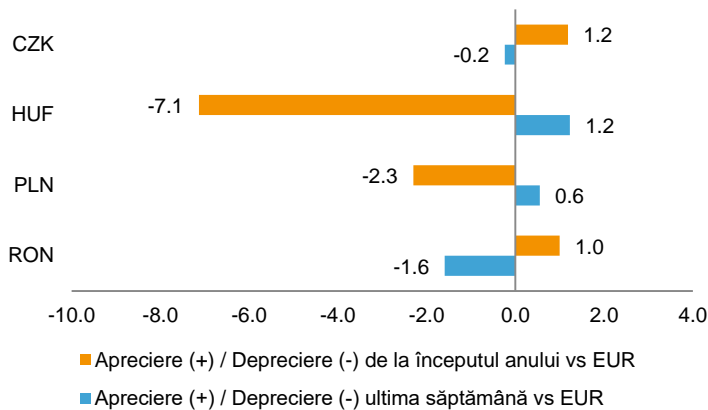


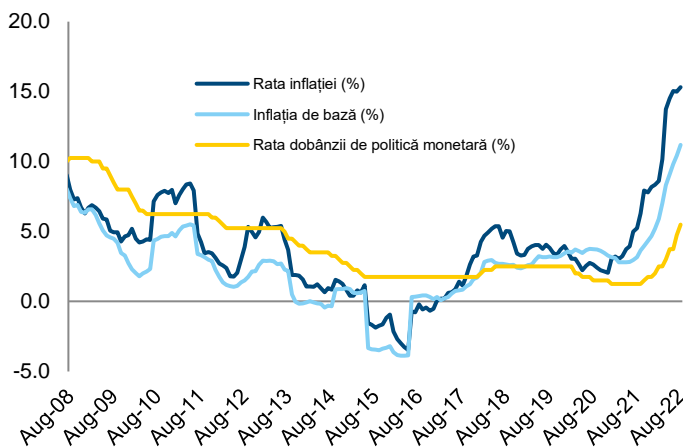
## BCR Info: Inflația din luna august ajunge la 15,3% în termeni anuali

### Evoluția monedelor din Europa Centrală și de Est față de euro



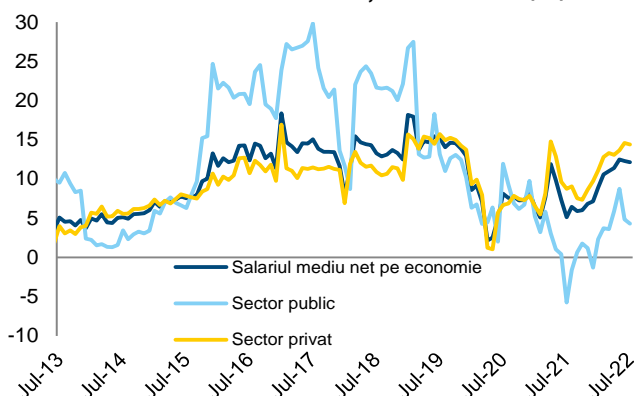
Sursa: Bloomberg, BCR Cercetare

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



Sursa: INS, BNR, BCR Cercetare

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



Sursa: INS, BCR Cercetare

- Inflația a crescut** cu 0,56% față de luna precedentă în august, iar inflația în termeni anuali a ajuns la 15,32% de la 14,96% în iulie. Această valoare este peste mediana sondajului Bloomberg de 15,15% și estimarea noastră de 15,07% în termeni anuali. Eroarea de prognoză din estimarea noastră a fost cauzată de inflația de bază care a accelerat la 11,2 în august de la 10,4% în iulie, cu 0,2 puncte procentuale peste așteptările noastre. Presiunile inflaționiste și revizuirea recentă în sus a inflației importate prognozate, ne determină să modificăm în sus prognoza de inflație pentru anul acesta la 15,0% de la 13,9% și cea pentru anul 2023 la 8,4% de la 7,9%. Vedem inflația de bază atingând varful în ianuarie 2023 la 12,6%.

- Salariul mediu net a crescut** cu 12,1% în termeni anuali în luna iulie, în încetinire marginală de la 12,3% în iunie și a ajuns la 3975 de lei. Dinamic anuală a fost mult mai rapidă în sectorul privat (14,4%) față de cel public (4,3%). În termeni reali, creșterea anuală a salariilor a rămas negativă pentru a patra lună la rând la -2,5%. Pentru acest an avem o estimare de creștere a salariilor nominale de 12,1%. Inflația înaltă erodează puterea de cumpărare a populației și pune presiune asupra consumului în prezent.

- Săptămâna trecută leul a avut cea mai mare depreciere** în raport cu euro dintre monedele din Europa Centrală și de Est, cu un declin de 1,6%. Întărirea leului din urmă cu două săptămâni care nu era bazată pe fundamente economice a fost ștearsă astfel în decursul ultimelor ședințe de tranzacționare. Coroana cehă a pierdut 0,2% în timp ce zlotul polonez s-a întărit cu 0,6% iar forintul maghiar a câștigat 1,2% săptămâna trecută. De la începutul anului leul are o apreciere de 1,0% față de euro, coroana cehă a câștigat 1,2%, zlotul polonez s-a depreciat cu 2,3% iar forintul maghiar a pierdut 7,1%.

- Săptămâna trecută volumul tranzacțiilor de pe piața valutară locală a scăzut după creșterea semnificativă de acum două săptămâni și a revenit în apropierea mediilor istorice. Pentru finalul acestui an ne păstrăm estimarea de curs de schimb EUR/RON de 5,00. Principalele presiuni de depreciere provin dinspre deficitul de cont curent mare prognozat la 9,3% din PIB față de 7,0% în 2021.
- Ministerul Finanțelor organizează astăzi o licitație pentru obligațiuni cu maturitatea 28 aprilie 2036 prin care dorește să atragă 300 de milioane de lei.

#### Cursuri valutare oficiale

	fixing	Δ zilnic	Δ anual
BNR			
EUR/RON	4.8936	0.5%	-1.1%
USD/RON	4.8528	-0.3%	16.0%
CHF/RON	5.0703	1.5%	11.4%
GBP/RON	5.6378	0.7%	-2.5%
100 HUF/RON	1.2353	0.9%	-12.4%
100 JPY/RON	3.4143	0.9%	-10.3%
XAU/RON	269.43	0.0%	11.6%
ECB	fixing	Δ zilnic	Δ anual
EUR/USD	1.0049	0.4%	-15.1%
EUR/GBP	0.8686	0.2%	1.5%
EUR/CHF	0.9657	-0.8%	-11.1%
EUR/JPY	143.30	-0.2%	10.1%

#### Dobânzi interbancare oficiale

Scadenta	ROBOR	EURIBOR	LIBOR
O/N	6.42	-0.085	2.315
1W	6.41	0.173	n.a.
1M	7.09	0.480	2.773
3M	7.92	0.934	3.245
6M	8.08	1.442	3.811
1Y	8.23	2.015	4.189

#### Cotații bursa de marfuri

Activ	spot	Δ zilnic	Δ anual
Brent (USD/baril)	95.0	2.9%	31.6%
Grau (EUR/MT)	331.0	0.0%	40.7%
Porumb (EUR/MT)	328.0	2.0%	53.6%
Rapita (EUR/MT)	597.8	0.0%	4.9%

#### Piața de capital

Index	spot	Δ zilnic	Δ anual	an curent
DJI	32152	1.2%	-7.8%	-11.5%
DAX	13088	1.4%	-16.2%	-17.6%
CAC 40	6212	1.4%	-7.1%	-13.2%
FTSE	7262	1.2%	4.7%	-0.5%
BET	11877	-0.1%	-4.5%	-9.1%

#### Bursa de Valori Bucuresti

Valoare tranzactii cu actiuni	EUR mil
Ultima sesiune tranzactionare	7.1
Medie zilnica 2022	10.6

#### Dobânzile bancilor centrale

	curent	Δ lunar (bps)	Δ anual (bps)
BNR	5.50	0	425
BCE	1.25	75	125
FED	2.50	0	225

#### Rate anuale ale inflației

	curent	Δ lunar (pp)	Δ anual (pp)
Romania	15.0	-0.1	10.0
Zone Euro	9.1	0.2	6.1
SUA	8.5	-0.5	3.2

#### Cursuri casa de schimb BCR\*

BCR	cumparare	vanzare
EURRON	4.8250	4.9700
USD RON	4.7620	4.9420

\* Cursurile au fost actualizate la data de 12 septembrie 2022, ora 9:08

#### 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	8,742,405	449,250	19.46	0.00
2	ROEVER.BX Evergent Investments SA	7,487,717	5,804,432	1.29	-0.39
3	ROSNP.BX OMV Petrom SA	3,555,073	7,796,212	0.46	-0.65
4	ROBRD.BX BRD Groupe Societe Generale SA	3,446,323	270,512	12.74	-1.24
5	FP.BX Fondul Proprietatea SA	2,681,186	1,374,967	1.95	-0.10
6	ROM.BX Med Life SA	2,136,740	112,460	19.00	0.00
7	TTS.BX TTS Transport Trade Services SA	1,038,294	94,908	10.94	1.30
8	ROSNN.BX Societatea Nationala Nuclearelectrica SA	807,744	17,831	45.30	-0.11
9	SNG.BX Societatea Nationala de Gaze Naturale Romgaz SA	679,453	15,303	44.40	0.91
10	ROAROB.S Arobs Transilvania Software SA	413,358	447,357	0.92	3.82

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	
<b>Echipa Cercetare Macro si Titluri cu Venit Fix</b>		<b>Departamentul Vanzari Corporate</b>	
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
<b>Echipa Cercetare Piata de Capital</b>		Florina Teodora Draghici, Dealer	0373 516 510
Caius Rapanu, Analist Senior	037 3510 441	Corina Anda Ciobanu, Dealer	0373 516 609
<b>Departamentul Vanzari Retail</b>		<i>Biroul Regional Vanzari Corporate</i>	
Laura Hexan, Sef Departament	0373 516 608	Diana Elena Balan, Sef Birou	0373 516 615
Melania Daian, Dealer	0373 516 555	Crisan-Ion Bordeanu, Dealer	0373 516 530
Dan Victor Duna, Dealer	0373 516 558	Cosmin Livezeanu, Dealer	0373 516 614
Dragos Barbulescu, Dealer	0373 516 543	Miruna Teodora Mogos, Dealer	0373 516 544
Claudia Crina Retegan, Dealer	0373.516 557	Alexandra Stancu, Dealer	0373 516 610
Gabriela Constantinescu, Dealer	0373.516 547	Andreea Corina Albu, Dealer	0373 516 562
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		

#### 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 intermediat 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 Comerciala Romana. Toate drepturile rezervate.