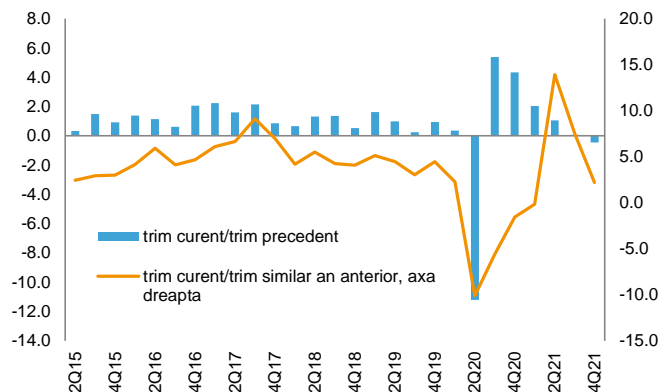


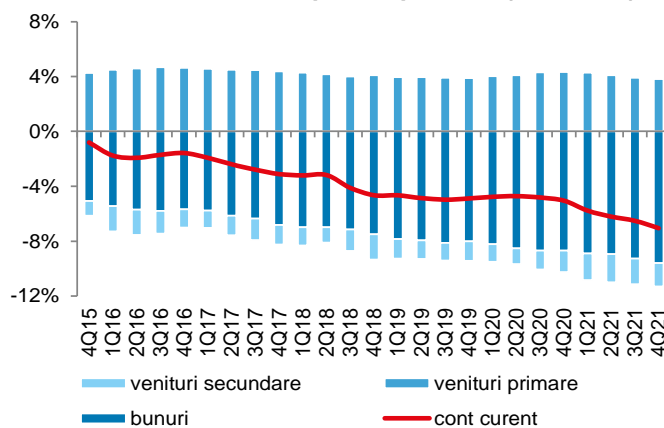
## BCR Info: Revizuim în jos estimarea de creștere economică pentru 2022 la 3,2%

### Creșterea economică, ritm trimestrial și anual (%)



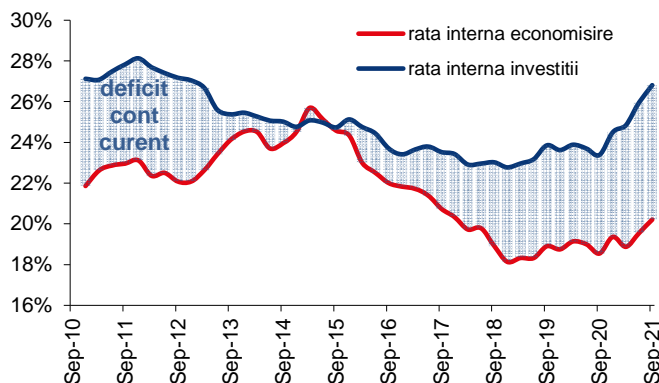
Sursa: INS, BCR Cercetare

### Soldul contului curent pe componente (% din PIB)



Sursa: BNR, INS, BCR Cercetare

### Ratele interne de economisire, investiții și deficitul de cont curent (% din PIB)



Sursa: BNR, INS, BCR Cercetare

- În T4 2021 economia a scăzut cu 0,5% față de T3 2021, în timp ce în raport cu trimestrul similar din 2020 s-a înregistrat o creștere de 2,2%. Datele au surprins negativ, estimarea noastră privind evoluția din T4 2021 față de T3 2021 fiind de 0,7%. Creșterea economică din tot anul 2021 a fost de 5,6%, sub estimările noastre de 6,4%. Revizuim în jos prognoza de creștere pentru 2022 la 3,2% de la 4,0% în special din cauza cifrelor sub așteptări din T4 2021 dar și a revizuirilor din urmă efectuate de Institutul Național de Statistică. Vedem posibilitatea unui avans mai rapid în 2022 decât scenariul de bază de 3,2% pe baza indicatorilor buni cu frecvență lunară publicați recent. Creșterea de 3,2% din acest an presupune dinamici trimestriale medii de 1,2% pe parcursul anului, ceea ce rămâne totuși o ipoteză destul de optimistă. Datele de astăzi sprijină strategia BNR de a întări politica monetară cu pași mici și de a nu urma deciziile altor bănci centrale din regiune care au majorat agresiv dobânzile.
- Deficitul de cont curent** a ajuns la 16,95 miliarde euro în 2021 (7,0% din PIB) de la 10,98 miliarde euro în 2020 (5,0% din PIB). Aproape jumătate din această creștere a fost determinată de adâncirea dezechilibrului comercial pentru balanța bunurilor. Credem că în 2022 deficitul de cont curent s-ar putea ajusta ușor la 6,4% din PIB. Inflația înaltă care erodează puterea de cumpărare a populației și trecerea graduală la o politică fiscală neutră limitează importurile de bunuri de consum. Presiunile de depreciere a leului vor fi atenuate parțial de banca centrală pentru a nu avea o inflație și mai ridicată iar pentru finalul acestui an estimăm un curs de schimb de 5,05.
- La fel ca în săptămânile anterioare, BNR nu a organizat nici ieri o operațiune depo de atragere a lichidității din piață.
- Licitațiile de ieri ale Ministerului Finanțelor pentru obligațiuni în lei au fost afectate de surpriza negativă furnizată de inflația din ianuarie iar cererea investitorilor a fost slabă. Ministerul Finanțelor a emis obligațiuni cu scadența în octombrie 2030 în valoare de 415 milioane lei, sub nivelul planificat în prospectul de emisiune de 500 milioane lei, la

un randament mediu/maxim de 5,62%/5,65%. Cererea investitorilor s-a situat la 431 milioane lei.

- Cealaltă licitație de ieri pentru obligațiuni cu maturitatea noiembrie 2025 în valoare de 600 milioane lei a atras cereri de la investitori de numai 251 milioane lei. Suma împrumutată de Ministerul Finanțelor a fost de 202 milioane lei, la un randament mediu/maxim de 4,99%/5,02%.

#### Cursuri valutare oficiale

BNR	fixing	Δ zilnic	Δ anual
EUR/RON	4.9455	0.0%	1.5%
USD/RON	4.3702	0.7%	8.6%
CHF/RON	4.7269	1.0%	4.8%
GBP/RON	5.9104	0.4%	6.5%
100 HUF/RON	1.3882	-0.7%	2.3%
100 JPY/RON	3.7942	1.4%	-1.1%
XAU/RON	260.65	2.3%	10.6%
ECB	fixing	Δ zilnic	Δ anual
EUR/USD	1.1316	-0.9%	-6.5%
EUR/GBP	0.8372	-0.3%	-4.6%
EUR/CHF	1.0472	-0.8%	-3.1%
EUR/JPY	130.60	-1.2%	2.7%

#### Dobânzi interbancare oficiale

Scadenta	ROBOR	EURIBOR	LIBOR
O/N	3.04	-0.578	0.078
1W	3.04	-0.583	0.000
1M	3.38	-0.551	0.191
3M	3.55	-0.516	0.506
6M	3.73	-0.448	0.840
1Y	3.88	-0.283	1.392

#### Cotații bursa de marfuri

Activ	spot	Δ zilnic	Δ anual
Brent (USD/baril)	103.4	-0.3%	65.7%
Grau (EUR/MT)	274.0	3.1%	22.5%
Porumb (EUR/MT)	256.3	0.0%	17.0%
Rapita (EUR/MT)	685.5	-1.3%	52.5%

#### Piața de capital

Index	spot	Δ zilnic	Δ anual	an curent
DJI	34566	-0.5%	9.9%	-4.9%
DAX	15114	-2.0%	7.6%	-4.9%
CAC 40	6852	-2.3%	20.1%	-4.2%
FTSE	7661	-1.7%	14.3%	2.0%
BET	13374	-2.0%	24.9%	0.3%

#### Bursa de Valori Bucuresti

Valoare tranzactii cu actiuni	EUR mil
Ultima sesiune tranzactionare	22.8
Medie zilnica 2021	18.4

#### Dobânziile 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	5.1	0.2	4.2
SUA	7.5	0.4	6.1

#### Cursuri casa de schimb BCR\*

BCR	cumparare	vanzare
EURRON	4.8730	5.0180
USD RON	4.2800	4.4600

\* Cursurile au fost actualizate la data de 15 februarie 2022, ora 8:59

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

Nr.	Companie	Valoare	Volum	Pret inchidere	Var. (%)
1	SIF5.BX Societatea de Investitii Financiare Oltenia SA	34,111,996	20,648,908	1.65	-0.36
2	ROTLV.BX Banca Transilvania SA	28,033,171	10,499,315	2.67	-1.66
3	FP.BX Fondul Proprietatea SA	8,267,413	4,062,611	2.04	-2.40
4	ROBRD.BX BRD Groupe Societe Generale SA	7,716,815	372,793	20.70	-2.82
5	ROSNP.BX Nuclearelectrica	7,624,000	16,502,165	0.46	-0.11
6	SNG.BX Societatea Nationala de Gaze Naturale Romgaz SA	5,318,795	145,124	36.65	-1.48
7	ROM.BX Med Life SA	4,640,689	215,846	21.50	-4.87
8	ROSNN.BX Nuclearelectrica	4,091,448	91,429	44.75	-3.35
9	TRP.BX Teraplast SA	3,001,903	3,146,649	0.95	-3.15
10	ROAROB.S Arobs Transilvania Software SA	2,298,707	1,037,791	2.22	-4.32

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

##### Echipe Cercetare Macro si Titluri cu Venit Fix

Eugen Sinca, Analist Senior 037 3510 435

Dorina Ilasco, Analist Senior 037 3510 436

##### Echipe 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.