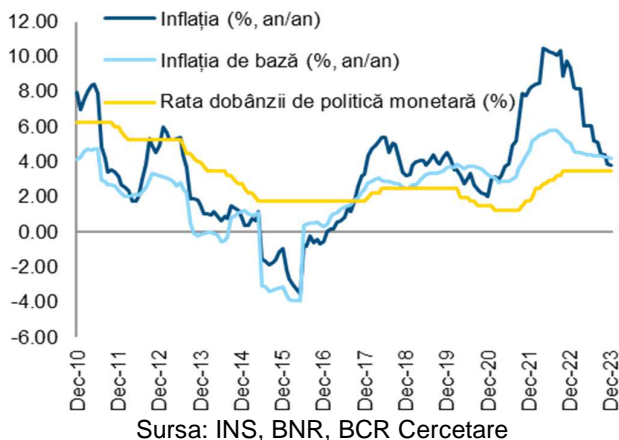
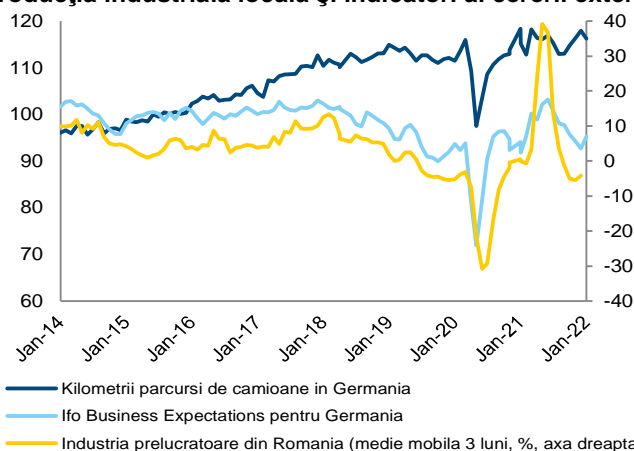


BCR Info: Inflația depășește așteptările pieței și ajunge la 8,35% în ianuarie

Rata inflației vs rata dobânzii de politică monetară

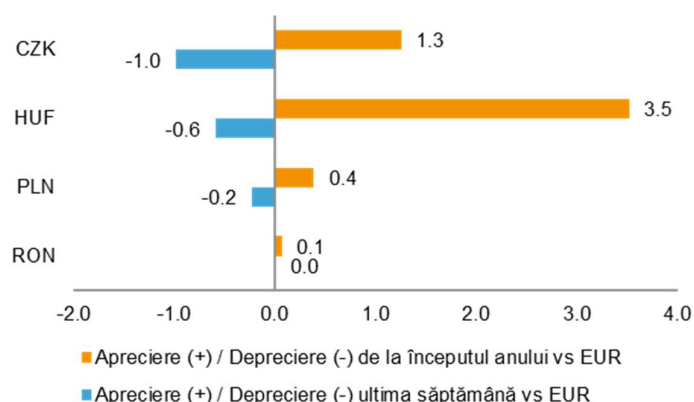


Producția industrială locală și indicatori ai cererii externe



Sursa: INS, Bloomberg, Deutsche Bundesbank, BCR Cercetare

Evoluția monedelor din Europa Centrală și de Est față de euro



- Inflația anuală a crescut la 8,35% în ianuarie de la 8,19% în decembrie și a fost peste așteptările pieței de 8,0% (mediana sondajului Bloomberg) și ale noastre de 7,65%. Deviația noastră de estimare provine îndeosebi din creșterea prețurilor la gaze naturale și electricitate pe care noi le estimasem constante pe baza măsurilor anunțate de autorități. Dincolo de aceasta, inflația de bază core 2 ajustat a crescut mai rapid decât previziunile în ianuarie, sugerând efecte de runda a doua mai pronunțate generate de scumpirile energetice. Pentru finalul acestui an estimăm o inflație de 9,4% iar apoi vedem o scădere spre 3,8% în decembrie 2023. Inflația de bază core 2 ajustat o prognozăm la 5,1% în decembrie 2022 și 4,2% în decembrie 2023 față de scenariul BNR de 4,0% anul acesta și 3,2% anul viitor.
- Producția industrială a crescut cu 1,2% în decembrie față de noiembrie și a limitat scăderea anuală la -1,1%. În T4 2021 industria a fost mai mare cu 1,3% în raport cu T3 2021, după ce în trimestrul anterior se înregistrase o cădere de 4,6% față de T2 2021. Datele pentru tot anul 2021 arată o revenire parțială a industriei cu 7,1% după contracția de 9,2% din anul 2020. Cei mai recentii indicatori de încredere de pe plan extern precum Ifo Business Climate în Germania și Markit PMI pentru zona euro arată o disipare treptată a aspectelor negative de pe lanțurile de aprovizionare. Pentru acest an avem o estimare de creștere a producției industriale de 4,0%.
- Calendarul economic al acestei săptămâni cuprinde creșterea economică pentru T4 2021 și tot anul trecut. Estimarea noastră este 0,7% în termeni trimestriali și 4,8% ritm anual în T4 2021. Pentru tot anul 2021 avem o prognoză de 6,4%. Datele vor fi publicate marți de Institutul Național de Statistică. În acest an credem că avansul real al economiei va încetini la 4,0% pe măsură ce inflația ridicată va eroda puterea de cumpărare.
- De la începutul anului 2022, principalele monede din regiunea Europei Centrale și de Est (ECE) s-au apreciat față de euro

susținute de creșterile de dobânzi efectuate de băncile centrale. Coroana cehă a câștigat 1,3% în acest an, forintul maghiar 3,5%, zlotul polonez 0,4% iar leul 0,1% cu cea mai mică volatilitate din regiune. În ultima săptămână leul a fost relativ constant față de euro, zlotul polonez s-a depreciat cu 0,2%, forintul maghiar a pierdut 0,6% iar coroana cehă a cedat 1,0% din valoare. Vinerea trecută a existat o tendință generalizată de depreciere a monedelor din regiune în paralel cu o întărire a dolarului față de euro explicată de creșterea inflației din Statele Unite.

- Lichiditatea pieței valutare locale a scăzut săptămâna trecută față de acum două săptămâni. Pentru finalul acestui an estimăm un curs de schimb EUR/RON de 5,05. Presiunile de depreciere a leului generate de deficitul de cont curent mare sunt atenuate de banca centrală care ar putea fi cu atât mai atentă asupra cursului cu cât inflația este mai ridicată.
- Ministerul Finanțelor organizează astăzi o licitație pentru obligațiuni în valoare de 500 milioane lei cu scadența în octombrie 2030 și o licitație pentru obligațiuni în valoare de 600 milioane lei cu maturitatea noiembrie 2025. Surpriza negativă furnizată de inflația din ianuarie i-ar putea pune în expectativă pe unii investitori astăzi.

Cursuri valutare oficiale

BNR	fixing	Δ zilnic	Δ anual
EUR/RON	4.9447	0.0%	1.4%
USD/RON	4.3392	0.4%	8.0%
CHF/RON	4.6823	0.0%	3.7%
GBP/RON	5.8862	0.4%	6.0%
100 HUF/RON	1.3975	0.0%	2.5%
100 JPY/RON	3.7400	0.2%	-2.6%
XAU/RON	254.83	0.1%	7.1%
ECB	fixing	Δ zilnic	Δ anual
EUR/USD	1.1417	-0.2%	-6.0%
EUR/GBP	0.8396	-0.3%	-4.3%
EUR/CHF	1.0557	-0.1%	-2.3%
EUR/JPY	132.24	-0.1%	4.0%

Dobânzi interbancare oficiale

Scadenta	ROBOR	EURIBOR	LIBOR
O/N	3.18	-0.572	0.078
1W	3.19	-0.577	0.000
1M	3.39	-0.557	0.191
3M	3.55	-0.523	0.506
6M	3.73	-0.458	0.840
1Y	3.89	-0.298	1.392

Cotații bursa de marfuri

Activ	spot	Δ zilnic	Δ anual
Brent (USD/baril)	99.1	2.0%	60.6%
Grau (EUR/MT)	268.8	0.7%	20.8%
Porumb (EUR/MT)	255.0	2.4%	16.8%
Rapita (EUR/MT)	691.5	-0.2%	54.8%

Piața de capital

Index	spot	Δ zilnic	Δ anual	an curent
DJI	34738	-1.4%	10.5%	-4.4%
DAX	15425	-0.4%	9.9%	-2.9%
CAC 40	7012	-1.3%	23.7%	-2.0%
FTSE	7672	-0.1%	17.3%	3.7%
BET	13439	-0.5%	26.7%	2.4%

Bursa de Valori Bucuresti

Valoare tranzactii cu actiuni	EUR mil
Ultima sesiune tranzactionare	17.9
Medie zilnica 2021	18.2

Dobânzile bancilor centrale

	curent	Δ lunar (bps)	Δ anual (bps)
BNR	2.50	50	125
BCE	0.00	0	0
FED	0.25	0	0

Rate anuale ale inflației

	curent	Δ lunar (pp)	Δ anual (pp)
Romania	8.2	0.4	6.1
Zone Euro	5.1	0.2	4.2
SUA	7.5	0.4	6.1

Cursuri casa de schimb BCR*

BCR	cumparare	vanzare
EURRON	4.8730	5.0180
USDRON	4.2720	4.4520

*Cursurile au fost actualizate la data de 14 februarie 2022, ora 9:00

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

Nr.	Companie	Valoare	Volum	Pret inchidere	Var. (%)
1	SIF4.BX Societatea de Investitii Financiare Muntenia SA	65,686,975	41,972,508	1.57	0.00
2	ROSNP.BX OMF Petrom SA	3,296,971	7,128,585	0.46	-0.96
3	ROBRD.BX BRD Groupe Societe Generale SA	3,138,044	147,326	21.30	1.43
4	ROTLV.BX Banca Transilvania SA	2,464,367	907,686	2.72	-0.73
5	FP.BX Nuclearelectrica	2,460,433	1,180,064	2.09	-0.24
6	TRP.BX Teraplast SA	2,062,374	2,093,781	0.99	-1.50
7	ROONE.BX One United Properties SA	1,290,272	918,997	1.40	-1.54
8	SNG.BX Societatea Nationala de Gaze Naturale Romgaz SA	1,147,657	30,851	37.20	-1.06
9	TGN.BX Societatea Nationala de Transport Gaze Naturale Transgaz SA	1,075,830	4,935	218.00	-0.46
10	ROM.BX Med Life SA	982,716	43,483	22.60	-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.

Contacte

Ciprian Dascalu, Economist Sef

Echipa Cercetare Macro si Titluri cu Venit Fix

Eugen Sinca, Analist Senior 037 3510 435

Dorina Ilasco, Analist Senior 037 3510 436

Echipa Cercetare Piata de Capital

Caius Rapanu, Analist Senior 037 3510 441

Departamentul Vanzari Retail

Laura Hexan, Sef Departament 0373 516 608

Melania Daian, Dealer 0373 516 555

Raluca Iustina Enea, Dealer 0373 516 554

Gheorghe Dragnea, Dealer 0373 516 558

Claudia Crina Retegan, Dealer 0373.516 557

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, 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

Biroul Tranzactionare si Solutii Corporate

Nicolae Corbescu, Sef Birou 0373 516 607

Florina Teodora Draghici, Dealer 0373 516 510

Corina Anda Ciobanu, Dealer 0373 516 614

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

Andreea Corina Albu, Dealer 0373 516 562

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

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 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.