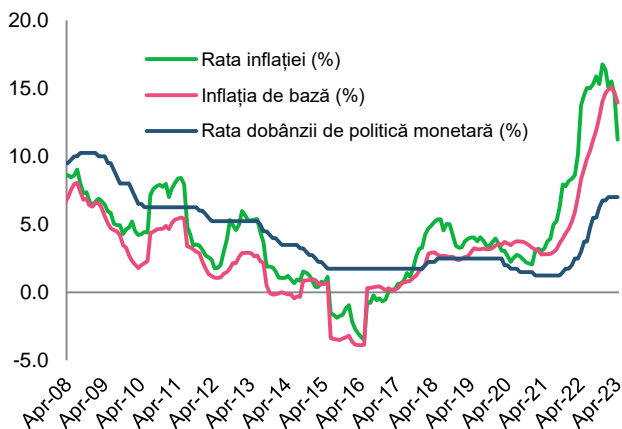


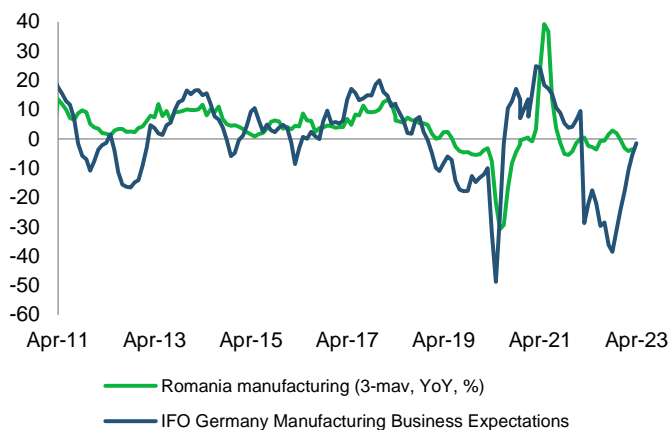
## BCR Info: Inflația a scăzut semnificativ la 11,2% în aprilie

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



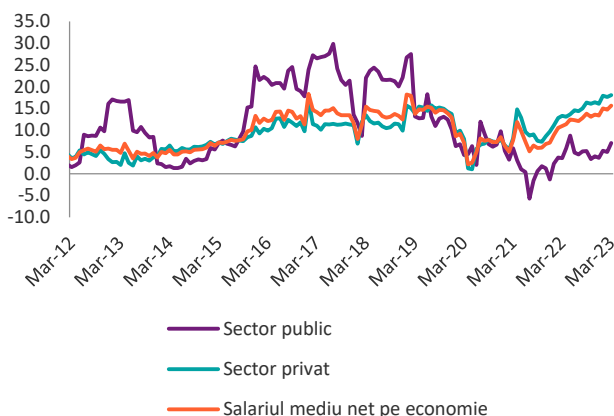
Sursa: INS, BNR, BCR Cercetare

### Industria prelucrătoare și evoluția cererii externe



Sursa: Bloomberg, INS, BCR Cercetare

### Salariul mediu net, creștere anuală (%)



Sursa: INS, BCR Cercetare

- [Rata anuală a inflației](#) a coborât la 11,2% în luna aprilie 2023 de la 14,5% în luna precedentă, valoare sub așteptările noastre dar și sub mediana sondajului Bloomberg care se situau la 11,6% și respectiv 11,5%. Efectul statistic de bază a jucat un rol foarte important în evoluția prețurilor din luna aprilie, 3,7 puncte procentuale ieșind din bază. Eroarea de prognoză din partea noastră a venit în principal de la scăderea prețurilor energiei electrice și de la o creștere mai mică decât așteptările a prețurilor combustibililor. Inflația de bază a pierdut viteză la 14,0% în aprilie de la 14,7% în martie. Ne revizuim în jos prognoza de inflație pentru finalul acestui an la 7,5% de la 7,7%. Pentru finalul anului 2024 ne așteptăm ca inflația să rămână peste ținta BNR la 5,0%.

- [Producția industrială](#) a crescut cu 0,2% în luna martie față de luna precedentă. În termeni anuali industria a scăzut cu 3,4% în martie, față de o scădere de 4,5% în luna precedentă. Această evoluția este sub așteptările noastre de -2,5% în termeni anuali. Datele pentru primul trimestru arată că industria a crescut cu 0,9% față de trimestrul precedent, după o scădere de 2,1% în ultimul trimestru al anului 2022, iar dacă discutăm în termeni anuali producția industrială din primul trimestru a scăzut cu 4,6% față de o scădere de 3,2% în trimestrul precedent. Ne așteptăm la o creștere a industriei aproape de zero pentru acest an.

- Salariul mediu net a crescut cu 15,7% în termeni anuali în martie 2023, față de 14,8% în luna precedentă, ajungând la 4554 de lei. Dacă ne raportăm la luna precedentă, salariul mediu a crescut cu 6,7%. Dinamica anuală a fost mult mai rapidă în sectorul privat (+18,1%) față de cel public (+7,1%). În primul trimestru al anului 2023 salariul mediu net a fost cu 15,2% mai mare față de cel din primul trimestru al anului precedent (+5,8% în sectorul public și +17,9% în sectorul privat). Media creșterilor salariale din sectorul privat din luna martie a acoperit în totalitate avansul inflației. În termeni reali, creșterea anuală a salariilor pe întreaga economie a rămas negativă în martie la -1,6% conform mediei mobile pe 12 luni. Pentru anul 2023 ne așteptăm ca salariile să crească cu 14,2%.

- Licităția de ieri a Ministerului Finanțelor pentru obligațiuni cu maturitatea 28 aprilie 2036 a avut o cerere de 1,417 miliarde lei, iar față de suma planificată a fi emisă de 500 de milioane lei au fost atrase 690 milioane lei la un randament mediu/ maxim de 7,32%/ 7,34%.

#### Cursuri valutare oficiale

	BNR	fixing	Δ zilnic	Δ anual
	EUR/RON	4.9294	0.1%	-0.4%
	USD/RON	4.5110	0.4%	-3.7%
	CHF/RON	5.0442	0.0%	6.5%
	GBP/RON	5.6771	0.1%	-2.1%
	100 HUF/RON	1.3277	0.1%	2.1%
	100 JPY/RON	3.3490	0.8%	-7.2%
	XAU/RON	294.02	0.3%	5.4%
	ECB	fixing	Δ zilnic	Δ anual
	EUR/USD	1.0930	-0.2%	3.6%
	EUR/GBP	0.8680	0.0%	1.6%
	EUR/CHF	0.9758	-0.1%	-6.6%
	EUR/JPY	146.54	-1.1%	6.9%

#### Dobânzi interbancare oficiale

Scadenta	ROBOR	EURIBOR	LIBOR
O/N	6.04	3.145	5.060
1W	6.04	3.126	n.a.
1M	6.13	3.159	5.108
3M	6.65	3.323	5.342
6M	6.79	3.629	5.398
1Y	7.01	3.795	5.353

#### Cotații bursa de marfuri

Activ	spot	Δ zilnic	Δ anual
Brent (USD/baril)	77.5	-1.4%	-28.4%
Grau (EUR/MT)	232.0	-5.6%	-42.5%
Porumb (EUR/MT)	227.0	0.0%	-36.7%
Rapita (EUR/MT)	425.0	-2.4%	-50.0%

#### Piața de capital

Index	spot	Δ zilnic	Δ anual	an curent
DJI	33310	-0.7%	4.6%	0.5%
DAX	15835	-0.4%	14.5%	13.7%
CAC 40	7382	0.3%	17.7%	14.0%
FTSE	7741	-0.1%	5.2%	3.7%
BET	12137	-0.3%	-0.8%	4.1%

#### Bursa de Valori Bucuresti

Valoare tranzactii cu actiuni	EUR mil
Ultima sesiune tranzactionare	8.3
Medie zilnica 2023	7.0

#### Dobânziile bancilor centrale

	curent	Δ lunar (bps)	Δ anual (bps)
BNR	7.00	0	325
BCE	3.75	25	375
FED	5.25	25	425

#### Rate anuale ale inflației

	curent	Δ lunar (pp)	Δ anual (pp)
Romania	14.5	-1.0	4.4
Zone Euro	7.0	0.1	-0.4
SUA	4.9	-0.1	-3.3

#### Cursuri casa de schimb BCR\*

BCR	cumparare	vanzare
EURRON	4.8600	5.0050
USDRON	4.4230	4.6080

\* Cursurile au fost actualizate la data de 12 mai 2023, 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	11,647,560	609,182	19.12	0.53
2	ROSNP.BX OMV Petrom SA	6,285,721	12,713,837	0.49	0.45
3	FP.BX Fondul Proprietatea SA	4,979,088	2,434,762	2.05	-2.15
4	ROTBK.BX Transilvania Broker de Asigurare SA	4,280,124	207,773	20.60	-0.48
5	SNG.BX Societatea Nationala de Gaze Naturale Romgaz SA	3,248,240	85,480	38.00	-0.78
6	ROONE.BX One United Properties SA	2,269,231	2,701,465	0.84	-0.94
7	ROBRD.BX BRD Groupe Societe Generale SA	1,309,500	109,125	12.00	0.00
8	ROSNN.BX Societatea Nationala Nuclearelectrica SA	1,282,867	27,441	46.75	0.00
9	ROEVER.BX Evergent Investments SA	1,135,540	887,141	1.28	0.79
10	ROM.BX Med Life SA	572,985	32,593	17.58	1.03

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.

<b>Ciprian Dascalu, Economist Sef</b>		
<b>Echipe Cercetare Macro si Titluri cu Venit Fix</b>		
Eugen Sinca, Analist Senior	037 3510 435	
Dorina Ilasco, Analist Senior	037 3510 436	
Vlad Ionita, Analist Cantitativ		
<b>Echipe Cercetare Piata de Capital</b>		
Caius Rapanu, Analist Senior	037 3510 441	
<b>Departamentul Vanzari Retail</b>		
Laura Hexan, Sef Departament	0373 516 608	
Melania Daian, Dealer	0373 516 555	
Dan Victor Duna, Dealer	0373 516 558	
Dragos Barbulescu, Dealer	0373 516 543	
Gabriela Constantinescu, Dealer	0373.516 547	
Georgian Cosmin Lazar, Dealer	0373.516 560	
Andreea Laura Lacatus, Dealer	0373.516 556	
<b>Departamentul Institutii Financiare</b>		
Vasile Cristian Pascu, Sef Departament	0373 511 695	
Liviu George Avram, Institutional Equity Sales	0373 516 569	
Octavian Florin Munteanu, Dealer	0373 516 613	
<b>Valentin Popovici, Director Executiv Divizia Piete Financiare</b>		
<b>Departamentul Vanzari Corporate</b>		
Ionut Bogdan Cozma, Sef Departament	0373 516 612	
<b>Biroul Tranzactionare si Solutii Corporate</b>		
Nicolae Corbescu, Sef Birou	0373 516 607	
Florina Teodora Draghici, Dealer	0373 516 510	
Corina Anda Ciobanu, Dealer	0373 516 609	
<b>Biroul Regional Vanzari Corporate</b>		
Diana Elena Balan, Sef Birou	0373 516 615	
Crisan-Ion Bordeanu, Dealer	0373 516 530	
Miruna Teodora Mogos, Dealer	0373 516 544	
Alexandra Stancu, Dealer	0373 516 610	
Andreea Corina Albu, Dealer	0373 516 562	

#### 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 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 legătura cu emitenții menționați în cuprinsul prezentului material sau să fi intermediat oferte publice în legătura 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 afiliațiilor 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: 2023 Banca Comercială Română. Toate drepturile rezervate.