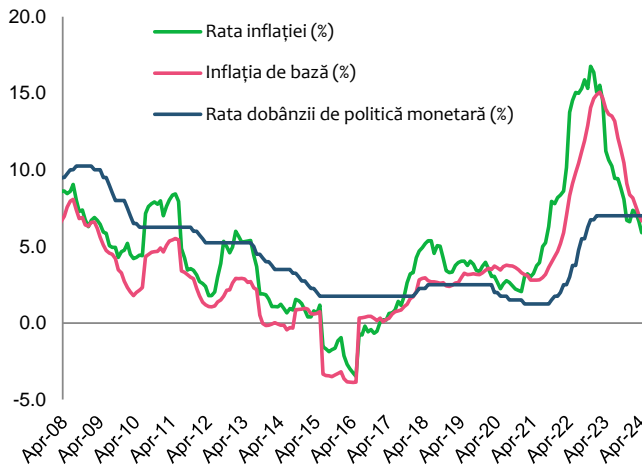


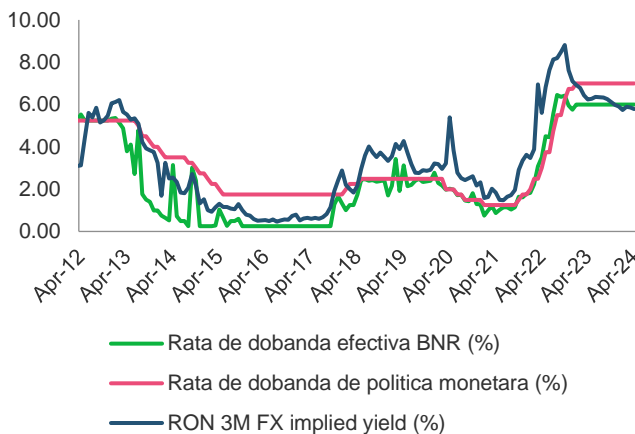
BCR Info: Inflația din luna aprilie coboară la 5,9%, în linie cu așteptările noastre

Rata anuală a inflației, rata anuală a inflației CORE2 adj. și rata de dobândă de politică monetară a BNR



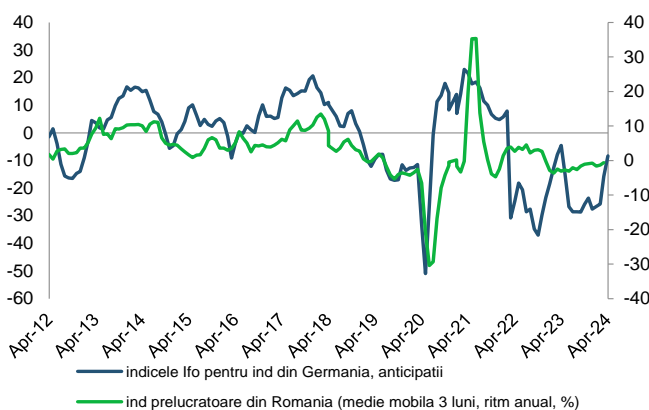
Sursa: BNR, INS, BCR Cercetare

Rata de dobândă efectivă efectivă a BNR



Sursa: BNR, Bloomberg, BCR Cercetare

Evoluția industriei prelucrătoare în România și evoluția cererii externe



Sursa: INS, Bloomberg, BCR Cercetare

■ [BNR surprinde cu decizia de ieri](#), menținând ratele de dobândă nemodificate. Astfel ratele dobândă de politică monetară a rămas la 7,00%. Consensul în rândul analiștilor era pentru o tăiere de 25 de puncte de baza, iar așteptările noastre erau de asemenea pentru o tăiere. BNR menționează în comunicatul de presă că noua prognoză a inflației este ușor mai sus de cât precedenta, iar acest lucru coroborat cu incertitudinile și riscurile venind de pe partea fiscală probabil au determinat BNR să aleagă să nu înceapă încă ciclul de tăiere a dobânzilor. Se pare însă că în noua prognoză BNR nu este surprinsă și evoluția IPC din aprilie care a coborât semnificativ ca urmare a scăderii prețurilor energiei electrice și gazelor naturale. Ținând cont de această cifră inflația va termina probabil destul de mult sub prognoza oficială a BNR. Ne așteptăm acum ca prima tăiere a ratelor de dobândă să fie efectuată de BNR la ședința din iulie și credem că rata de dobândă de politică monetară va termina anul la 6,00% de la 7,00% cât este în prezent.

■ [Rata anuală a inflației](#) a coborât la 5,9% în aprilie, de la 6,6% în luna precedentă în principal datorită unei scăderi semnificative a prețurilor energiei electrice și gazelor naturale. Cifra din luna aprilie este marginal sub așteptările noastre care se situau la 6,00% dar este semnificativ sub mediana sondajului Bloomberg care se situa la 6,4%. Eroarea noastră de prognoze vine exclusiv de la scăderea prețurilor la energia electrică, pe care noi o așteptăm luna viitoare. Inflația din luna aprilie ne cimentează așteptările ca BNR să efectueze prima tăiere a ratelor de dobândă la ședința din iulie. Inflația de baza CORE2 ajustat a coborât și ea la 6,7% în aprilie de la 7,1% în luna precedentă. Ne revizuim în jos prognoza de inflație pentru finalul acestui an la 4,2% de la 4,8%, ca urmare a cifrei de astăzi.

■ [Producția industrială](#) a avut o redresare puternică în martie când a crescut cu 3,9% în termeni lunari și 2,8% în termeni anuali. Am revizuit în creștere estimarea privind producția industrială din acest an la 3,1% de la 2,0% anterior, ceea ce marchează o îmbunătățire vizibilă după o contracție de 2,5% anul trecut. Indicatorii de încredere s-au îmbunătățit recent atât pe plan intern cât și în Europa, evoluțiile economice din zona euro sunt ceva mai bune decât în trecut iar consumul populației este puternic, impulsivând cererea pentru bunuri produse în România.

- Licităția de ieri a Ministerului Finanțelor pentru titluri de stat cu maturitatea 28 ianuarie 2026 a avut o cerere de 765 de milioane lei din partea investitorilor, iar față de suma planificată a fi atrasă de 400 de milioane lei au fost atrase 626 de milioane lei la un randament mediu/ maxim 6,09%/ 6,10%. Licităția pentru titluri de stat cu maturitatea 31 iulie 2034 a avut o cerere de 606,8 milioane lei din partea investitorilor, iar față de suma planificată a fi atrasă de 400 de milioane lei, au fost atrase 458 de milioane lei la un randament mediu/ maxim 6,79%/ 6,80%.

Cursuri valutare oficiale

BNR	fixing	Δ zilnic	Δ anual
EUR/RON	4.9765	0.0%	0.9%
USD/RON	4.6156	0.0%	2.1%
CHF/RON	5.0892	0.0%	0.6%
GBP/RON	5.7819	0.0%	2.1%
100 HUF/RON	1.2855	0.2%	-3.2%
100 JPY/RON	2.9611	-0.1%	-11.8%
XAU/RON	347.33	-1.3%	19.3%
ECB	fixing	Δ zilnic	Δ anual
EUR/USD	1.0795	0.1%	-0.9%
EUR/GBP	0.8602	0.0%	-1.1%
EUR/CHF	0.9784	0.1%	0.4%
EUR/JPY	168.25	0.2%	14.4%

Dobânzi interbancare oficiale

Scadenta	RON	EUR	USD
O/N	6.00	3.91	5.31
1W	6.00	3.90	n.a.
1M	6.01	3.83	5.43
3M	6.05	3.83	5.58
6M	6.07	3.80	5.71
1Y	6.07	3.65	n.a.

Cotații bursa de marfuri

Activ	spot	Δ zilnic	Δ anual
Brent (USD/barrel)	84.3	-0.2%	10.2%
TTF Gas Spot (EUR/MWh)	28.6	3.8%	-11.3%
OPCOMPZU (RON/MWh)	515.7	6.8%	n.a.
Wheat (EUR/MT)	258.8	14.4%	10.2%
Corn (EUR/MT)	213.0	2.3%	-6.0%
Rape (EUR/MT)	484.8	1.2%	16.5%
EUETS EUA (EUR/MT)	68.1	-2.9%	-21.1%

Piața de capital

Index	spot	Δ zilnic	Δ anual	an curent
DJI	39432	-0.2%	18.4%	4.6%
DAX	18742	-0.2%	17.8%	11.9%
CAC 40	8209	-0.1%	10.7%	8.8%
FTSE	8434	-0.2%	8.5%	8.8%
BET	17316	0.1%	43.8%	12.7%

Bursa de Valori Bucuresti

Valoare tranzactii cu actiuni	EUR mil
Ultima sesiune tranzactionare	12.4
Medie zilnica 2024	12.3

Dobânzile bancilor centrale

	curent	Δ lunar (bps)	Δ anual (bps)
BNR	7.00	0	0
BCE	4.50	0	75
FED	5.50	0	25

Rate anuale ale inflației

	curent	Δ lunar (pp)	Δ anual (pp)
Romania	5.9	-0.7	-5.3
Zona Euro	2.4	0.0	-4.6
SUA	3.5	0.3	-1.5

Cursuri casa de schimb BCR*

BCR	cumparare	vanzare
EURRON	4.8980	5.0480
USD RON	4.5210	4.7060

* Cursurile au fost actualizate la data de 14 mai 2024, ora 9:03

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

Nr.	Companie	Valoare	Volum	Pret inchidere	Var. (%)
1	Banca Transilvania SA	16,977,287	573,557	29.60	1.54
2	OMV Petrom SA	15,360,788	21,726,715	0.71	-0.14
3	Societatea de Producere a Energiei Electrice in Hidrocentrale Hidroelectrica	5,588,233	41,425	134.90	0.45
4	Societatea Nationala de Gaze Naturale Romgaz SA	2,928,741	55,892	52.40	-2.06
5	Fondul Proprietatea SA	2,815,981	5,404,953	0.52	0.39
6	Societatea Energetica Electrica SA	2,457,907	178,887	13.74	2.08
7	Med Life SA	1,987,079	467,548	4.25	-1.96
8	TTS Transport Trade Services SA	1,896,537	74,374	25.50	-2.30
9	Digi Communications NV	1,815,626	30,878	58.80	0.34
10	BRD Groupe Societe Generale SA	1,612,853	77,541	20.80	0.00

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.

Ciprian Dascalu, Economist Sef		Andrei Ionut Popescu, Director Executiv Divizia Piete Financiare	
Echipe Cercetare Macro si Titluri cu Venit Fix		Departamentul Vanzari Corporate	
Eugen Sinca, Analist Senior	0373 510 435	Ionut Bogdan Cozma, Sef Departament	0373 516 612
Dorina Ilasco, Analist Senior	0373 510 436	Biroul Tranzactionare si Solutii Corporate	
Vlad Ionita, Analist Cantitativ		Nicolae Corbescu, Sef Birou	0373 516 607
Echipe Cercetare Piata de Capital		Florina Teodora Necula, Senior Dealer	0373 516 510
Caius Rapanu, Analist Senior	0373 510 441	Maria Alexandra Grigore, Dealer	0373 516 609
Departamentul Vanzari Retail		Biroul Regional Vanzari Corporate	
Laura Hexan, Sef Departament	0373 516 608	Diana Elena Balan, Sef Birou	0373 516 615
Dragos Barbulescu, Dealer	0373 516 543	Miruna Teodora Mogos, Dealer	0373 516 544
Gabriela Constantinescu, Dealer	0373.516 547	Alexandra Stancu, Dealer	0373 516 610
Georgian Cosmin Lazar, Dealer	0373.516 560	Andreea Corina Albu, Dealer	0373 516 614
Andreea Laura Lacatus, Dealer	0373.516 556	Constantin Zahanagiu, Dealer	0373 516 562
Cristina Maria Lazaroiu, Dealer	0373 516 716	Departamentul Institutii Financiare	
Andrei Cioc, Dealer	0373 516 555	Vasile Cristian Pascu, Sef Departament	0373 511 695
George Dragnea, Dealer	0373 516 337	Biroul Investment Banking	
		Cosmina Plaveti, 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 serviciile 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 legătura cu emitenții menționați în cuprinsul prezentului material sau să fi intermediar oferte publice în legătura 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 Comercială Română. Toate drepturile rezervate.