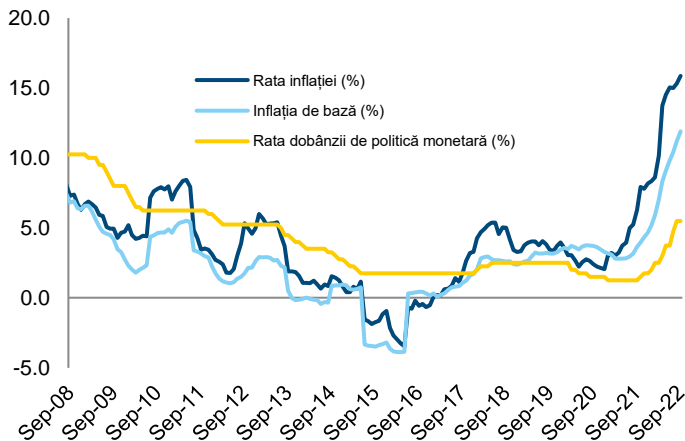


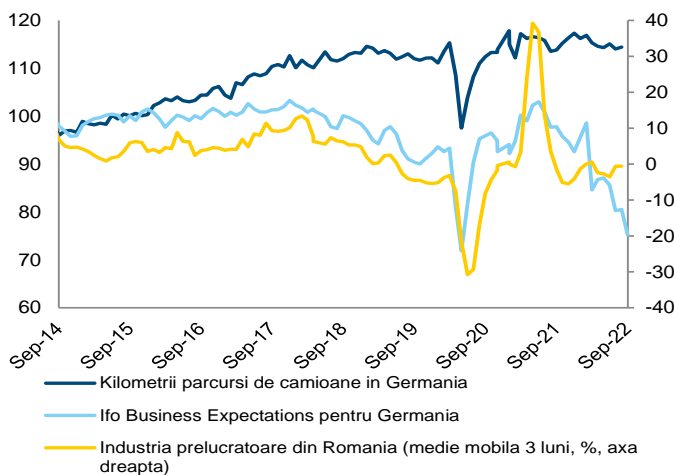
## BCR Info: Inflația din luna septembrie a crescut la 15,88%

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



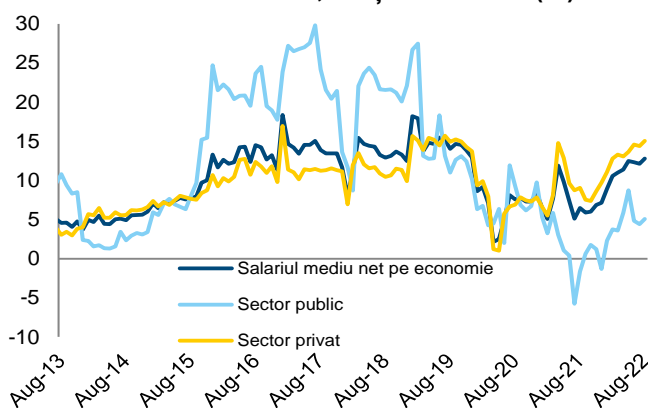
Sursa: INS, BNR, BCR Cercetare

### Producția industrială și indicatori ai cererii externe



Sursa: Bloomberg, Deutsche Bundesbank, INS, BCR Cercetare

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



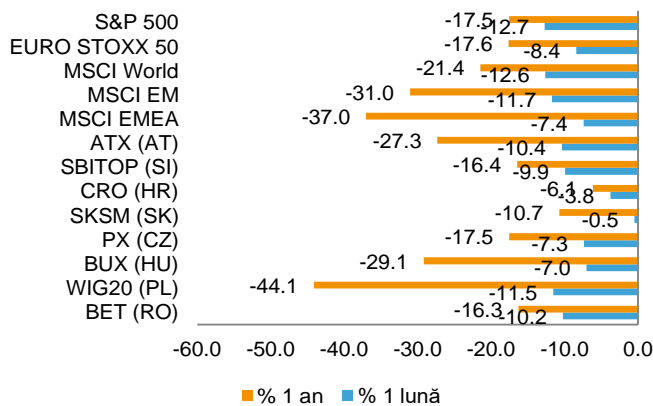
Sursa: INS, BCR Cercetare

- [Inflația din luna Septembrie](#) a surprins negativ și a urcat la 15,9% în termeni anuali, peste așteptările noastre și ale pieței care se situau la 15,4%. Inflația de bază este principala cauză a erorii noastre de prognoză care a urcat la 11,9% în septembrie de la 11,2% în august, cu 0,3 puncte procentuale peste estimarea noastră. Având în vedere această evoluție surprinzătoare și inflația importată în creștere, revizuim la 15,7% prognoza de inflație pentru finalul acestui an de la 15,0%, iar cea pentru finalul anului viitor rămâne, cel puțin pentru moment, la 8,4%. Vedem inflația de bază atingând vârful în luna ianuarie a anului viitor și rămânând deasupra țintei pe întreg orizontul de prognoză.

- [Producția industrială](#) a crescut cu 0,1% în termeni lunari în august și a scăzut cu 0,3% în termeni anuali. Industria prelucrătoare orientată spre export a avut o evoluție bună la finalul verii, contrar semnalelor transmise de indicatorii de încredere și a crescut cu 0,8% lunar și 1,1% anual. Dinamica anuală foarte bună a unor sectoare din industria manufacturieră, cum ar fi prelucrarea țiteiului, se explică și prin anumiți factori temporari, de exemplu oprirea unei mari rafinării vara trecută după un incident. Credem că producția industrială va scădea cu 1,5% în 2022 după o creștere solidă de 7,1% în 2021.

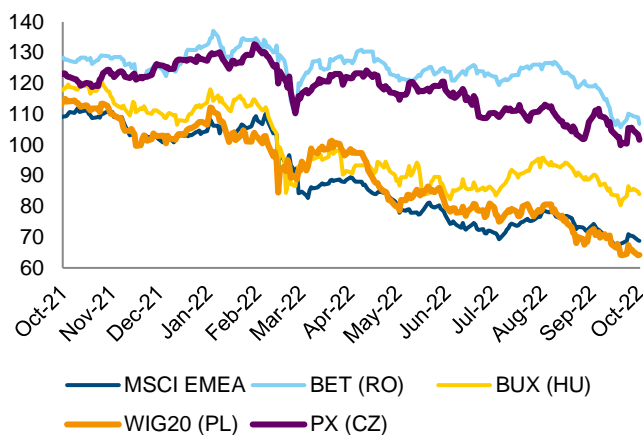
- Salariul mediu net a crescut cu 12,8% în termeni anuali în luna august, în accelerare de la 12,1% în iulie și a ajuns la 3933 de lei. Dinamica anuală a fost mult mai rapidă în sectorul privat (15,0%) față de cel public (5,1%). Media creșterilor salariale din sectorul privat din august a acoperit aproape în totalitate avansul inflației. În termeni reali, creșterea anuală a salariilor pe întreaga economie a rămas negativă la -2,2%. Pentru acest an avem o estimare de creștere a salariilor nominale de 12,1%.

### Performanța indicilor bursieri regionali și globali



Sursa: Bloomberg, BCR Cercetare

### Evoluția BET vs indici regionali



Sursa: Bloomberg, BCR Cercetare

- În ultima săptămână indicele BET s-a corectat cu -3% pe fondul scăderilor înregistrate de majoritatea indicilor regionali și globali. Astfel, Polonia a pierdut 4,7%, Cehia 3,7%, Austria 3,4% și Ungaria 3%. Croatia și Slovenia au înregistrat avansuri minime, de 0,4% și respectiv 0,2%. Dintre indicii globali, MSCI EM a scăzut cu 4,9%, MSCI World cu 5% și MSCI EMEA cu 3%.
- Dintre acțiunile de pe tabloul principal în ultima săptămână s-au apreciat doar Transelectrica cu 4,1%, One și BT fiecare cu 2,7% și Aquila cu 2,5%. Pierderile cele mai substanțiale au aparținut Nuclearelectrica cu -6,5%, TTS cu -5,2% și BRD cu -4,9%. Romgaz s-a corectat cu 3,7%, Medlife cu 3,9%, OMV Petrom cu 3,4%, Purcari cu 3,3%, Digi cu 3,1% și Fondul Proprietatea cu 2,6%. Au mai afișat scăderi și BVB cu 0,9%, Compet cu 0,6%, Transgaz și Teraplast fiecare cu 0,4%. Sphera, Electrica și Alro au încheiat la același nivel.
- A doua runda de date publicate de INS legate de PIB din trimestrul 2 al acestui an a adus revizuirii minore pe toată seria de date. Creșterea trimestrială pentru trimestrul 2 a fost revizuită în jos cu 0,3 puncte de bază, de la +2,1% la +1,8%, iar creșterea pentru prima jumătate a anului față de perioada similară din 2021 a fost revizuită de la + 5,8% de la +5,7%. Ne păstrăm prognoza de creștere economică pentru acest an de +6,0% și + 2,7% anul viitor.

#### Cursuri valutare oficiale

	fixing	Δ zilnic	Δ anual
BNR			
EUR/RON	4.9367	-0.1%	-0.2%
USD/RON	5.0896	0.0%	18.8%
CHF/RON	5.0912	-0.2%	10.3%
GBP/RON	5.6185	-0.2%	-3.7%
100 HUF/RON	1.1541	-0.4%	-15.7%
100 JPY/RON	3.4919	-0.2%	-7.9%
XAU/RON	272.14	-0.9%	12.7%
ECB	fixing	Δ zilnic	Δ anual
EUR/USD	0.9723	0.3%	-16.0%
EUR/GBP	0.8770	0.0%	3.3%
EUR/CHF	0.9675	-0.1%	-9.8%
EUR/JPY	141.54	0.3%	8.3%

#### Dobânzi interbancare oficiale

Scadenta	ROBOR	EURIBOR	LIBOR
O/N	6.55	0.655	3.066
1W	6.56	0.657	n.a.
1M	7.30	0.843	3.317
3M	8.03	1.340	3.919
6M	8.17	2.003	4.427
1Y	8.30	2.693	5.050

#### Cotații bursa de marfuri

Activ	spot	Δ zilnic	Δ anual
Brent (USD/baril)	96.4	-5.9%	13.9%
Grau (EUR/MT)	356.0	-1.6%	32.6%
Porumb (EUR/MT)	340.8	-0.9%	35.5%
Rapita (EUR/MT)	630.3	-1.4%	-3.1%

#### Piața de capital

Index	spot	Δ zilnic	Δ anual	an curent
DJI	29239	0.1%	-15.2%	-19.5%
DAX	12220	-0.4%	-19.6%	-23.1%
CAC 40	5833	-0.1%	-11.2%	-18.5%
FTSE	6959	-1.1%	-3.7%	-6.8%
BET	10866	-1.8%	-16.7%	-18.3%

#### Bursa de Valori Bucuresti

Valoare tranzactii cu actiuni	EUR mil
Ultima sesiune tranzactionare	3.9
Medie zilnica 2022	10.2

#### Dobânzile bancilor centrale

	curent	Δ lunar (bps)	Δ anual (bps)
BNR	6.25	75	475
BCE	1.25	0	125
FED	3.25	75	300

#### Rate anuale ale inflației

	curent	Δ lunar (pp)	Δ anual (pp)
Romania	15.3	0.4	10.1
Zone Euro	10.0	0.8	6.6
SUA	8.3	-0.3	3.0

#### Cursuri casa de schimb BCR\*

BCR	cumparare	vanzare
EURRON	4.8660	5.0110
USD RON	4.9920	5.1720

\* Cursurile au fost actualizate la data de 12 octombrie 2022, ora 9:15

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

Nr.	Companie	Valoare	Volum	Pret inchidere	Var. (%)
1	ROTRANSIB Transilvania Investments Alliance SA	4,531,091	17,034,177	0.27	0.76
2	FP.BX Fondul Proprietatea SA	3,801,455	2,217,885	1.71	-1.27
3	ROTLV.BX Banca Transilvania SA	1,974,104	115,041	17.16	-3.27
4	MCAB.BX Romcab SA	1,317,613	9,150,090	0.14	2.86
5	DIGI.BX Digi Communications NV	944,663	30,473	31.00	-4.02
6	ROSNP.BX OMV Petrom SA	926,169	2,179,220	0.43	-1.16
7	ROEVER.BX Evergent Investments SA	886,756	720,940	1.23	-1.20
8	SNG.BX Societatea Nationala de Gaze Naturale Romgaz SA	698,333	17,952	38.90	-2.75
9	ROM.BX Med Life SA	564,205	32,613	17.30	-3.35
10	ROBRD.BX BRD Groupe Societe Generale SA	435,961	38,649	11.28	-0.88

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>Valentin Popovici, Director Executiv Divizia Piete Financiare</b>	
<b>Echipe 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>Echipe Cercetare Piata de Capital</b>		Florina Teodora Draghici, Dealer	0373 516 510
Caius Rapanu, Analist Senior	037 3510 441	<i>Biroul Regional Vanzari Corporate</i>	
<b>Departamentul Vanzari Retail</b>		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		
<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 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.