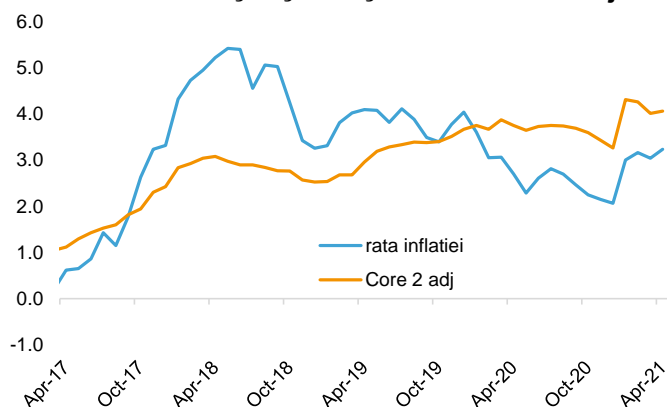


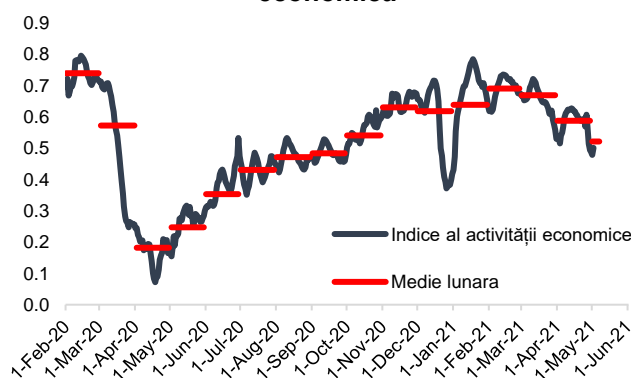
BCR Info: BNR estimează o inflație în creștere

Rata anuală a inflației și inflația de bază core 2 ajustată



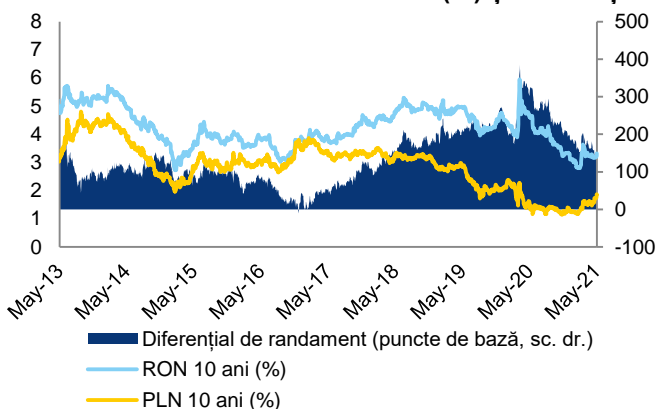
Sursa: INS, BCR Cercetare

Indicele BCR cu frecvență zilnică privind activitatea economică



Sursa: model BCR Cercetare

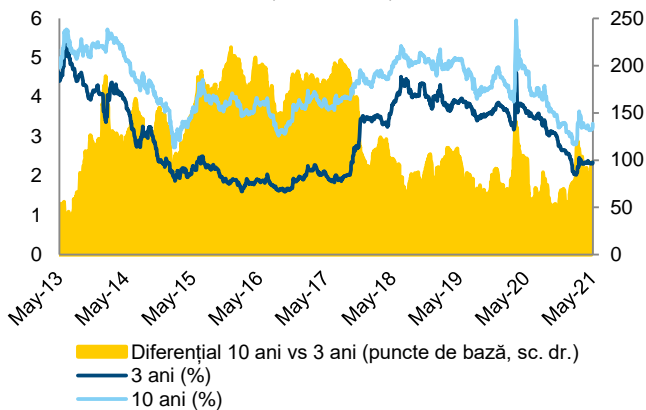
Randamentul obligațiunilor suverane pe 10 ani în monedă locală România vs Polonia (%) și diferențial



Sursa: Bloomberg, BCR Cercetare

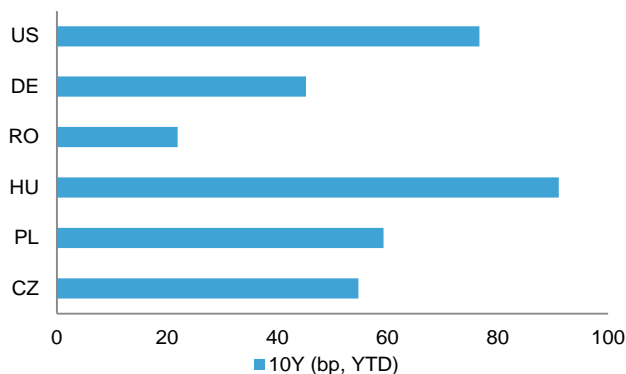
- Rata anuală a inflației a crescut la 3,24% în aprilie de la 3,05% în martie. Estimarea noastră era 3,16%, iar mediana sondajului Bloomberg se situa la 3,2%. Inflația de bază care exclude impactul dereglementării prețurilor la electricitate a scăzut la 2,7% în aprilie de la 2,8% în martie, conform așteptărilor noastre. Vedem inflația de bază în ținta BNR în următoarele opt trimestre, ceea ce justifică o dobândă de politică monetară neschimbată până la finalul anului 2022.
- Salariul mediu net a fost de 3.547 lei în luna martie, în creștere cu +7,7% în termeni anuali după ce în luna precedentă se înregistrase un avans de +5,5%. Salariile din sectorul public au fost mai mari cu +5,8% față de martie 2020 iar cele din zona privată a economiei au înaintat cu +8,2%. Estimarea noastră de creștere salarială din acest an este de +3,3% în termeni nominali, la jumătate față de ritmul de +6,7% din 2020.
- BNR a menținut ieri dobânda de politică monetară la 1,25%, conform așteptărilor noastre și ale celorlalți analiști. Noul Raport asupra inflației care va fi publicat de 14 mai evidențiază o inflație mai mare în următorii doi ani iar în semestrul II 2021 chiar peste ținta băncii centrale. Credem că BNR va păstra dobânda de politică monetară neschimbată în 2021-2022 iar următorul pas după acea dată va fi o majorare. Managementul lichidității rămâne instrumentul preferat de politică monetară iar cursul de schimb joacă un rol important. Eventuale perioade de presiune de depreciere asupra leului pot declanșa din partea BNR un management mai strict al lichidității cu dobânzi mai mari pe termene scurte.
- Indicele BCR cu frecvență zilnică privind evoluțiile din economie arată o încetinire a activității în prima săptămână din luna mai, după sărbătorile de Paști. Mobilitatea către locurile de muncă, poluarea aerului și consumul de electricitate au scăzut în jurul datei de 1 mai. Unii dintre acești indicatori au recuperat ulterior o parte a terenului pierdut. Spre deosebire de toamna anului trecut când valul doi al pandemiei nu a avut efecte economice vizibile, în primăvara acestui an s-a observat o încetinire imprimată de creșterea numărului de cazuri COVID-19 în România și în Europa.
- Randamentele pe termene lungi ale obligațiunilor guvernamentale în lei au crescut în ultimele zile

Randamentul obligațiunilor de stat în lei 10 ani vs 3 ani (%) și diferențial



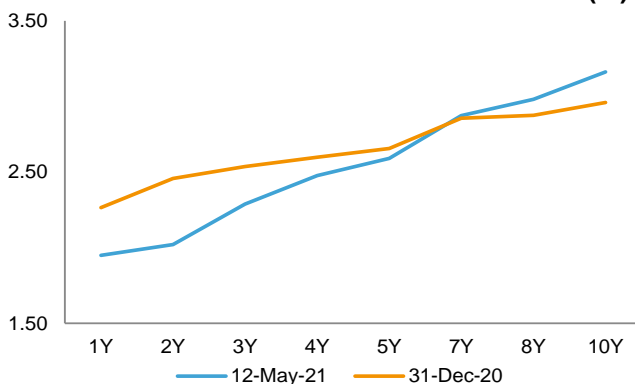
Sursa: Bloomberg, BCR Cercetare

Variația randamentelor titlurilor de stat în monedă locală cu scadența 10 ani (puncte de bază) în acest an



Sursa: Bloomberg, BCR Cercetare

Curba randamentelor titlurilor de stat în lei (%)



Sursa: Bloomberg, BCR Cercetare

pe fondul unor mișcări similare ale randamentelor din SUA și Germania dar și din anumite țări din Europa Centrală și de Est precum Polonia și Ungaria. Au existat ieșiri ale unor clienți din obligațiunile în lei în condițiile unei aversiuni la risc exacerbată de așteptarea datelor pe inflație și a deciziei BNR. Piața primară a fost solidă, cu licitații de succes ale Ministerului Finanțelor pentru scadențe medii (noiembrie 2024) și lungi (aprilie 2036).

- Diferența de randament dintre obligațiunile în lei pe 10 ani și cele pe 3 ani a crescut cu 11 puncte de bază față de săptămâna trecută la 98 puncte de bază. Diferențialul de randament între titlurile suverane pe 10 ani în lei și cele similare în zloți polonezi s-a redus cu 2 puncte de bază în ultima săptămână și se situează la 146 puncte de bază.
- Ministerul Finanțelor organizează astăzi o licitație pentru obligațiuni în valoare de 600 milioane lei cu scadența în ianuarie 2028.

Cursuri valutare oficiale

	fixing	Δ zilnic	Δ anual
BNR			
EUR/RON	4.9263	0.0%	2.0%
USD/RON	4.0599	0.3%	-9.1%
CHF/RON	4.4905	0.1%	-2.2%
GBP/RON	5.7396	0.3%	4.3%
100 HUF/RON	1.3768	0.2%	0.0%
100 JPY/RON	3.7330	0.4%	-10.1%
XAU/RON	239.38	0.0%	-2.2%
ECB	fixing	Δ zilnic	Δ anual
EUR/USD	1.2118	-0.4%	11.6%
EUR/GBP	0.8580	-0.2%	-2.3%
EUR/CHF	1.0966	-0.1%	4.2%
EUR/JPY	131.82	-0.2%	13.1%

Dobânzi interbancare oficiale

Scadenta	ROBOR	EURIBOR	LIBOR
O/N	0.98	-0.564	0.061
1W	0.98	-0.566	0.071
1M	1.50	-0.552	0.094
3M	1.54	-0.539	0.160
6M	1.66	-0.513	0.191
1Y	1.74	-0.480	0.265

Cotații bursa de marfuri

Activ	spot	Δ zilnic	Δ anual
Brent (USD/baril)	70.9	2.0%	182.3%
Grâu (EUR/MT)	225.5	-0.5%	20.9%
Porumb (EUR/MT)	257.3	8.8%	56.4%
Rapita (EUR/MT)	555.3	1.6%	50.1%

Piața de capital

Index	spot	Δ zilnic	Δ anual	an curent
DJI	33588	-2.0%	41.3%	9.7%
DAX	15150	0.2%	40.0%	10.4%
CAC 40	6279	0.2%	40.4%	13.1%
FTSE	6948	0.8%	16.8%	8.4%
BET	11763	0.6%	39.9%	20.0%

Bursa de Valori București

Valoare tranzactii cu actiuni	EUR mil
Ultima sesiune tranzactionare	5.1
Medie zilnica 2021	7.7

Dobânzile bancilor centrale

	curent	Δ lunar (bps)	Δ anual (bps)
BNR	1.25	0	-75
BCE	0.00	0	0
FED	0.25	0	0

Rate anuale ale inflației

	curent	Δ lunar (pp)	Δ anual (pp)
Romania	3.1	-0.1	0.0
Zone Euro	1.6	0.3	1.3
SUA	4.2	1.5	3.8

Cursuri casa de schimb BCR*

BCR	cumparare	vanzare
EURRON	4.8550	5.0000
USDRON	3.9930	4.1730

* Cursurile au fost actualizate la data de 13 mai 2021, ora 9:04

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	6,248,828	13,211,053	0.47	0.53
2	FP.BX Fondul Proprietatea SA	5,998,936	3,299,745	1.82	2.71
3	ROTLV.BX Banca Transilvania SA	2,800,311	1,072,916	2.61	0.00
4	ROBRK.BX SSIF BRK Financial Group SA	2,297,385	7,224,481	0.32	-2.75
5	TRP.BX Teraplast SA	1,353,895	1,671,475	0.81	-0.37
6	ROHUNT.BX iHunt Technology Import Export SA	1,080,957	136,830	7.90	0.00
7	ROEL.BX Societatea Energetica Electrica SA	956,213	72,004	13.28	-1.04
8	ROWINE.BX Purcari Wineries PCL	568,456	20,302	28.00	0.36
9	ROBRD.BX BRD Groupe Societe Generale SA	496,764	31,243	15.90	-0.62
10	ROAG.BX Agroland Business System SA	476,652	21,666	22.00	-0.90

Sursa: Reuters. Cotații LIBOR afișate cu 24h întârziere. Grâu, porumb și rapiță cotații futures Matif, primul contract care expiră. Piața de capital cotații inchidere 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 Institutii 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
<i>Biroul Tranzactionare si Solutii Corporate</i>	
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 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 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: 2021 Banca Comerciala Romana. Toate drepturile rezervate.