată de Banca Centrală. Nu ne așteptăm ca inflația Core să scadă sub punctul central al intervalului țintă al BNR pe orizontul de politică monetară.
- Indicele BCR cu frecvență zilnică privind evoluția economică din România arată o continuare a redresării economiei la începutul lunii decembrie, la 86% dintr-o lună normală preciză de la 81% în noiembrie. Minimul activității economice a fost atins în luna aprilie la 24% dintr-o lună normală. Datele istorice au fost revizuite. Căutările „ajutor șomaj” pe Google au scăzut la începutul lunii decembrie, reflectând o posibilă îmbunătățire temporară a situației de pe piața muncii dar și o eventuală ieșire din sfera persoanelor active a unor foști angajați. Consumul de electricitate a crescut atât în România cât și în Germania, componenta externă a indicelui BCR arătând susținerea cererii din zona euro pentru industria locală.
- Cererea investitorilor pentru titlurile de stat în lei s-a îmbunătățit după o licitație slabă în prima zi după alegeri. Optimismul referitor la formarea rapidă a unei coaliții de guvernare alături de randamentele atractive oferite de titlurile românești într-o lume dominată de dobânzi foarte mici au ajutat. Ieri, Ministerul Finanțelor Publice a emis obligațiuni cu scadența în 2026 în valoare de 781 milioane lei, peste volumul planificat în prospectul de emisiune de 500

milioane lei, la un randament mediu/maxim de 2,96%/2,98%. Investitorii au arătat un interes ridicat și au licitat o sumă totală de 1,115 miliarde lei. La o altă licitație Ministerul Finanțelor Publice a emis certificate de trezorerie cu discount pe un an în valoare de 500 milioane lei, la un randament mediu/maxim de 2,37%/2,40%. Cererea investitorilor s-a situat la 852,9 milioane lei.

- Într-o notă de ieri, agenția de rating Fitch consideră că rezultatul ultimelor alegeri sugerează continuarea incertitudinilor politice și menținerea unui mediu dificil pentru implementarea politicii fiscale. Nevoia de a prezenta bugetul pentru 2021 reprezintă un prim test pentru coeziunea viitorului guvern și va oferi o imagine indicativă privind orientarea politicii fiscale viitoare.

## Cursuri valutare oficiale

| BNR         | fixing | Δ zilnic | Δ anual |
|-------------|--------|----------|---------|
| EUR/RON     | 4.8692 | 0.0%     | 1.9%    |
| USD/RON     | 4.0245 | 0.2%     | -6.7%   |
| CHF/RON     | 4.5284 | 0.2%     | 3.4%    |
| GBP/RON     | 5.3570 | -0.8%    | -5.5%   |
| 100 HUF/RON | 1.3683 | -0.1%    | -5.4%   |
| 100 JPY/RON | 3.8519 | -0.1%    | -2.9%   |
| XAU/RON     | 237.76 | -0.9%    | 16.9%   |
| ECB         | fixing | Δ zilnic | Δ anual |
| EUR/USD     | 1.2115 | 0.0%     | 9.4%    |
| EUR/GBP     | 0.9110 | 1.2%     | 8.1%    |
| EUR/CHF     | 1.0757 | -0.1%    | -1.5%   |
| EUR/JPY     | 126.53 | 0.4%     | 5.1%    |

## Dobânzi interbancare oficiale

| Scadenta | ROBOR | EURIBOR | LIBOR |
|----------|-------|---------|-------|
| O/N      | 1.78  | -0.556  | 0.083 |
| 1W       | 1.78  | -0.555  | 0.105 |
| 1M       | 2.00  | -0.573  | 0.148 |
| 3M       | 2.04  | -0.546  | 0.221 |
| 6M       | 2.11  | -0.523  | 0.251 |
| 1Y       | 2.14  | -0.504  | 0.336 |

## Cotații bursa de marfuri

| Activ             | spot  | Δ zilnic | Δ anual |
|-------------------|-------|----------|---------|
| Brent (USD/baril) | 51.6  | 4.6%     | -23.2%  |
| Grau (EUR/MT)     | 204.8 | 0.9%     | 12.9%   |
| Porumb (EUR/MT)   | 188.8 | 0.3%     | 15.4%   |
| Rapita (EUR/MT)   | 408.5 | 0.3%     | 3.0%    |

## Piața de capital

| Index  | spot  | Δ zilnic | Δ anual | an curent |
|--------|-------|----------|---------|-----------|
| DJI    | 29999 | -0.2%    | 7.6%    | 5.1%      |
| DAX    | 13296 | -0.3%    | 1.7%    | 0.4%      |
| CAC 40 | 5550  | 0.1%     | -5.1%   | -7.2%     |
| FTSE   | 6564  | 0.5%     | -8.5%   | -12.5%    |
| BET    | 9553  | 0.2%     | -3.3%   | -4.2%     |

## Bursa de Valori Bucuresti

| Valoare tranzactii cu actiuni | EUR mil |
|-------------------------------|---------|
| Ultima sesiune tranzactionare | 6.3     |
| Medie zilnica 2020            | 10.0    |

## Dobânzile bancilor centrale

|     | curent | Δ lunar (bps) | Δ anual (bps) |
|-----|--------|---------------|---------------|
| BNR | 1.50   | 0             | -100          |
| BCE | 0.00   | 0             | 0             |
| FED | 0.25   | 0             | -150          |

## Rate anuale ale inflației

|           | curent | Δ lunar (pp) | Δ anual (pp) |
|-----------|--------|--------------|--------------|
| Romania   | 2.1    | -0.1         | -1.6         |
| Zone Euro | -0.3   | 0.0          | -1.2         |
| SUA       | 1.2    | 0.0          | -0.9         |

## Cursuri casa de schimb BCR\*

| BCR    | cumparare | vanzare |
|--------|-----------|---------|
| EURRON | 4.7970    | 4.9420  |
| USDRON | 3.9180    | 4.0980  |

\* Cursurile au fost actualizate la data de 11 decembrie 2020, ora 9:02

## 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                                     | 6,123,348 | 2,727,549  | 2.25           | 0.67     |
| 2   | ROSNP.BX OMV Petrom SA   | 3,920,941 | 10,891,502 | 0.36           | 0.28     |
| 3   | FP.BX Fondul Proprietatea SA                                       | 2,282,650 | 1,690,852  | 1.35           | 0.00     |
| 4   | ROBRD.BX BRD Groupe Societe Generale SA                            | 1,959,592 | 132,048    | 14.84          | -0.40    |
| 5   | ROEL.BX Societatea Energetica Electrica SA                         | 1,310,639 | 106,556    | 12.30          | 1.65     |
| 6   | TRP.BX Teraplast SA  | 1,143,848 | 2,635,595  | 0.43           | -1.36    |
| 7   | ROM.BX Med Life SA   | 829,620   | 16,760     | 49.50          | -0.60    |
| 8   | DIGI.BX Digi Communications NV                                     | 814,232   | 23,948     | 34.00          | 3.03     |
| 9   | TGN.BX Societatea Nationala de Transport Gaze Naturale Transgaz SA | 797,184   | 2,768      | 288.00         | -0.35    |
| 10  | SIF1.BX Societatea de Investitii Financiare Banat Crisana SA       | 755,792   | 377,896    | 2.00           | 1.01     |

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

[contact.center@bcr.ro](mailto:contact.center@bcr.ro)

[www.bcr.ro](http://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 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 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: 2020 Banca Comercială Română. Toate drepturile rezervate.