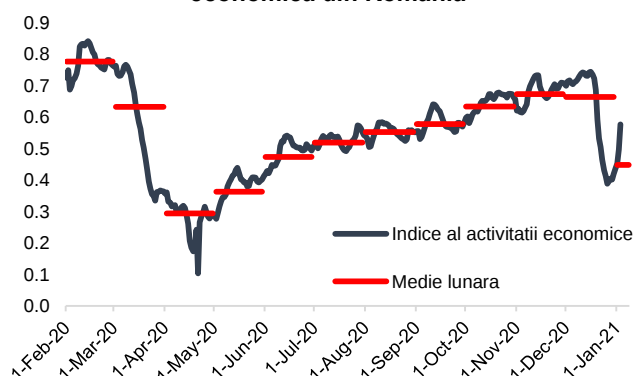


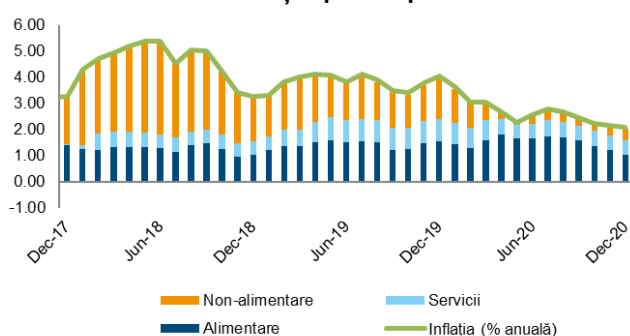
BCR Info: Inflația în 2020 în linie cu așteptările

Indicele BCR cu frecvență zilnică privind activitatea economică din România



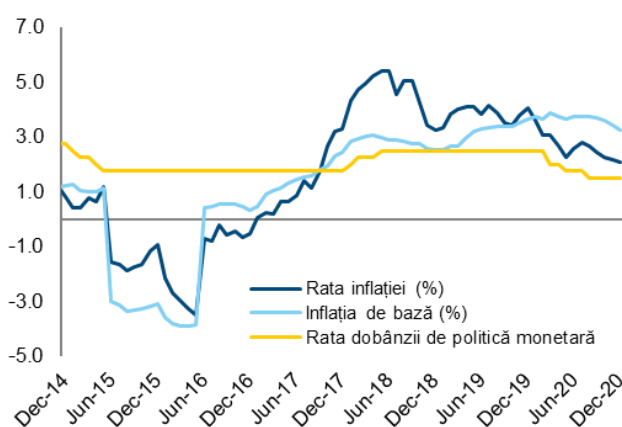
Sursa: model BCR Cercetare

Rata inflației pe componente



Sursa: INS, BCR cercetare

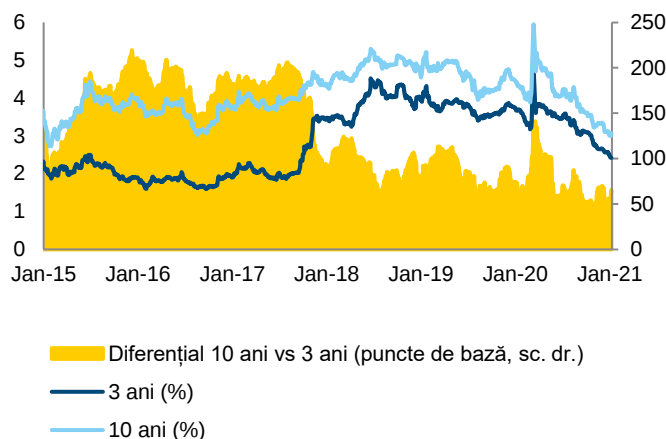
Rata inflației vs dobânda cheie a BNR



Sursa: INS, BNR, BCR cercetare

- Indicele BCR cu frecvență zilnică privind activitatea economică din România indică o scădere sezonieră a activității economice la început de ianuarie. Datele revizuite arată un nivel destul de redus al activității economice și în decembrie în condițiile sărbătorilor de iarnă și a închiderii parțiale a unor economii europene. Activitatea economică s-a situat astfel la 87% din media unei luni normale pre-criză în noiembrie anul trecut, la 85% în decembrie și la 58% în prima săptămână a lunii ianuarie. În pofida acestor evoluții, ne menținem opinia că valul al doilea al pandemiei a avut un impact moderat până în prezent. Consumul de electricitate a scăzut atât în Germania cât și în România în perioada sărbătorilor dar a revenit după aceea.
- Rata anuală a inflației a scăzut ușor la 2,06% în decembrie 2020, după un avans lunar de 0,34%, ca urmare a efectului de bază, de la 2,14% în noiembrie. Această cifră este în linie cu estimarea noastră de 2,07% an/an (0,34% lună/lună) dar mai ridicată față de mediana prognozelor analiștilor care au participat la sondajul Bloomberg de 2,04% an/an și mai temperată decât prognoza BNR de 2,1% an/an. Ne așteptăm ca inflația să se situeze în intervalul țintă al BNR de 2,5%±1pp pe un orizont de opt trimestre. Prognoza noastră pentru sfârșit de 2021 se păstrează la 3,1% an/an.
- Deficitul contului curent din cadrul balanței de plăți a crescut la -10,6 miliarde euro în noiembrie (date anualizate, suma ultimelor 12 luni), de la -10,1 miliarde euro în octombrie. Gradul de acoperire a acestuia cu investiții străine directe a scăzut la 22% în noiembrie de la 49% în decembrie 2019. Ajustarea dezechilibrului extern al României este dificilă în lipsa trecerii la politici fiscale mai prudente.
- Randamentele obligațiunilor guvernamentale în lei pe termen lung care sunt conectate la mediul extern au crescut la mijlocul acestei săptămâni, în linie cu tendința recentă a obligațiunilor germane dar și a unor obligațiuni guvernamentale din Europa Centrală și de Est. Această evoluție negativă a avut loc pe fondul unei lichidități scăzute în piață.
- Diferența de randament dintre obligațiunile în lei pe 10 ani și cele pe 3 ani s-a majorat față de săptămâna trecută cu 12,8 puncte de bază, ajungând la 65,5 puncte de bază. Diferențialul de randament dintre titlurile suverane pe 10 ani în lei

Randamentele titlurilor de stat în lei 10 ani vs 3 ani

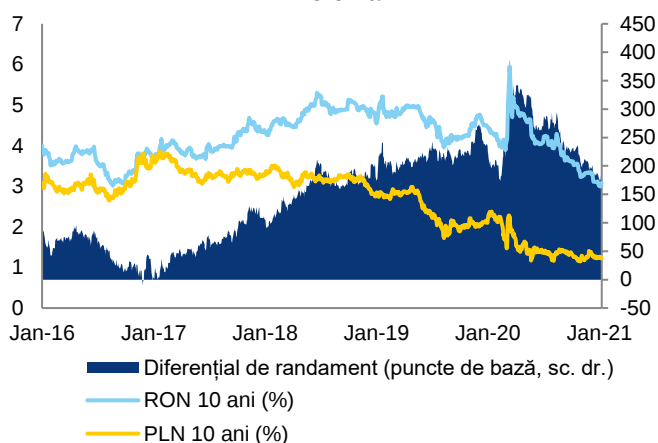


Sursa: Bloomberg

Performanța titlurilor de stat suverane din regiune cu scadența la 10 ani (puncte de bază)

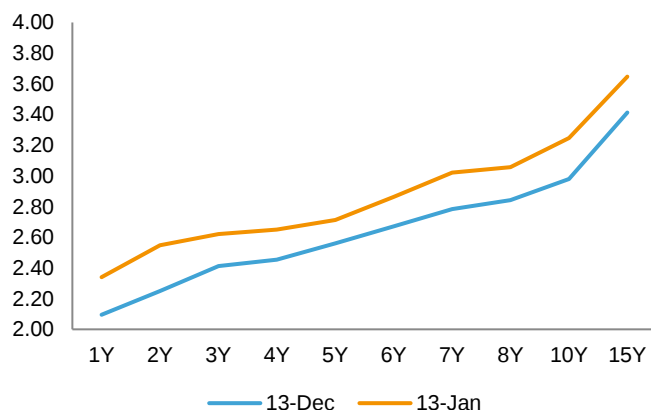
Sursa: Bloomberg

Randamentul titlurilor suverane pe 10 ani: România vs Polonia



Sursa: Bloomberg

Curba randamentelor titlurilor de stat în lei



Sursa: Bloomberg

și cele similare în zloți polonezi a crescut cu 7,5 puncte de bază în ultima săptămână până la 185 puncte de bază.

- Ministerul Finanțelor Publice (MFP) are programată astăzi o licitație de titluri de stat în valoare de 700 milioane lei, cu scadența în octombrie 2023.

Cursuri valutare oficiale

BNR	fixing	Δ zilnic	Δ anual
EUR/RON	4.8738	0.0%	2.0%
USD/RON	4.0025	-0.2%	-6.8%
CHF/RON	4.5059	0.0%	1.7%
GBP/RON	5.4734	0.5%	-1.8%
100 HUF/RON	1.3564	0.4%	-5.4%
100 JPY/RON	3.8507	0.1%	-1.3%
XAU/RON	238.75	-0.4%	11.9%
ECB	fixing	Δ zilnic	Δ anual
EUR/USD	1.2166	0.0%	9.5%
EUR/GBP	0.8898	-0.5%	3.9%
EUR/CHF	1.0812	0.0%	0.4%
EUR/JPY	126.44	-0.2%	3.4%

Dobânzi interbancare oficiale

Scadenta	ROBOR	EURIBOR	LIBOR
O/N	1.13	-0.562	0.086
1W	1.14	-0.564	0.102
1M	1.62	-0.563	0.127
3M	1.78	-0.545	0.234
6M	1.93	-0.527	0.248
1Y	1.99	-0.498	0.326

Cotații bursa de marfuri

Activ	spot	Δ zilnic	Δ anual
Brent (USD/baril)	55.7	-0.3%	-13.2%
Grau (EUR/MT)	226.8	1.1%	16.7%
Porumb (EUR/MT)	210.3	0.7%	21.2%
Rapita (EUR/MT)	442.3	0.2%	5.9%

Piața de capital

Index	spot	Δ zilnic	Δ anual	an curent
DJI	31060	-0.2%	7.4%	1.5%
DAX	13940	0.1%	3.6%	1.6%
CAC 40	5663	0.2%	-6.2%	2.0%
FTSE	6754	-0.1%	-11.4%	4.4%
BET	10272	1.0%	2.5%	4.8%

Bursa de Valori București

Valoare tranzactii cu actiuni	EUR mil
Ultima sesiune tranzactionare	11.4
Medie zilnica 2020	10.5

Dobânzile bancilor centrale

	curent	Δ lunar (bps)	Δ anual (bps)
BNR	1.50	0	-100
BCE	0.00	0	0
FED	0.25	0	-150

Rate anuale ale inflației

	curent	Δ lunar (pp)	Δ anual (pp)
Romania	2.1	-0.1	-1.6
Zone Euro	-0.3	0.0	-1.6
SUA	1.4	0.2	-0.9

Cursuri casa de schimb BCR*

BCR	cumparare	vanzare
EURRON	4.8000	4.9450
USDRON	3.9220	4.1020

* Cursurile au fost actualizate la data de 14 ianuarie 2021, ora 8:59

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

Nr.	Companie	Valoare	Volum	Pret inchidere	Var. (%)
1	TGN.BX Societatea Nationala de Transport Gaze Naturale Transgaz SA	12,535,110	41,370	303.00	1.68
2	ROTLV.BX Banca Transilvania SA	12,311,314	5,364,407	2.30	1.32
3	FP.BX Fondul Proprietatea SA	5,163,812	3,442,541	1.50	0.00
4	SNG.BX Societatea Nationala de Gaze Naturale Romgaz SA	4,572,489	148,941	30.70	2.85
5	ROSNP.BX OMV Petrom SA	3,624,626	9,084,275	0.40	1.14
6	ROBRD.BX BRD Groupe Societe Generale SA	3,322,957	217,756	15.26	0.39
7	ROSNN.BX Societatea Nationala Nuclearelectrica SA	2,231,812	121,031	18.44	1.10
8	ROBVB.BX Bursa de Valori Bucuresti SA	1,489,937	61,063	24.40	2.09
9	ROEL.BX Societatea Energetica Electrica SA	1,433,432	110,264	13.00	1.56
10	NRF.BX Norovert SA	799,792	45,186	17.70	6.95

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.

Contacte

Ciprian Dascalu, Economist Sef

Echipa Cercetare Macro si Titluri cu Venit Fix

Eugen Sinca, Analyst Senior	037 3510 435
Dorina Ilasco, Analyst Senior	037 3510 436
Iulian Misu, Analyst Cantitativ	037 3510 437

Echipa Cercetare Piata de Capital

Caius Rapanu, Analyst 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
Clădirea 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 intermediar 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: 2020 Banca Comercială Română. Toate drepturile rezervate.