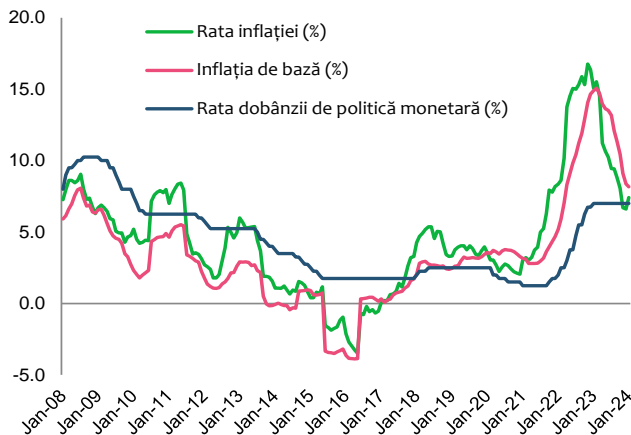


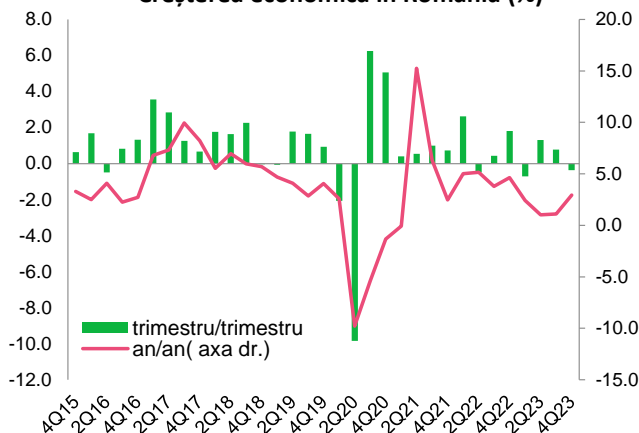
## BCR Info: Inflația a crescut temporar și a ajuns la 7,4% în ianuarie

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



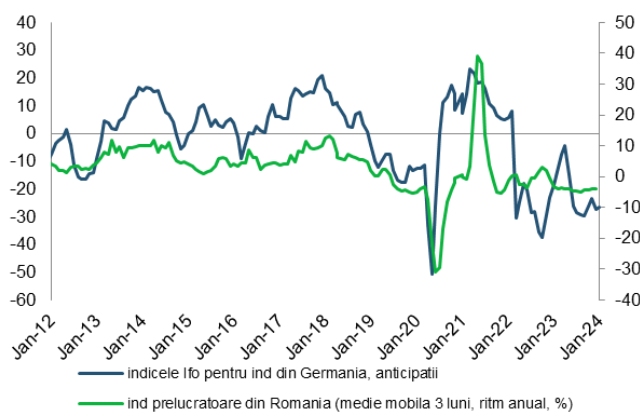
Sursa: INS, BNR, BCR Cercetare

Creșterea economică în România (%)



Sursa: INS, BCR Cercetare

Evoluția industriei prelucrătoare în România și evoluția cererii externe



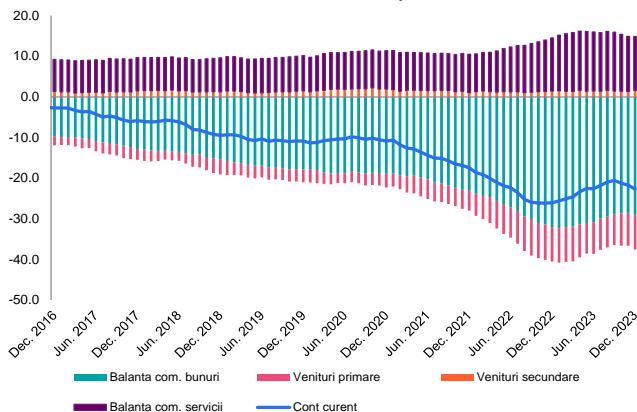
Sursa: INS, Bloomberg, BCR Cercetare

- [Rata anuală a inflației](#) a accelerat la 7,4% în ianuarie de la 6,6% în decembrie ca urmare a majorărilor de accize și TVA pentru anumite produse și a creșterilor de prețuri administrate. În termeni lunari, prețurile de consum au crescut cu 1,1% în ianuarie. Calculele noastre arată că majorările de taxe au avut o contribuție de 0,7 puncte procentuale (pp) la rata anuală a inflației. Rata inflației de bază Core 2 ajustată a scăzut cu 0,2pp la 8,2% în ianuarie. La început de an Institutul Național de Statistică a modificat ponderile din coșul de consum reflectând schimbările de comportament ale consumatorilor în perioada post-pandemie și criza energetică. Ponderele alimentelor în coșul de consum a crescut cu aproape 0,7pp, cea a bunurilor nealimentare a scăzut cu aproximativ 0,5pp iar cea a serviciilor s-a diminuat cu 0,1pp. Ne menținem proiecția de inflație de 4,3% la finalul acestui an.

- [Conform datelor semnal publicate](#) de INS economia României a crescut cu 2,0% în 2023, o decelerare de la 4,1% în 2022. În termeni trimestriali economia s-a contractat cu 0,4% în T4 2023 față de T3 2023, o surpriză negativă având în vedere consensul sondajului Bloomberg care vedea o creștere de +0,7%. În termeni anuali creșterea economică a fost de 2,9% în T4 2023. Ne așteptăm la o revizuire în sens pozitiv a creșterii trimestriale din T4 2023 având în vedere evoluția indicatorilor cu frecvență ridicată. Ne revizuiem în jos estimarea de creștere economică pentru 2024 la 2,6% de la 3,3%. Structura creșterii economice din T4 2023 va fi publicată de INS pe 8 martie.

- [BNR a decis ieri menținerea ratei](#) de dobândă de politică monetară la 7,00% conform așteptărilor. Raportul asupra inflației va fi publicat joi împreună cu noul set de prognoze legate de evoluția inflației. Comunicatul de presă vorbește de o traiectorie mai joasă pe termen scurt a inflației comparativ cu proiecția din noiembrie a băncii centrale. Ne așteptăm ca prima reducere a dobânzii de politică monetară să fie efectuată de BNR în luna mai și estimăm o dobândă de politică monetară de 5,75% la finalul anului de la 7,00% cât este acum.

### Soldul contului curent pe componente (date anualizate, miliarde euro)



Sursa: BNR, BCR Cercetare

- [Productia industrială](#) s-a îmbunătățit în luna decembrie, cu o creștere lunară de 0,3% și o temperare a declinului anual la 2,3% față de o scădere de 4,1% în noiembrie. Datele au venit peste așteptările noastre care indicau o scădere posibilă de 3,2% în termeni anuali în decembrie. Ne așteptăm la o revenire a industriei în 2024 la 2.0%, după o scădere de 4,9% în 2023. Cererea externă este estimată în îmbunătățire ușoară, reducerea inflației poate contribui la redresarea economiei europene, iar încrederea mediului de afaceri este în creștere.
- Contul curent din cadrul bilanței de plăți a avut un deficit de 22,7 miliarde euro în 2023 față de 26,0 miliarde euro în 2022. Pe baza estimărilor noastre de PIB în 2023, deficitul de cont curent a fost de 7,1% din PIB în 2023, o ajustare pozitivă de la 9,2% în 2022 în principal pe fondul temperării creșterii prețurilor externe la energie. O parte a ajustării se datorează și componentei de volum. Gradul de acoperire al deficitului de cont curent prin investiții străine directe a fost de 29% în 2023, față de 34% în 2022. Pentru acest an estimăm o ajustare mai lentă a deficitului de cont curent în comparație cu pasul de 2,1pp din PIB din 2023.

#### Cursuri valutare oficiale

BNR	fixing	Δ zilnic	Δ anual
EUR/RON	4.9761	0.0%	1.5%
USD/RON	4.6186	-0.1%	0.6%
CHF/RON	5.2510	-0.5%	5.3%
GBP/RON	5.8501	0.4%	5.5%
100 HUF/RON	1.2863	0.3%	1.6%
100 JPY/RON	3.0891	-0.2%	-12.1%
XAU/RON	301.04	-0.3%	8.9%
ECB	fixing	Δ zilnic	Δ anual
EUR/USD	1.0793	0.2%	1.0%
EUR/GBP	0.8510	-0.4%	-3.7%
EUR/CHF	0.9481	0.5%	-3.9%
EUR/JPY	161.1700	0.1%	12.1%

#### Dobânzi interbancare oficiale

Scadenta	RON	EUR	USD
O/N	6.01	3.91	5.05
1W	6.02	3.88	n/a
1M	6.02	3.88	5.44
3M	6.09	3.91	5.57
6M	6.12	3.91	5.62
1Y	6.13	3.68	5.96

#### Cotații bursa de marfuri

Activ	spot	Δ zilnic	Δ anual
Brent (USD/barrel)	83.0	0.2%	-3.1%
TTF Gas Spot (EUR/MWh)	25.7	-0.1%	-50.8%
OPCOMPZU (RON/MMh)	362.9	-3.5%	-53.8%
Wheat (EUR/MT)	209.0	0.2%	-30.0%
Corn (EUR/MT)	177.5	-0.1%	-36.3%
Rape (EUR/MT)	425.0	0.8%	-22.8%
EUETS EUA (EUR/MT)	56.2	-3.2%	-38.9%

#### Piața de capital

Index	spot	Δ zilnic	Δ anual	an curent
DJI	38273	-1.4%	12.3%	1.5%
DAX	16881	-0.9%	9.8%	0.8%
CAC 40	7625	-0.8%	5.7%	1.1%
FTSE	7512	-0.8%	-5.6%	-2.9%
BET	15676	-0.4%	27.6%	2.0%

#### Bursa de Valori Bucuresti

Valoare tranzactii cu actiuni	EUR mil
Ultima sesiune tranzactionare	6.8
Medie zilnica 2023	13.9

#### Dobânzile bancilor centrale

	curent	Δ 3 luni (bps)	Δ anual (bps)
BNR	7.00	0	0
BCE	4.50	0	200
FED	5.50	0	75

#### Rate anuale ale inflației

	curent	Δ 3 luni (pp)	Δ anual (pp)
Romania	7.4	-0.7	-9.0
Zona Euro	2.8	-0.1	-5.7
SUA	3.1	-0.1	-3.4

#### Cursuri casa de schimb BCR\*

BCR	cumparare	vanzare
EURRON	4.8990	5.0490
USD RON	4.5520	4.7370

\* Cursurile au fost actualizate la data de 14 februarie 2024, ora 9:02

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

Nr.	Companie	Valoare	Volum	Pret inchidere	Var. (%)
1	TLV RE Equit Banca Transilvania SA	6,039,620	242,166	24.94	-0.08
2	EL RE Equity Societatea Energetica Electric	5,814,542	488,617	11.90	0.00
3	H2O RE Equit Societatea De Producere A Ener	3,132,867	25,083	124.90	-0.79
4	FP RE Equity Fondul Proprietatea SA	2,765,633	5,298,147	0.52	0.19
5	SNP RE Equit OMV Petrom SA	2,605,559	4,423,699	0.59	-0.67
6	SNG RE Equi Societatea Nationala de Gaze N	2,469,005	46,585	53.00	-0.93
7	TRP RE Equit Teraplast SA	2,261,548	3,960,679	0.57	-3.38
8	SNN RE Equi Societatea Nationala Nuclearel	1,360,125	27,900	48.75	0.00
9	BRD RE Equi BRD-Groupe Societe Generale SA	1,350,031	74,505	18.12	-0.11
10	TEL RE Equit Transselectrica SA	600,191	19,361	31.00	0.98

Sursa: Bloomberg. Cotații pentru dobânzi interbancare USD 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>Echipa Cercetare Macro si Titluri cu Venit Fix</b>	
Eugen Sinca, Analist Senior	0373 510 435
Dorina Ilasco, Analist Senior	0373 510 436
Vlad Ionita, Analist Cantitativ	
<b>Echipa Cercetare Piata de Capital</b>	
Caius Rapanu, Analist Senior	0373 510 441
<b>Departamentul Vanzari Retail</b>	
Laura Hexan, Sef Departament	0373 516 608
Dragos Barbulescu, Dealer	0373 516 543
Gabriela Constantinescu, Dealer	0373.516 547
Georgian Cosmin Lazar, Dealer	0373.516 560
Andreea Laura Lacatus, Dealer	0373.516 556
Cristina Maria Lazaroiu, Dealer	0373 516 716
Andrei Cioc, Dealer	0373 516 555
Gheorghe Dragnea, Dealer	0373 516 337

<b>Andrei Ionut Popescu, Director Executiv Divizia Piete Financiare</b>	
<b>Departamentul Vanzari Corporate</b>	
Ionut Bogdan Cozma, Sef Departament	0373 516 612
<b>Biroul Tranzactionare si Solutii Corporate</b>	
Nicolae Corbescu, Sef Birou	0373 516 607
Florina Teodora Necula, Senior Dealer	0373 516 510
Maria Alexandra Grigore, Dealer	0373 516 609
<b>Biroul Regional Vanzari Corporate</b>	
Diana Elena Balan, Sef Birou	0373 516 615
Miruna Teodora Mogos, Dealer	0373 516 544
Alexandra Stancu, Dealer	0373 516 610
Andreea Corina Albu, Dealer	0373 516 614
Constantin Zahanagiu, Dealer	0373 516 562
<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
<b>Biroul Investment Banking</b>	
Cosmina Flaveti, Sef Birou	0373 516 553
Adrian Rosoaga, Senior Banker	0373 516 293
Bogdan Erdeli, Senior Banker	0373 516 306

#### Mențiuni:

**Banca Comercială Română S.A.**  
Societate administrată în sistem dualist

Șoseaua Orhideelor nr. 15D  
Clădirea The Bridge 1, etaj 2  
Sector 6, București  
cod poștal 060071

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: 2024 Banca Comerciala Romana. Toate drepturile rezervate.