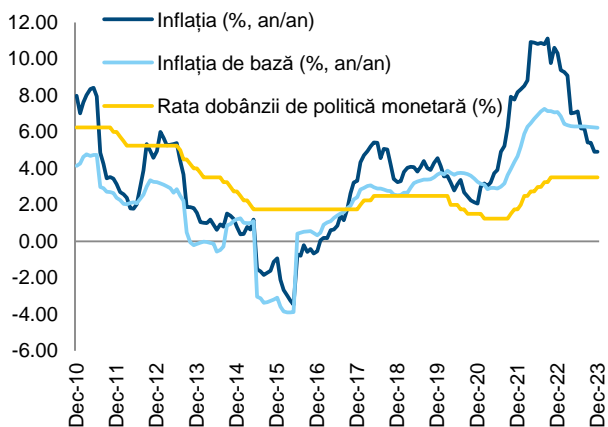


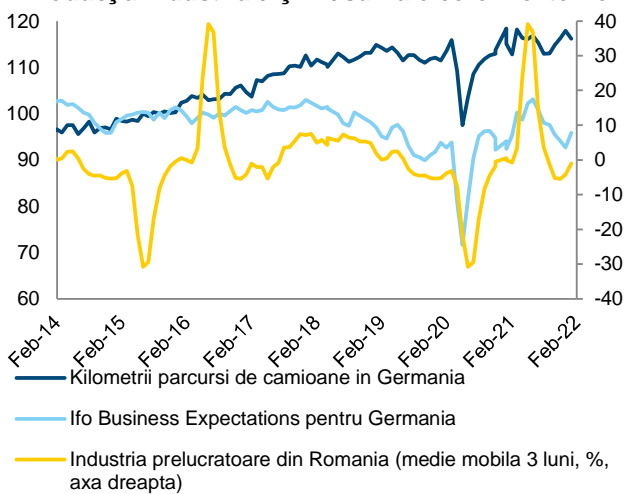
## BCR Info: Inflația crește mai lent decât estimările în luna februarie

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



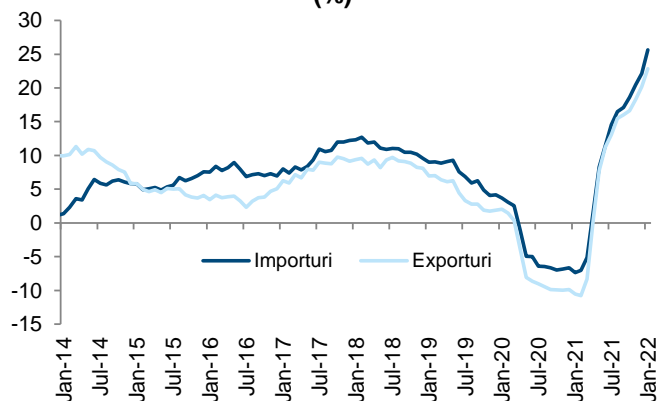
Sursa: INS, BNR, BCR Cercetare

### Producția industrială și măsuri ale cererii externe



Sursa: INS, Bloomberg, BCR Cercetare

### Exporturile și importurile de bunuri, medie mobilă 12 luni (%)



Sursa: INS, BCR Cercetare

- Rata anuală a inflației** a crescut la 8,53% în februarie de la 8,35% în ianuarie, dar a venit sub estimările noastre de 9,07% și mediana sondajului Bloomberg de 9,0%. Prețurile la gaze și electricitate au scăzut la nivel lunar pe seama măsurilor guvernamentale de sprijin, pe când noi le-am estimat neschimbate. Inflația de bază core 2 ajustată a accelerat peste așteptările noastre (de 5,5%) la 5,9% în februarie de la 5,2% în ianuarie. Pentru finalul acestui an estimăm o rată a inflației de 12,5%, iar în 2023 o scădere spre 4,1%. Credem că BNR va majora dobânda de politică monetară cu 50 de puncte de bază la 3,0% pe 9 aprilie, iar la mijlocul acestui an estimăm o dobândă de 3,50%.
- Producția industrială** a fost puternică în luna ianuarie, cu o creștere de 2,9% față de decembrie și 1,1% în comparație cu luna similară de anul trecut. Industria prelucrătoare a evoluat bine, susținută de cererea externă. Pentru acest an avem o estimare de creștere a producției industriale de 4,0%. Indicatorii externi de încredere a mediului de afaceri sunt la cote înalte dar războiul dintre Rusia și Ucraina generează riscuri semnificative pentru industria locală prin intermediul lanțurilor globale de valoare adăugată.
- Exporturile de bunuri (+24,9%) au fost în continuare mai lente decât importurile (+34,8%) în termeni anuali în luna ianuarie. Deficitul comercial s-a adâncit astfel cu 80,0%, ceea ce pune presiune de depreciere asupra leului, dincolo de efectele războiului din Ucraina.
- Ministerul Finanțelor emite astăzi obligațiuni cu scadența februarie 2032 în valoare de 500 milioane lei. Licitația anterioară pentru aceste obligațiuni de la finalul lunii februarie a fost respinsă pe fondul cererii slabe din partea investitorilor, dar situația s-a ameliorat ulterior după reluarea achizițiilor BNR de titluri de stat de pe piața secundară și creșterea lichidității prin ajungerea la scadență a unei obligațiuni de stat de 10,5 miliarde lei.

#### Cursuri valutare oficiale

BNR	fixing	Δ zilnic	Δ anual
EUR/RON	4.9489	0.0%	1.3%
USD/RON	4.5076	0.5%	10.4%
CHF/RON	4.8445	0.1%	9.7%
GBP/RON	5.8968	-0.1%	3.4%
100 HUF/RON	1.2961	-0.1%	-2.9%
100 JPY/RON	3.8562	-0.3%	2.4%
XAU/RON	288.66	0.3%	26.7%
ECB	fixing	Δ zilnic	Δ anual
EUR/USD	1.0990	-0.8%	-8.2%
EUR/GBP	0.8397	-0.2%	-2.0%
EUR/CHF	1.0230	-0.4%	-7.6%
EUR/JPY	128.46	-0.1%	-1.0%

#### Dobânzi interbancare oficiale

Scadenta	ROBOR	EURIBOR	LIBOR
O/N	3.79	-0.576	0.079
1W	3.80	-0.565	0.000
1M	4.29	-0.548	0.397
3M	4.36	-0.502	0.826
6M	4.42	-0.414	1.131
1Y	4.51	-0.268	1.596

#### Cotații bursa de marfuri

Activ	spot	Δ zilnic	Δ anual
Brent (USD/baril)	120.6	-2.1%	74.1%
Grau (EUR/MT)	370.8	-4.2%	65.1%
Porumb (EUR/MT)	349.0	2.7%	61.0%
Rapita (EUR/MT)	904.8	1.4%	74.3%

#### Piața de capital

Index	spot	Δ zilnic	Δ anual	an curent
DJI	32944	-0.7%	1.4%	-9.3%
DAX	13628	1.4%	-6.5%	-14.2%
CAC 40	6260	0.9%	3.8%	-12.5%
FTSE	7099	0.8%	6.2%	-3.1%
BET	11922	1.3%	12.6%	-7.6%

#### Bursa de Valori Bucuresti

Valoare tranzactii cu actiuni	EUR mil
Ultima sesiune tranzactionare	10.1
Medie zilnica 2022	17.2

#### 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	8.3	0.2	5.4
Zone Euro	5.8	0.7	4.9
SUA	7.9	0.4	6.2

#### Cursuri casa de schimb BCR\*

BCR	cumparare	vanzare
EURRON	4.8260	5.0710
USD RON	4.3900	4.6700

\* Cursurile au fost actualizate la data de 14 martie 2022, ora 9:20

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

Nr.	Companie	Valoare	Volum	Pret inchidere	Var. (%)
1	ROBRD.BX BRD Groupe Societe Generale SA	9,573,091	567,799	16.86	-10.70
2	ROSNP.BX OMV Petrom SA	7,104,838	15,948,008	0.45	3.01
3	ROM.BX Med Life SA	6,333,228	287,874	22.00	10.00
4	ROTLV.BX Banca Transilvania SA	5,846,350	2,420,849	2.42	2.77
5	ROONE.BX One United Properties SA	3,564,544	2,741,957	1.30	7.44
6	FP.BX Fondul Proprietatea SA	3,242,818	1,699,590	1.91	1.27
7	ROSNN.BX Societatea Nationala Nuclearelectrica SA	3,182,640	75,958	41.90	2.70
8	SIF5.BX Societatea de Investitii Financiare Otlenia SA	2,743,144	1,371,572	2.00	0.00
9	TRP.BX Teraplast SA	1,209,527	1,475,033	0.82	4.46
10	ROWINE.BX Purcari Wineries PCL	1,169,515	118,372	9.88	-0.40

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
Vlad Ionita, Analist Cantitativ	

##### 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, Institutional Equity Sales	0373 516 569
Octavian Florin Munteanu, Dealer	0373 516 613

##### 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
Corina Anda Ciobanu, Dealer	0373 516 609
<i>Biroul Regional Vanzari Corporate</i>	
Diana Elena Balan, Sef Birou	0373 516 615
Crisan-Ion Bordeanu, Dealer	0373 516 530
Cosmin Livezeanu, Dealer	0373 516 614
Miruna Teodora Mogos, Dealer	0373 516 544
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  
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 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 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: 2022 Banca Comercială Română. Toate drepturile rezervate.