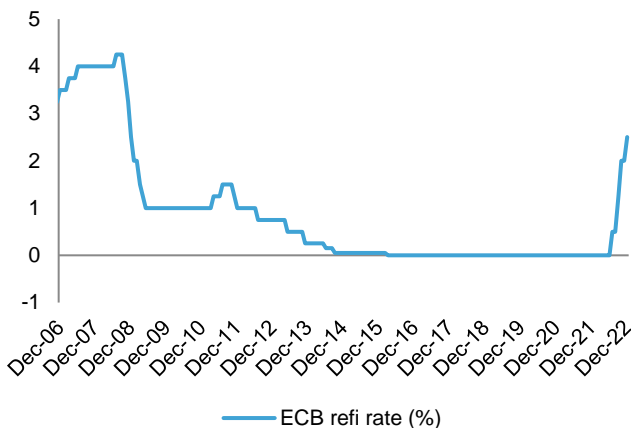


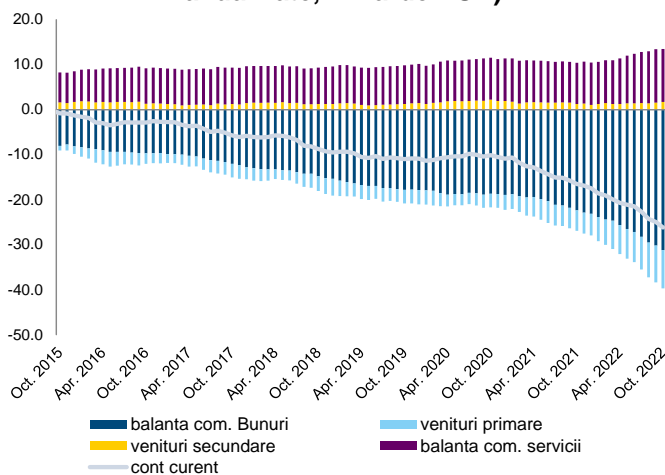
## BCR Info: FED reduce pasul de majorare a ratelor de dobândă, conform așteptărilor

### Evoluția ratei de dobândă de referință a BCE



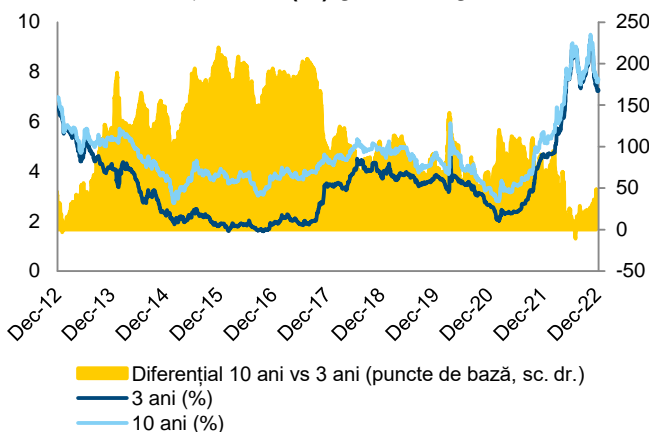
Sursa: BCE, BCR Cercetare

### Evoluția contului curent pe componente (date anualizate, miliarde EUR)



Sursa: BNR, BCR Cercetare

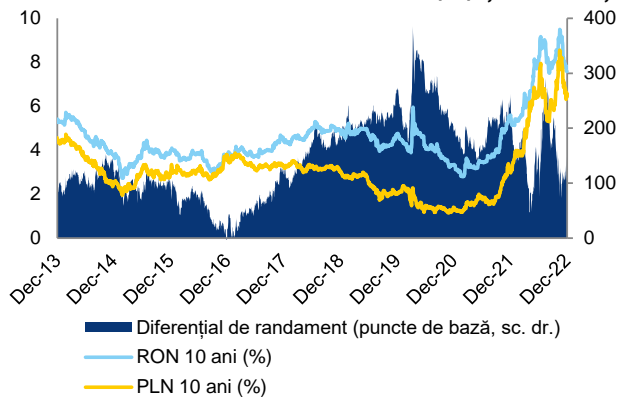
### Randamentele obligațiunilor guvernamentale în lei pe 3 ani, 10 ani (%) și diferențial



Sursa: Bloomberg, BCR Cercetare

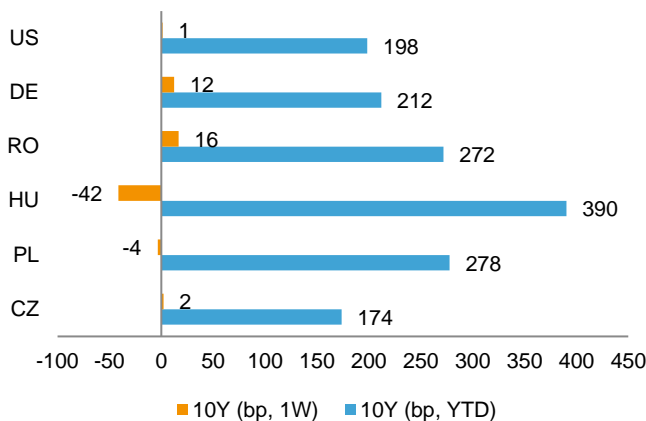
- Astăzi Banca Centrală Europeană (BCE) are o ședință de politică monetară, în cadrul căreia va decide dacă și în ce măsură va majora ratele de dobândă. Piața se așteaptă la o majorare de 50 de puncte care va duce dobânda de referință la 2,50%
- Rezerva Federală a Statelor Unite (FED) a decis reducerea pasului de majorare a ratelor de dobândă în cadrul ședinței de politică monetară de ieri, conform așteptărilor. Astfel, FED a decis o majorare cu doar 50 de puncte de bază, iar acest lucru vine după patru majorări consecutive cu 75 de puncte de bază. Plafonul ratei de referință a ajuns la 4,50%, cel mai ridicat nivel din 2007. Noile proiecții referitoare la evoluția ratelor de dobândă în perioada următoare arată o creștere pentru finalul anului 2023 la 5,25% (plafonul maxim) și 4,25% pentru finalul anului 2024.
- Contul curent al balanței de plăți a avut un deficit de 26,2 miliarde EUR în luna octombrie (suma ultimelor 12 luni), în creștere de la 25,0 miliarde EUR în septembrie. Cea mai mare contribuție la această evoluție negativă a avut-o deficitul comercial pentru bunuri în condițiile creșterii susținute a prețurilor de import pentru energie care s-a situat la 31,2 miliarde EUR. Credem că deficitul de cont curent se va adânci la 9,1% din PIB în acest an de la 7,0% în 2021, ceea ce pune presiune de depreciere asupra leului.
- Diferențialul de randament dintre obligațiunile guvernamentale în lei pe 10 ani și cele pe 3 ani a crescut cu 13 puncte de bază în ultima săptămână și a ajuns la 48 de puncte de bază pe fondul unei creșteri mai ample a randamentelor obligațiunilor pe termen lung.
- Diferențialul de randament dintre titlurile suverane pe 10 ani în lei și cele similare în zloți polonezi a crescut în ultima săptămână cu 22 de puncte de bază și a ajuns la 138 de puncte de bază, pe fondul unei creșteri mai

### Randamentele obligațiunilor suverane pe 10 ani în monedă locală România vs Polonia (%) și diferențial



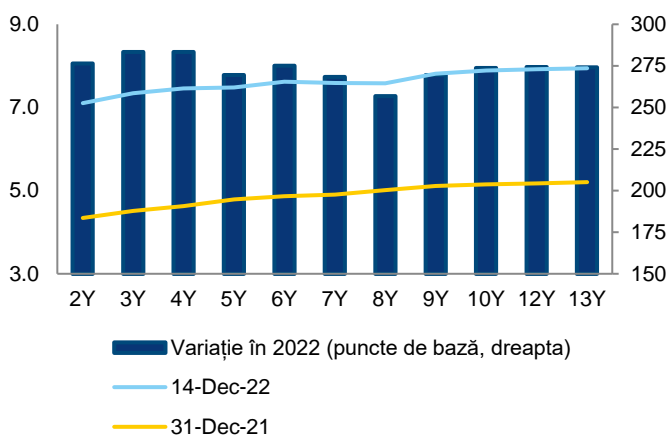
Sursa: Bloomberg, BCR Cercetare

### Variația randamentelor obligațiunilor suverane pe 10 ani în monedă locală de la începutul anului și în ultima săptămână



Sursa: Bloomberg, BCR Cercetare

### Curba randamentelor titlurilor de stat în lei și variația în 2022

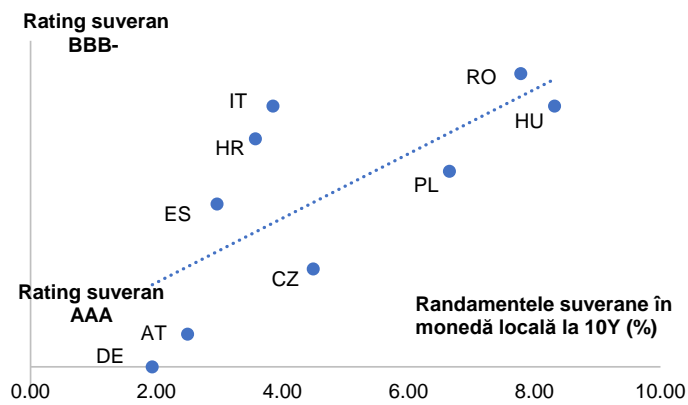


Sursa: Bloomberg, BCR Cercetare

ample a randamentelor obligațiunilor românești.

- Titlurile de stat românești în lei pe 10 ani au avut cea mai bună evoluție comparativ cu cele din Polonia și Ungaria în monedă locală de la începutul anului, înregistrând cea mai mică creștere de randament dintre cele trei, respectiv 272 de puncte de bază. Randamentele pe 10 ani din Polonia au crescut cu 278 de puncte de bază de la începutul anului, iar cele din Ungaria au avansat cu 390 de puncte de bază.
- Ministerul Finanțelor organizează astăzi o licitație pentru titluri de stat cu maturitatea 25 februarie 2032 prin care dorește să atragă 400 de milioane de lei. Se mai organizează astăzi și o licitație pentru obligațiuni cu maturitatea 26 ianuarie 2028 prin care se dorește atragerea sumei de 400 de milioane de lei.

### Randamentele obligațiunilor guvernamentale în monedă locală pe 10 ani și ratingul suveran S&P



Sursa: Bloomberg, BCR Cercetare

#### Cursuri valutare oficiale

	fixing	Δ zilnic	Δ anual
BNR			
EUR/RON	4.9248	-0.1%	-0.5%
USD/RON	4.6225	-1.3%	5.7%
CHF/RON	4.9864	-0.2%	4.8%
GBP/RON	5.7268	-0.4%	-1.1%
100 HUF/RON	1.2101	0.8%	-10.5%
100 JPY/RON	3.4288	0.8%	-11.0%
XAU/RON	268.57	-0.1%	7.0%
ECB	fixing	Δ zilnic	Δ anual
EUR/USD	1.0649	1.0%	-5.8%
EUR/GBP	0.8612	0.4%	0.9%
EUR/CHF	0.9865	0.0%	-5.2%
EUR/JPY	143.68	-0.8%	11.9%

#### Dobânzi interbancare oficiale

Scadenta	ROBOR	EURIBOR	LIBOR
O/N	5.88	1.402	3.818
1W	5.88	1.432	n.a.
1M	6.63	1.697	4.318
3M	7.63	2.081	4.769
6M	7.86	2.519	5.206
1Y	8.12	2.871	5.551

#### Cotații bursa de marfuri

Activ	spot	Δ zilnic	Δ anual
Brent (USD/baril)	85.4	1.8%	15.4%
Grau (EUR/MT)	302.5	-1.4%	6.4%
Porumb (EUR/MT)	284.3	-1.3%	16.3%
Rapita (EUR/MT)	562.0	-0.6%	-20.8%

#### Piața de capital

Index	spot	Δ zilnic	Δ anual	an curent
DJI	33966	-0.4%	-4.4%	-6.5%
DAX	14460	-0.3%	-6.4%	-9.0%
CAC 40	6731	-0.2%	-2.4%	-5.9%
FTSE	7503	-0.1%	3.8%	1.5%
BET	11932	-1.5%	-3.1%	-8.6%

#### Bursa de Valori Bucuresti

Valoare tranzactii cu actiuni	EUR mil
Ultima sesiune tranzactionare	178.1
Medie zilnica 2022	10.3

#### Dobânziile bancilor centrale

	curent	Δ lunar (bps)	Δ anual (bps)
BNR	6.75	0	500
BCE	2.00	0	200
FED	4.50	50	425

#### Rate anuale ale inflației

	curent	Δ lunar (pp)	Δ anual (pp)
Romania	16.8	1.4	9.0
Zone Euro	10.0	-0.6	5.2
SUA	7.1	-0.6	0.3

#### Cursuri casa de schimb BCR\*

BCR	cumparare	vanzare
EURRON	4.8530	4.9980
USDRON	4.5300	4.7150

\* Cursurile au fost actualizate la data de 15 decembrie 2022, ora 9:01

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

Nr.	Companie	Valoare	Volum	Pret inchidere	Var. (%)
1	ROSNP.BX OMV Petrom SA	909,662,597	1,977,527,384	0.46	-0.97
2	ROTLV.BX Banca Transilvania SA	5,130,764	252,126	20.35	-2.16
3	SNG.BX Societatea Nationala de Gaze Naturale Romgaz SA	4,383,913	109,735	39.95	-2.08
4	TTS.BX TTS Transport Trade Services SA	3,423,889	302,999	11.30	-1.57
5	FP.BX Fondul Proprietatea SA	3,031,193	1,546,527	1.96	-1.80
6	ROSNN.BX Societatea Nationala Nuclearelectrica SA	1,730,584	40,293	42.95	-2.39
7	ROBRD.BX BRD Groupe Societe Generale SA	641,412	47,512	13.50	-1.03
8	ROWINE.BX Purcari Wineries PCL	494,815	56,293	8.79	-0.34
9	BNET.BX Bittnet Systems SA	469,801	1,587,164	0.30	1.72
10	ROEL.BX Societatea Energetica Electrica SA	434,630	55,865	7.78	-1.02

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.

<b>Ciprian Dascalu, Economist Sef</b>		<b>Valentin Popovici, Director Executiv Divizia Piete Financiare</b>	
<b>Echipe Cercetare Macro si Titluri cu Venit Fix</b>		<b>Departamentul Vanzari Corporate</b>	
Eugen Sinca, Analist Senior	037 3510 435	Ionut Bogdan Cozma, Sef Departament	0373 516 612
Dorina Ilasco, Analist Senior	037 3510 436	<i>Biroul Tranzactionare si Solutii Corporate</i>	
Vlad Ionita, Analist Cantitativ		Nicolae Corbescu, Sef Birou	0373 516 607
<b>Echipe Cercetare Piata de Capital</b>		Florina Teodora Draghici, Dealer	0373 516 510
Caius Rapanu, Analist Senior	037 3510 441	<i>Biroul Regional Vanzari Corporate</i>	
<b>Departamentul Vanzari Retail</b>		Diana Elena Balan, Sef Birou	0373 516 615
Laura Hexan, Sef Departament	0373 516 608	Crisan-Ion Bordeanu, Dealer	0373 516 530
Melania Daian, Dealer	0373 516 555	Cosmin Livezeanu, Dealer	0373 516 614
Dan Victor Duna, Dealer	0373 516 558	Miruna Teodora Mogos, Dealer	0373 516 544
Dragos Barbulescu, Dealer	0373 516 543	Alexandra Stancu, Dealer	0373 516 610
Claudia Crina Retegan, Dealer	0373.516 557	Andreea Corina Albu, Dealer	0373 516 562
Gabriela Constantinescu, Dealer	0373.516 547		
Georgian Cosmin Lazar, Dealer	0373.516 560		
Andreea Laura Lacatus, Dealer	0373.516 556		
<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		

#### 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 intermediar de 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.