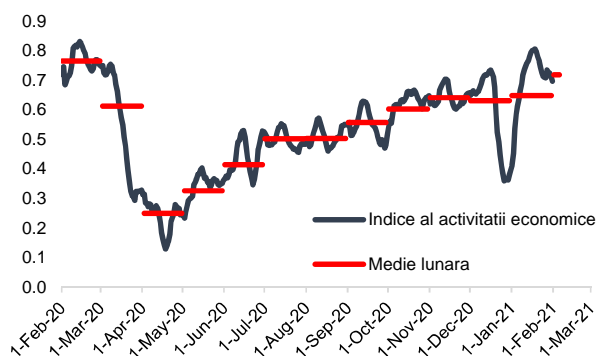


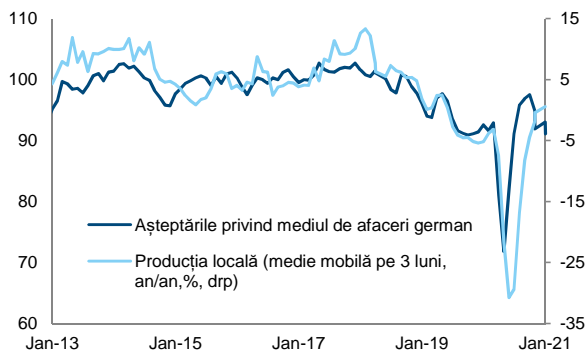
BCR Info: Inflația crește peste așteptări în ianuarie după scumpirea electricității

Indicele BCR cu frecvență zilnică privind activitatea economică din România



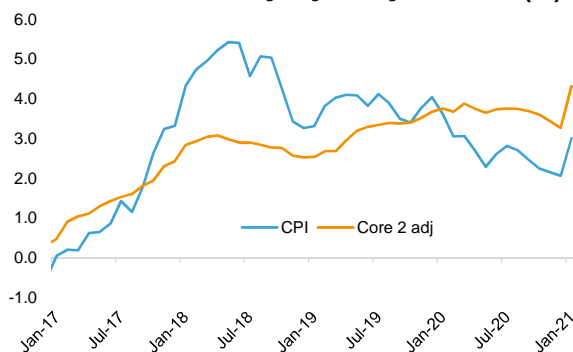
Sursa: model BCR Cercetare

Producția industrială și indicele Ifo referitor la așteptările mediului de afaceri din Germania



Sursa: Bloomberg, INS, BCR Cercetare

Rata anuală a inflației și inflația de bază (%)



Sursa: INS, BCR Cercetare

- Ministerul Finanțelor a publicat proiectul de buget pentru 2021. Creșterea economică este prognozată de guvern la +4,3% în acest an, salariul mediu net urmează a avansa cu +4,5% iar inflația medie este văzută la 2,4%. Deficitul bugetar pe standarde cash este estimat la -7,16% din PIB în 2021 și -5,84% în 2022, urmând a coborî sub 3% în 2024. Deficitul calculat conform metodologiei europene este mai mare: -8,23% din PIB în 2021 și -6,36% în 2022.
- Rata anuală a inflației a accelerat la 2,99% în ianuarie de la 2,06% în decembrie și a furnizat o surpriză majoră față de estimarea noastră de 2,54% și sondajul Bloomberg (2,45%). Saltul înregistrat de prețul electricității după liberalizarea pieței (+18,38% lunar) explică în totalitate deviația noastră de estimare. Doar electricitatea a adăugat 0,9pp la rata anuală a inflației de 2,99%. Inflația de bază core 2 ajustată a crescut la 4,3% în ianuarie de la 3,3% în decembrie după ce prețul electricității a fost scos din rândul celor reglementate. Ne menținem estimarea privind relaxarea în continuare a politicii monetare a BNR având în vedere că majorarea inflației a fost determinată de un șoc pe partea de ofertă. Vedem încă o reducere a dobânzii de politică monetară cu 25 de puncte de bază în T2 2021.
- Producția industrială a nu a fost afectată de al doilea val al pandemiei și a crescut cu +1,6% în termeni anuali în decembrie. În T4 2020, industria a avansat cu +4,6% față de T3 2020, iar în tot anul 2020 s-a înregistrat o contracție de -9,2%. În cadrul industriei prelucrătoare, o serie de ramuri cu valoare adăugată mai mare au accelerat în decembrie în termeni anuali (industria auto, echipamente electrice, calculatoare și produse electronice, industria chimică). Pentru acest an estimăm o creștere de +3% a producției industriale, cu un rol cheie al cererii externe din zona euro. Datele de astăzi referitoare la industrie sugerează continuarea redresării economice în T4 2020.
- Indicele BCR cu frecvență zilnică privind evoluția economică din România arată intensificarea activității la final de ianuarie și început de februarie. În prima săptămână din februarie, activitatea economică a atins 94% din media unei luni normale pre-criză, de la 83% în decembrie și 85% în ianuarie. Datele istorice sunt revizuite. Redeschiderea parțială a unor servicii pentru populație la sfârșitul lunii ianuarie a ajutat în acest

sens și rămâne de văzut care va fi efectul economic și al începerii școlilor. Până în prezent, impactul economic al celui de-al doilea val al pandemiei a fost moderat.

- Licitajia Ministerului Finanțelor pentru obligațiuni cu scadența în 2030 a atras o cerere ridicată din partea investitorilor (1,114 miliarde lei vs 600 milioane lei planificați de minister în prospect). Suma împrumutată din piață a fost de 724 milioane lei, la un randament mediu/maxim de 2,68%/2,70%.

Cursuri valutare oficiale

BNR	fixing	Δ zilnic	Δ anual
EUR/RON	4.8741	0.0%	2.3%
USD/RON	4.0194	0.0%	-7.9%
CHF/RON	4.5133	0.0%	0.8%
GBP/RON	5.5555	-0.2%	-2.0%
100 HUF/RON	1.3629	0.1%	-3.1%
100 JPY/RON	3.8389	0.0%	-3.3%
XAU/RON	237.98	0.0%	8.2%
ECB	fixing	Δ zilnic	Δ anual
EUR/USD	1.2147	0.2%	11.3%
EUR/GBP	0.8776	0.1%	4.4%
EUR/CHF	1.0802	0.0%	1.5%
EUR/JPY	127.12	0.1%	5.9%

Dobânzi interbancare oficiale

Scadenta	ROBOR	EURIBOR	LIBOR
O/N	1.10	-0.564	0.080
1W	1.12	-0.573	0.091
1M	1.38	-0.548	0.110
3M	1.54	-0.541	0.201
6M	1.62	-0.521	0.208
1Y	1.73	-0.502	0.305

Cotații bursa de marfuri

Activ	spot	Δ zilnic	Δ anual
Brent (USD/baril)	61.7	#VALUE!	10.0%
Grau (EUR/MT)	222.5	0.3%	15.6%
Porumb (EUR/MT)	218.3	0.7%	30.3%
Rapita (EUR/MT)	446.8	1.0%	12.5%

Piața de capital

Index	spot	Δ zilnic	Δ anual	an curent
DJI	31431	0.0%	7.4%	2.7%
DAX	14041	0.8%	3.0%	2.3%
CAC 40	5670	0.0%	-6.4%	2.1%
FTSE	6524	0.1%	-12.9%	1.1%
BET	10554	-0.2%	5.5%	7.6%

Bursa de Valori București

Valoare tranzactii cu actiuni	EUR mil
Ultima sesiune tranzactionare	8.9
Medie zilnica 2021	8.1

Dobânzile bancilor centrale

	curent	Δ lunar (bps)	Δ anual (bps)
BNR	1.25	-25	-125
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	-2.0
Zone Euro	0.9	1.2	-0.4
SUA	1.4	0.0	-1.1

Cursuri casa de schimb BCR*

BCR	cumparare	vanzare
EURRON	4.8020	4.9470
USD RON	3.9330	4.1130

* Cursurile au fost actualizate la data de 12 februarie 2021, ora 8:58

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	9,796,950	4,241,104	2.31	-0.86
2	ROBRD.BX BRD Groupe Societe Generale SA	9,372,155	665,636	14.08	-2.49
3	ROSNP.BX OMV Petrom SA	4,963,013	12,693,129	0.39	-2.25
4	FP.BX Fondul Proprietatea SA	4,577,076	2,808,022	1.63	2.19
5	ROSNN.BX Societatea Nationala Nuclearelectrica SA	2,549,564	111,823	22.80	-2.98
6	SNG.BX Societatea Nationala de Gaze Naturale Romgaz SA	2,159,946	66,256	32.60	0.46
7	ROWINE.BX Purcari Wineries PCL	1,054,266	42,340	24.90	3.32
8	COTE.BX Conpet SA	1,031,670	11,463	90.00	-2.81
9	TRP.BX Teraplast SA	816,876	1,595,461	0.51	1.19
10	ROTEL.BX Compania Nationala de Transport al Energiei Electrice Transelectrica SA	721,532	24,710	29.20	0.69

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 Institutiilor 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

contact.center@bcr.ro

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 ofertă 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 ofertă din prezentul material în legătură cu un produs/serviciu are caracter pur indicativ și nu reprezintă cotația sau prețul de ofertă 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 fie 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: 2021 Banca Comercială Română. Toate drepturile rezervate.