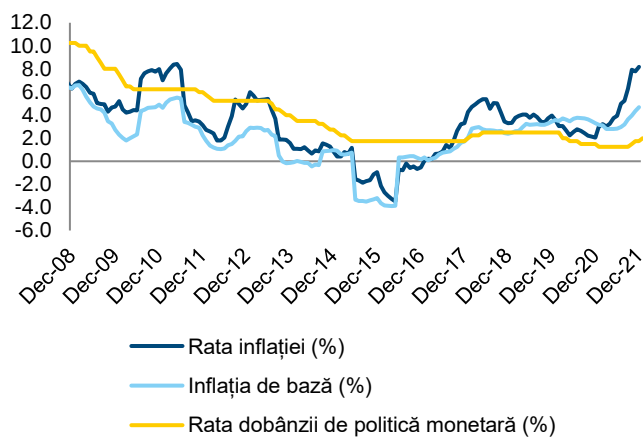


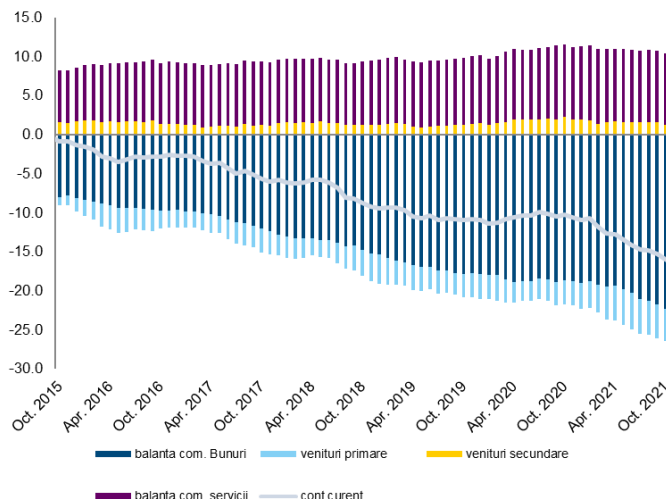
BCR Info: Inflația a accelerat la 8,2% în decembrie, peste așteptări

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



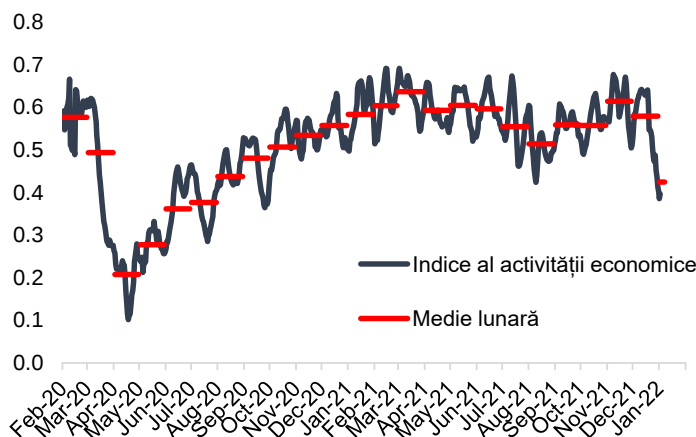
Sursa: INS, BNR, BCR Cercetare

Contul curent pe componente (% din PIB)



Sursa: BNR, BCR Cercetare

Indicele BCR cu frecvență zilnică privind activitatea economică



Sursa: model BCR Cercetare

- Rata anuală a inflației a accelerat la 8,19% în luna decembrie de la 7,80% în noiembrie și a venit semnificativ mai sus față de așteptările analiștilor (7,90% mediana sondajului Bloomberg) și estimarea noastră de 7,14%. Eroarea noastră de prognoză a venit exclusiv de la prețurile la gaz și electricitate unde subvențiile oferite nu s-au reflectat și în facturile consumatorilor. Prețurile la gaz au continuat să crească, iar prețurile la electricitate au crescut cu 6,3% lună/lună în decembrie după o scădere de 12,2% în noiembrie. Inflația de bază a crescut la 4,7% an/an în decembrie de la 4,3% în noiembrie, depășind așteptările noastre. Având în vedere presiunile inflaționiste recente, actualizăm prognoza pentru sfârșit de 2022 în sus cu 0,2 pp la 4,8% an/an, menținând ipoteza că măsurile guvernamentale cu rol de temperare a presiunilor inflaționiste se vor reflecta și în facturile consumatorilor.
- Deficitul de cont curent s-a majorat la -16,54 miliarde euro la finalul lunii noiembrie (date anualizate, suma ultimelor 12 luni) de la -16,02 miliarde euro în octombrie. Principalul determinant al deficitului de cont curent continuă să fie deficitul comercial pentru bunuri. Acoperirea prin investiții străine directe a deficitului de cont curent a fost de 45% în noiembrie de la 49% în octombrie. Pentru 2022 estimăm un deficit de cont curent de -6,1% din PIB față de un nivel prognozat de -6,5% din PIB în 2021, ceea ce menține presiunea de depreciere asupra leului.
- Indicele BCR cu frecvență zilnică privind evoluțiile din economie arată o încetinire sezonieră a activității la final de decembrie / început de ianuarie explicată de sărbătorile de iarnă. Această tendință va fi inversată în următoarele săptămâni, așa cum s-a întâmplat și la început de 2021. În prima săptămână din luna ianuarie activitatea economică s-a situat la 74% din media unei luni normale pre-pandemie față de 100% în decembrie anul trecut. Datele istorice sunt revizuite. Mobilitatea spre locurile de muncă și tranzacțiile cu carduri au avut un vârf înainte de Crăciun și au scăzut după aceea. Estimarea noastră de creștere economică în 2022 este 4,0%, în încetinire de la 6,4% în

2021, cu o tendință care a devenit vizibilă din al treilea trimestru al anului trecut.

- Licităția Ministerului Finanțelor (MF) pentru obligațiuni cu scadența în septembrie 2031 în valoare de 500 milioane lei a atras o cerere ridicată din partea investitorilor, de 1,976 miliarde lei. MF a emis 915 milioane lei la un randament mediu și maxim de 5,45%.
- Licităția pentru certificate de trezorerie cu scadența pe un an în valoare de 300 milioane lei a atras un interes relativ redus din partea investitorilor, cererea situându-se la 327,7 milioane lei. MF a respins licitația.

Cursuri valutare oficiale

BNR	fixing	Δ zilnic	Δ anual
EUR/RON	4.9435	0.0%	1.4%
USD/RON	4.3131	-0.9%	7.8%
CHF/RON	4.7241	0.2%	4.8%
GBP/RON	5.9267	-0.1%	8.3%
100 HUF/RON	1.3908	0.2%	2.5%
100 JPY/RON	3.7649	-0.2%	-2.2%
XAU/RON	252.74	-0.7%	5.9%
ECB	fixing	Δ zilnic	Δ anual
EUR/USD	1.1463	0.8%	-5.8%
EUR/GBP	0.8355	0.2%	-6.1%
EUR/CHF	1.0453	-0.3%	-3.3%
EUR/JPY	130.98	-0.2%	3.6%

Dobânzi interbancare oficiale

Scadenta	ROBOR	EURIBOR	LIBOR
O/N	1.22	-0.578	0.077
1W	1.23	-0.577	0.000
1M	2.69	-0.568	0.110
3M	3.05	-0.563	0.238
6M	3.20	-0.534	0.384
1Y	3.28	-0.483	0.699

Cotații bursa de marfuri

Activ	spot	Δ zilnic	Δ anual
Brent (USD/baril)	87.8	-0.1%	57.6%
Grâu (EUR/MT)	265.8	-1.6%	17.2%
Porumb (EUR/MT)	239.0	-1.6%	13.7%
Rapita (EUR/MT)	740.3	-5.5%	67.4%

Piața de capital

Index	spot	Δ zilnic	Δ anual	an curent
DJI	36114	-0.5%	16.3%	-0.6%
DAX	16032	0.1%	15.0%	0.9%
CAC 40	7201	-0.5%	27.2%	0.7%
FTSE	7552	0.2%	12.1%	2.4%
BET	13447	0.1%	31.0%	3.0%

Bursa de Valori București

Valoare tranzacții cu acțiuni	EUR mil
Ultima sesiune tranzactionare	13.5
Medie zilnica 2021	7.4

Dobânzile bancilor centrale

	curent	Δ lunar (bps)	Δ anual (bps)
BNR	2.00	25	50
BCE	0.00	0	0
FED	0.25	0	0

Rate anuale ale inflației

	curent	Δ lunar (pp)	Δ anual (pp)
Romania	7.8	-0.1	5.7
Zone Euro	5.0	0.1	5.2
SUA	7.0	0.2	5.7

Cursuri casa de schimb BCR*

BCR	cumparare	vanzare
EURRON	4.8710	5.0160
USD RON	4.2220	4.4020

* Cursurile au fost actualizate la data de 14 ianuarie 2021, ora 9:01

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

Nr.	Companie	Valoare	Volum	Pret inchidere	Nr. tranzacții	Var. (%)
1	ROSNP.BX OMV Petrom SA	17,420,767	35,122,515	0.50	403	-1.20
2	ROTLV.BX Banca Transilvania SA	15,032,080	5,567,437	2.70	325	0.56
3	ROBRD.BX BRD Groupe Societe Generale SA	14,724,715	795,071	18.52	176	0.11
4	ROONE.BX One United Properties SA	3,757,709	2,684,078	1.40	513	-3.31
5	ROM.BX Med Life SA	2,640,882	103,564	25.50	397	2.00
6	ROSNN.BX NUCLEARELECTRICA	2,183,983	45,882	47.60	324	0.74
7	TRP.BX Teraplast SA	1,779,233	1,544,473	1.15	479	-1.54
8	ROSFG.BX Sphera Franchise Group SA	1,389,539	78,505	17.70	158	3.51
9	SNG.BX Societatea Nationala de Gaze Naturale Romgaz SA	1,341,947	35,268	38.05	155	-1.04
10	ROEL.BX Societatea Energetica Electrica SA	884,315	81,881	10.80	189	-2.00

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
Raluca Iustina Enea, Dealer	0373 516 554
Melania Daian, Dealer	0373 516 555
Gheorghe Dragnea, Dealer	0373 516 558
Claudia Crina Retegan, Dealer	0373.516.557
Gabriela Constantinescu, Dealer	0373.516.547
Octavian Andrei Popescu, Dealer	0373.516.543
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

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 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: 2021 Banca Comerciala Romana. Toate drepturile rezervate.