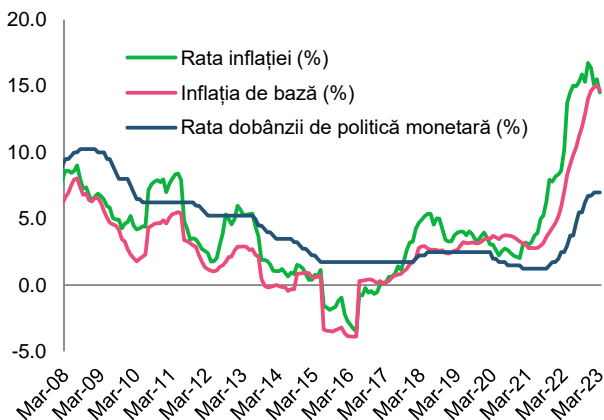


BCR Info: Inflația coboară la 14,5% în termeni anuali în luna martie

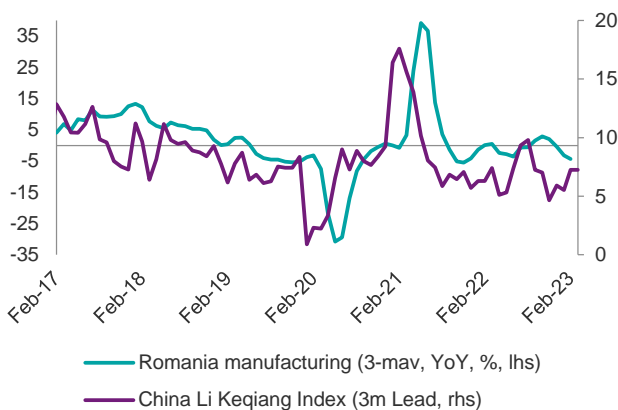
Rata inflației, inflația de bază și dobânda de politică monetară (%)



Sursa: INS, BNR, BCR Cercetare

- [Rata anuală a inflației](#) a coborât la 14,5% în luna martie 2023 de la 15,5% în luna precedentă, valoare ușor peste așteptările noastre, dar și peste mediana sondajului Bloomberg care se situau la 14,4%. Efectul statistic de bază a jucat un rol foarte important în evoluția prețurilor din luna martie. Eroarea de prognoză din partea noastră a venit în principal de la prețurile legumelor care au avut o creștere față de luna precedentă mai mare decât ne așteptam, dar și din cauza unei creșteri neașteptate a prețurilor energiei electrice. Inflația de bază a decelerat și ea la 14,7% în martie de la 15,1% în februarie.

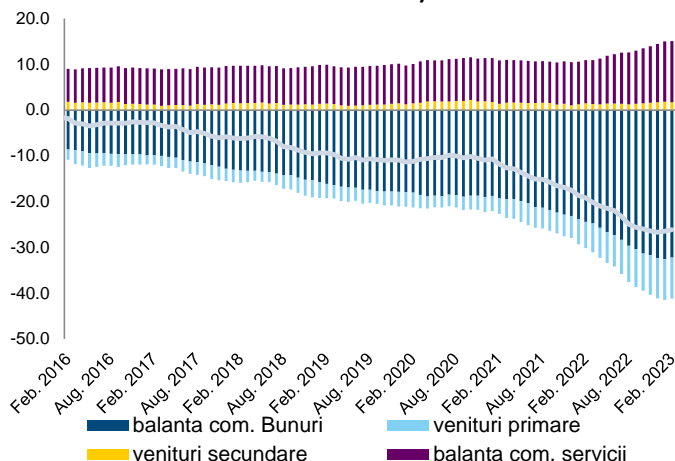
Industria prelucrătoare și evoluția cererii externe



Sursa: Bloomberg, INS, BCR Cercetare

- [Producția industrială](#) a scăzut cu 0,2% în luna februarie față de luna precedentă. În termeni anuali industria a scăzut cu 4,9% în februarie 2023, față de o scădere de 5,8% în ianuarie ajutată de efectul statistic de bază. Această evoluția este sub așteptările noastre, dar eroarea de prognoză din partea noastră a apărut cel mai probabil din cauza efectului sezonier. Ne așteptăm la o creștere a industriei aproape de zero pentru acest an.

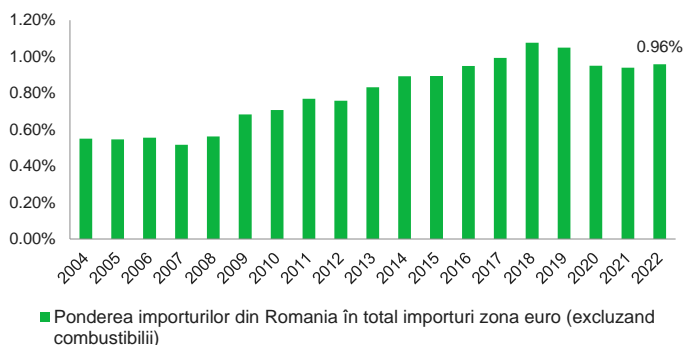
Evoluția contului curent pe componente (date anualizate, miliarde EUR)



Sursa: BNR, BCR Cercetare

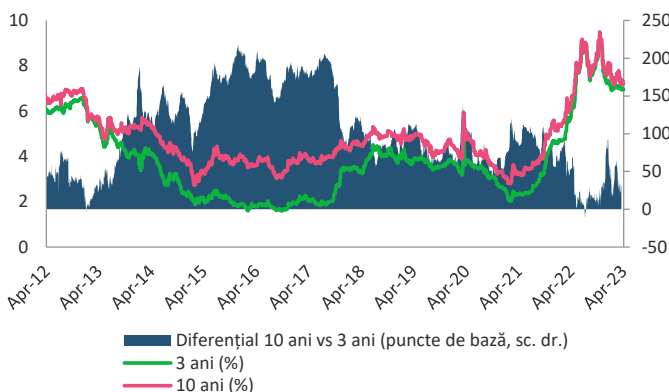
- Contul curent din cadrul balanței de plăți a avut în februarie un deficit de 26,2 miliarde EUR (suma ultimelor 12 luni), în scădere de la 26,4 miliarde EUR în ianuarie. Surplusul serviciilor s-a mărit în februarie 2023, în timp ce deficitul bunurilor s-a îmbunătățit față de luna precedentă. Gradul de acoperire a deficitului de cont curent cu investiții directe, calculat ca suma ultimelor 12 luni, a rămas constant la 37% în februarie 2023 raportat la luna precedentă. Pentru anul 2023 ne așteptăm la o ajustare a dezechilibrului extern al României pe fondul temperării prețurilor mărfurilor la nivel global, iar deficitul de cont curent în viziunea noastră va ajunge la 7,9% din PIB de la 9,3% în 2022. Ponderea importurilor din România în economia zonei euro este în scădere în ultimii ani, ceea ce sugerează o problemă de competitivitate a țării noastre care poate fi determinată și de o supraevaluare a cursului de schimb printre alți factori.

Evoluția ponderii importurilor zonei euro din România în ultimii ani



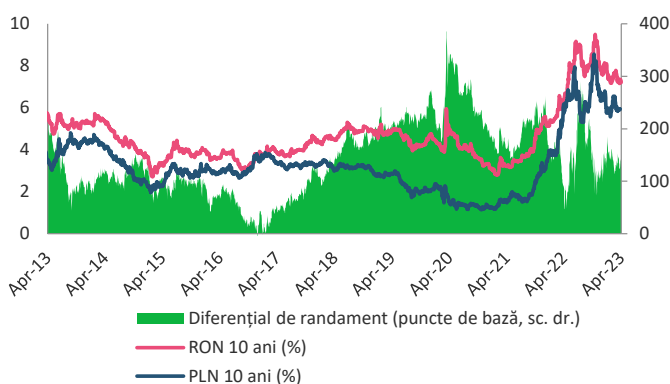
Sursa: Eurostat, BCR Cercetare

Randamentele obligațiunilor guvernamentale în lei pe 3 ani, 10 ani (%) și diferențial



Sursa: Bloomberg, BCR Cercetare

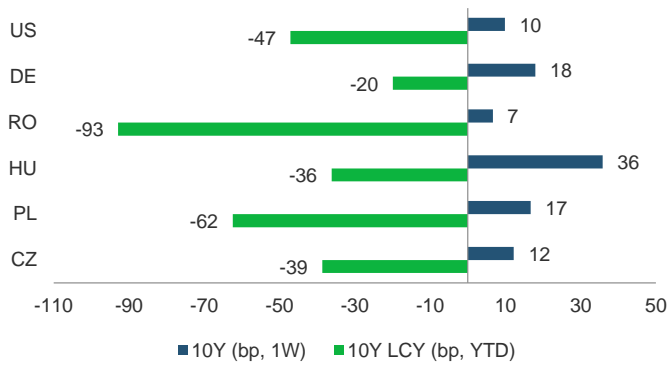
Randamentele obligațiunilor suverane pe 10 ani în monedă locală: România vs Polonia (%) și diferențial



Sursa: Bloomberg, BCR Cercetare

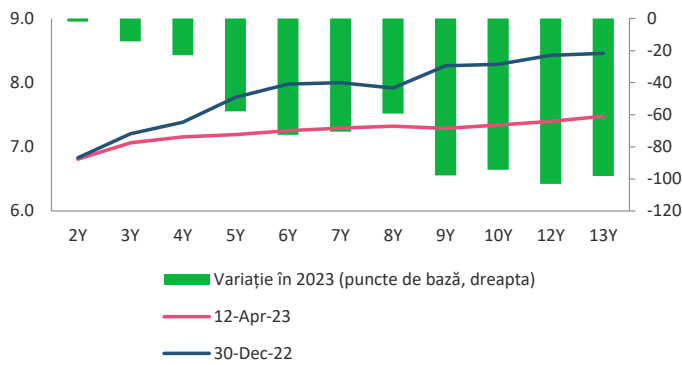
- Diferențialul de randament dintre obligațiunile guvernamentale în lei pe 10 ani și cele pe 3 ani a crescut cu 1 punct de bază în ultima săptămână și a ajuns la 27 de puncte de bază, pe fondul unei creșteri mai ample a randamentelor obligațiunilor pe termen lung.
- Diferențialul de randament dintre titlurile suverane pe 10 ani în lei și cele similare în zloti polonezi a scăzut în ultima săptămână cu 9 puncte de bază și a ajuns la 116 de puncte de bază, pe fondul unei creșteri mai ample a randamentelor obligațiunilor poloneze.
- Randamentele titlurilor de stat românești în monedă locală pe 10 ani au înregistrat o scădere de 93 puncte de bază de la începutul anului, o evoluție mai bună decât a celor din Polonia care au înregistrat o scădere a randamentelor de 62 de puncte de bază de la începutul anului și în același timp superioară dinamicii obligațiunilor din Ungaria care au afișat o scădere a randamentelor de doar 36 de puncte de bază.
- Ministerul Finanțelor organizează astăzi o licitație pentru certificate de trezorerie cu scadența 27 martie 2024 în valoare de 500 milioane lei.

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



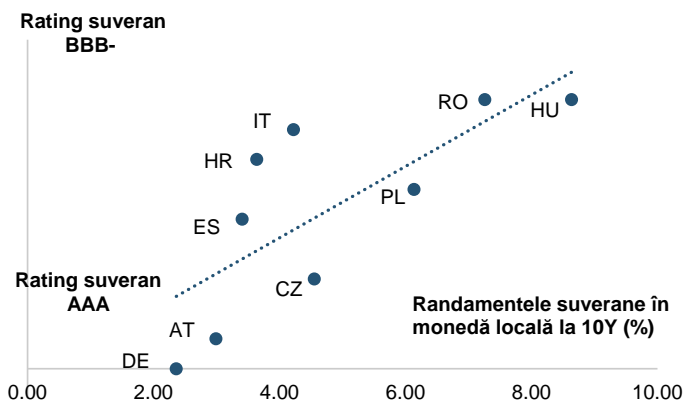
Sursa: Bloomberg, BCR Cercetare

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

	fixing	Δ zilnic	Δ anual
BNR			
EUR/RON	4.9381	0.1%	-0.1%
USD/RON	4.5196	-0.1%	-0.6%
CHF/RON	5.0080	0.2%	2.8%
GBP/RON	5.6089	-0.2%	-5.1%
100 HUF/RON	1.3145	0.0%	0.6%
100 JPY/RON	3.3780	-0.6%	-6.7%
XAU/RON	292.28	0.3%	2.4%
ECB	fixing	Δ zilnic	Δ anual
EUR/USD	1.0922	0.2%	0.6%
EUR/GBP	0.8804	0.3%	5.5%
EUR/CHF	0.9853	-0.2%	-2.7%
EUR/JPY	146.09	0.6%	7.2%

Dobânzi interbancare oficiale

Scadenta	ROBOR	EURIBOR	LIBOR
O/N	6.05	2.897	4.816
1W	6.05	2.862	n.a.
1M	6.20	2.889	4.937
3M	6.80	3.126	5.242
6M	7.03	3.430	5.352
1Y	7.38	3.654	5.323

Cotații bursa de marfuri

Activ	spot	Δ zilnic	Δ anual
Brent (USD/baril)	89.1	1.7%	-15.9%
Grau (EUR/MT)	251.0	-0.3%	-37.1%
Porumb (EUR/MT)	244.8	-0.8%	-26.7%
Rapita (EUR/MT)	449.5	-3.2%	-54.6%

Piața de capital

Index	spot	Δ zilnic	Δ anual	an curent
DJI	33647	-0.1%	-1.7%	1.5%
DAX	15704	0.3%	11.2%	12.8%
CAC 40	7397	0.1%	13.1%	14.3%
FTSE	7786	0.5%	3.3%	5.0%
BET	12446	-0.1%	-1.5%	6.6%

Bursa de Valori Bucuresti

Valoare tranzactii cu actiuni	EUR mil
Ultima sesiune tranzactionare	2.6
Medie zilnica 2023	7.2

Dobânziile bancilor centrale

	curent	Δ lunar (bps)	Δ anual (bps)
BNR	7.00	0	400
BCE	3.50	50	350
FED	5.00	25	450

Rate anuale ale inflației

	curent	Δ lunar (pp)	Δ anual (pp)
Romania	15.5	0.5	7.0
Zone Euro	6.9	-1.6	-0.6
SUA	5.0	-1.1	-3.6

Cursuri casa de schimb BCR*

BCR	cumparare	vanzare
EURRON	4.8660	5.0110
USD RON	4.4030	4.5880

* Cursurile au fost actualizate la data de 13 aprilie 2023, ora 9:02

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	4,306,349	8,806,439	0.49	-1.17
2	ROTLV.BX Banca Transilvania SA	3,025,447	153,654	19.69	0.05
3	ROBRD.BX BRD Groupe Societe Generale SA	876,454	67,316	13.02	1.72
4	FP.BX Fondul Proprietatea SA	606,406	287,396	2.11	0.00
5	TGN.BX Societatea Nationala de Transport Gaze Naturale Transgaz SA	585,788	1,845	317.50	0.16
6	SNG.BX Societatea Nationala de Gaze Naturale Romgaz SA	501,759	12,735	39.40	-0.25
7	ROSNN.BX Societatea Nationala Nuclearelectrica SA	330,353	7,166	46.10	0.44
8	TRP.BX Teraplast SA	289,680	474,885	0.61	0.99
9	COTE.BX Conpet SA	259,882	3,349	77.60	1.57
10	ROSGF.BX Sphera Franchise Group SA	236,664	13,840	17.10	1.48

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
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 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 serviciile 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 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 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: 2023 Banca Comercială Română. Toate drepturile rezervate.