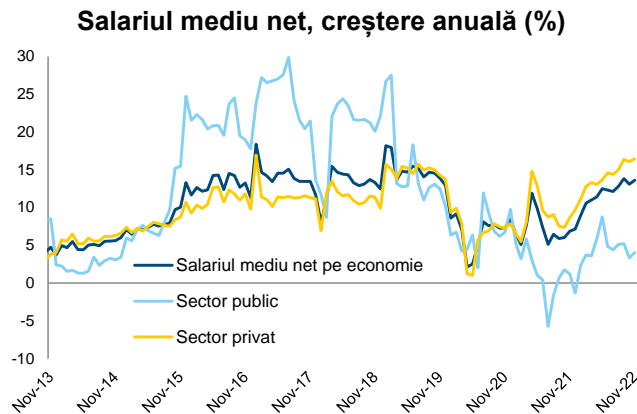
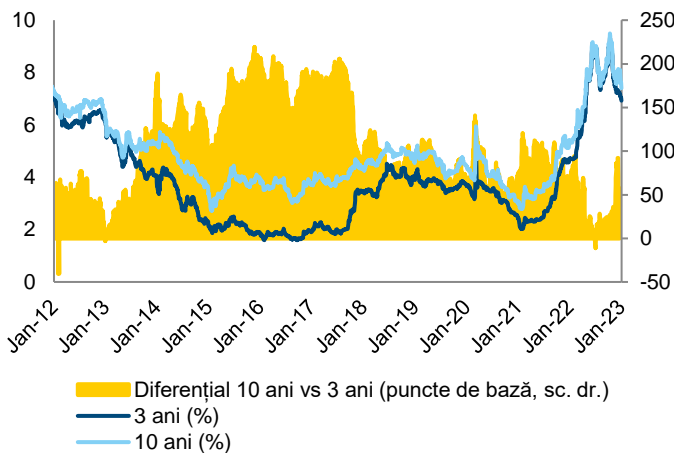


BCR Info: Salariul mediu net a crescut cu 13,6% în termeni anuali în noiembrie 2022



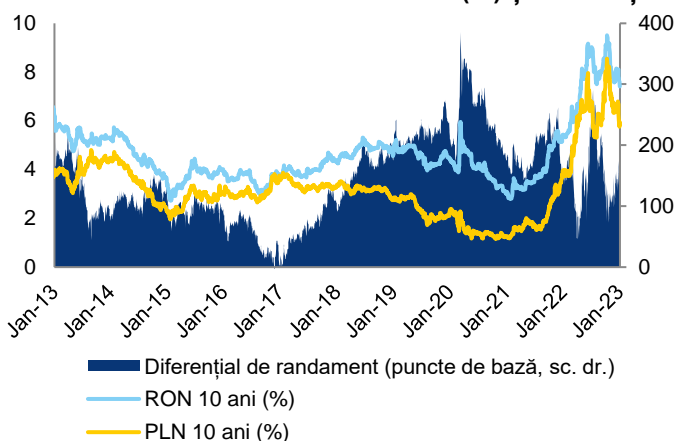
Sursa: INS, BCR Cercetare

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

Salariul mediu net a crescut cu 13,6% în termeni anuali în noiembrie 2022, o accelerare ușoară de la 13,1% în octombrie și a ajuns la 4141 lei. Dinamica anuală a fost mult mai rapidă în sectorul privat (16,5%) față de cel public (4,0%). Media creșterilor salariale din sectorul privat din noiembrie a acoperit în mare parte avansul inflației. În termeni reali, creșterea anuală a salariilor pe întreaga economie a rămas negativă la -1,3% conform mediei mobile pe 12 luni. Estimăm o creștere nominală 11,4% în acest an. O mare parte din creșterea salariilor din acest an provine din majorarea salariului minim, respectiv o contribuție de 4,3pp la avansul total de 11,4%.

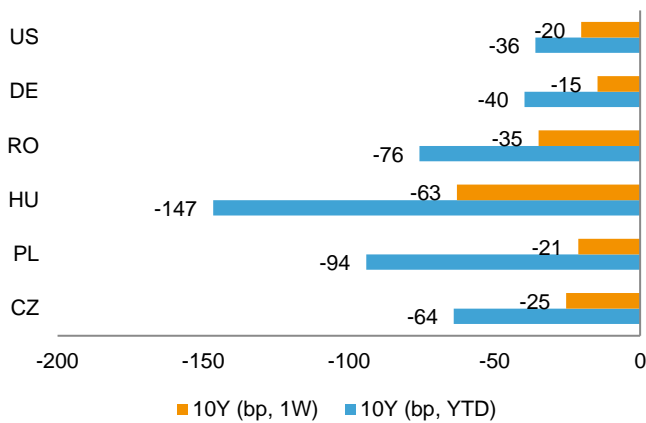
Diferențialul de randament dintre obligațiunile guvernamentale în lei pe 10 ani și cele pe 3 ani a scăzut cu 25 puncte de bază în ultima săptămână și a ajuns la 47 de puncte de bază pe fondul unei scăderi mai ample a randamentelor obligațiunilor pe termen lung.

Diferențialul de randament dintre titlurile suverane pe 10 ani în lei și cele similare în zloți polonezi a crescut în ultima săptămână cu 2 de puncte de bază și a ajuns la 154 de puncte de bază, pe fondul unei scăderi mai ample a randamentelor obligațiunilor poloneze.

Titlurile de stat românești în lei pe 10 ani au avut cea mai slabă evoluție comparativ cu cele din Polonia și Ungaria în monedă locală de la începutul anului 2023, înregistrând cea mai mică scădere de randament dintre cele trei, respectiv 76 puncte de bază. Randamentele pe 10 ani din Polonia au scăzut cu 94 de puncte de bază de la începutul anului, iar cele din Ungaria au avansat cu 147 de puncte de bază.

Ministerul Finanțelor organizează astăzi o licitație pentru obligațiuni cu maturitatea 11 octombrie 2034 prin care dorește să atragă 500 de milioane de lei. Se mai organizează

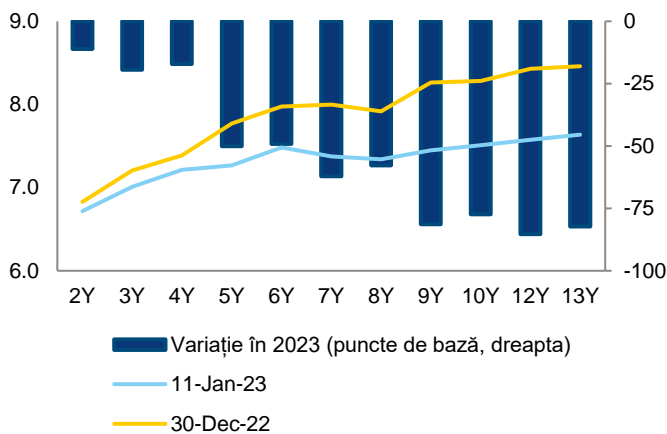
Variația randamentelor obligațiunilor suverane pe 10 ani în monedă locală de la începutul anului și în ultima săptămână



Sursa: Bloomberg, BCR Cercetare

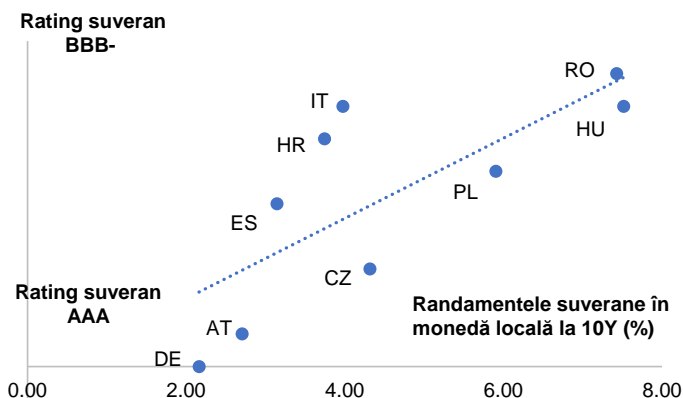
astăzi și o licitație pentru obligațiuni cu maturitatea 29 aprilie 2030 cu o valoare anunțată în prospectul de emisiune de 500 de milioane de lei.

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	4.9328	0.2%	-0.3%
USD/RON	4.5891	0.1%	5.2%
CHF/RON	4.9726	-0.1%	5.6%
GBP/RON	5.5700	-0.2%	-6.2%
100 HUF/RON	1.2340	-0.1%	-10.8%
100 JPY/RON	3.4644	-0.3%	-8.4%
XAU/RON	277.99	0.6%	9.8%
ECB	fixing	Δ zilnic	Δ anual
EUR/USD	1.0747	0.2%	-5.2%
EUR/GBP	0.8867	0.4%	6.2%
EUR/CHF	0.9967	0.6%	-5.1%
EUR/JPY	142.61	0.5%	8.9%

Dobânzi interbancare oficiale

Scadenta	ROBOR	EURIBOR	LIBOR
O/N	6.05	1.900	4.309
1W	6.05	1.879	n.a.
1M	6.45	1.922	4.430
3M	7.44	2.298	4.806
6M	7.71	2.858	5.142
1Y	8.03	3.370	5.434

Cotații bursa de marfuri

Activ	spot	Δ zilnic	Δ anual
Brent (USD/baril)	82.5	3.0%	-4.3%
Grau (EUR/MT)	293.0	0.4%	5.9%
Porumb (EUR/MT)	283.8	-2.1%	15.9%
Rapita (EUR/MT)	564.3	0.2%	-29.0%

Piața de capital

Index	spot	Δ zilnic	Δ anual	an curent
DJI	33973	0.8%	-6.3%	2.5%
DAX	14948	1.2%	-6.2%	7.4%
CAC 40	6924	0.8%	-3.6%	7.0%
FTSE	7694	0.4%	3.1%	3.7%
BET	12332	0.7%	-7.1%	5.7%

Bursa de Valori Bucuresti

Valoare tranzactii cu actiuni	EUR mil
Ultima sesiune tranzactionare	5.6
Medie zilnica 2023	7.6

Dobânziile bancilor centrale

	curent	Δ lunar (bps)	Δ anual (bps)
BNR	7.00	25	500
BCE	2.50	50	250
FED	4.50	50	425

Rate anuale ale inflației

	curent	Δ lunar (pp)	Δ anual (pp)
Romania	16.8	1.4	9.0
Zone Euro	9.2	-0.8	4.2
SUA	7.1	-0.6	0.3

Cursuri casa de schimb BCR*

BCR	cumparare	vanzare
EURRON	4.8650	5.0100
USD RON	4.4960	4.6810

* Cursurile au fost actualizate la data de 12 ianuarie 2023, ora 9:10

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

Nr.	Companie	Valoare	Volum	Pret inchidere	Var. (%)
1	ROSNP.BX OMV Petrom SA	10,245,551	22,869,534	0.45	1.13
2	ROTLV.BX Banca Transilvania SA	4,442,714	209,562	21.20	1.44
3	ROTEL.BX Compania Nationala de Transport al Energiei Electrice Transelectrica SA	2,801,036	122,316	22.90	0.00
4	SNG.BX Societatea Nationala de Gaze Naturale Romgaz SA	2,198,085	54,007	40.70	2.26
5	ROEL.BX Societatea Energetica Electrica SA	1,039,941	122,346	8.50	-0.70
6	ROSNN.BX Societatea Nationala Nuclearelectrica SA	970,762	21,864	44.40	-0.22
7	BNET.BX Bittnet Systems SA	903,392	3,062,345	0.30	0.68
8	ROBRD.BX BRD Groupe Societe Generale SA	785,772	56,940	13.80	0.88
9	FP.BX Fondul Proprietatea SA	754,124	361,690	2.09	-0.24
10	ROGSH.BX Grup Serban Holding SA	652,664	365,638	1.79	1.13

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
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 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 produse/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.