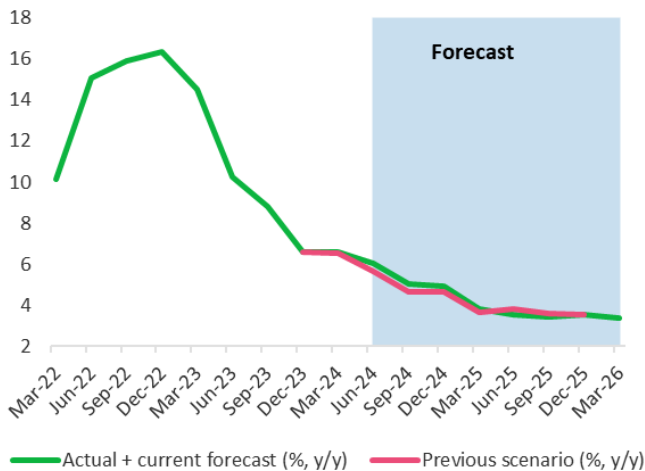


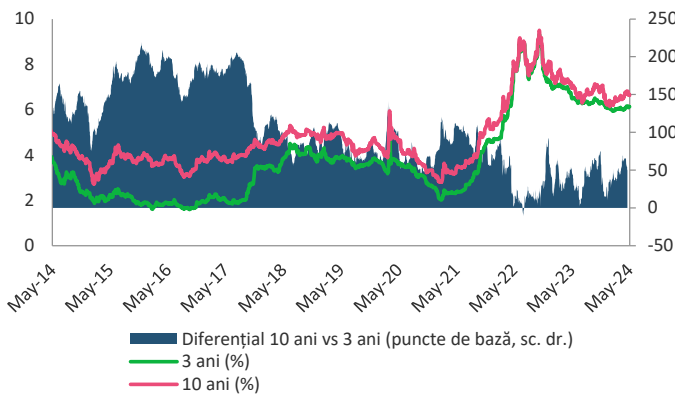
BCR Info: BNR caută momentul oportun pentru a decide tăierea ratelor de dobândă

Prognoza actuală de inflație a BNR și prognoza precedentă



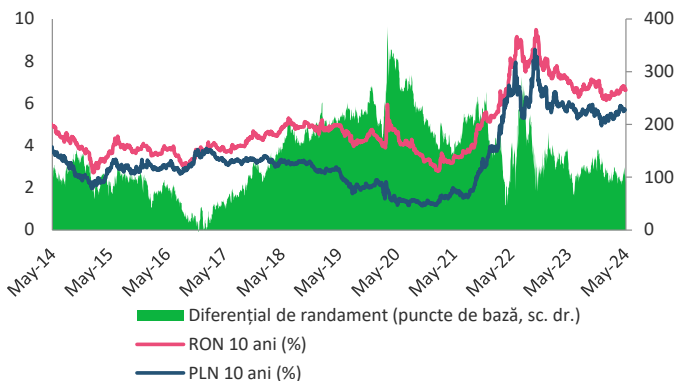
Sursa: INS, BNR, BCR Cercetare

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



Sursa: Bloomberg, BCR Cercetare

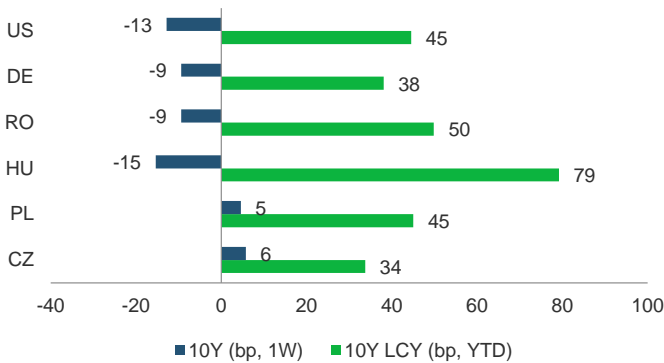
Randamentele obligațiunilor suverane pe 10 ani în monedă locală: România vs Polonia (%) și diferențial



Sursa: Bloomberg, BCR Cercetare

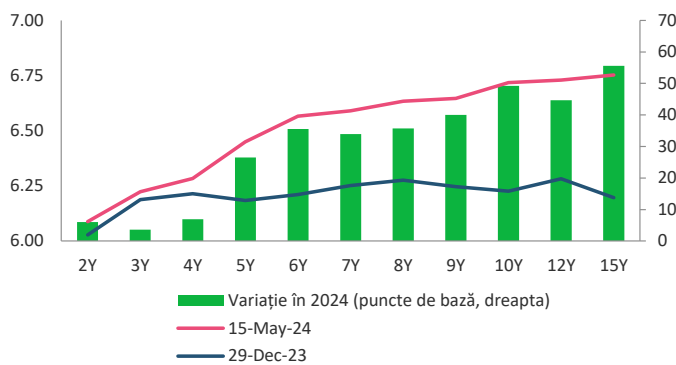
- [Noul Raport asupra inflației împreună cu noua prognoză de inflație](#) au fost prezentate ieri de guvernatorul BNR Mugur Isărescu într-o conferință de presă. Conform noilor analize BNR rata anuală a inflației este așteptată a fi pe o traiectorie ceva mai ridicată comparativ cu prognoza trecută și va termina anul la 4,9% față de 4,7% cât estima BNR la prognoza precedentă. Credem ca evoluția CPI din luna aprilie nu a fost cuprinsă în noua analiză BNR, iar în opinia noastră rata anuală a inflației va termina la 4,2% anul acesta. BNR nu se așteaptă ca inflația să intre în intervalul țintă nici anul viitor și vede inflația de bază CORE2 ajustat peste inflația *headline* pe aproape întreg intervalul de prognoză. Referitor la decizia de luni de a menține dobânda de politică monetară guvernatorul BNR a explicat că evoluția politicii fiscale, datele economice disponibile la acel moment și incertitudinile geopolitice nu au făcut încă oportună o tăiere a ratelor de dobândă. Referitor la deciziile viitoare guvernatorul BNR a menționat că deciziile Consiliului de Administrație BNR vor fi *data dependent*, iar dacă inflația va surprinde în jos se va discuta și de o începere a ciclului de tăiere a ratelor de dobândă. Credem că inflația cel mai probabil va surprinde în jos BNR și ne așteptăm ca prima tăiere să fie efectuată la ședința din iulie de 25 de puncte de bază, însă vedem posibilă și o amânare pentru ședința din august dacă BNR va simți nevoia să ofere o nouă prognoză de inflație împreună cu decizia. Guvernatorul Isărescu a lasat loc și pentru o amânare a deciziei de tăiere a ratelor de dobândă pentru anul viitor, însă având în vedere așteptările noastre legate de evoluția inflației, vedem acest scenariu puțin probabil în absența unui șoc sau a unor informații noi care ar schimba complet așteptările. Ne așteptăm ca rata de dobândă de politică monetară să termine anul la 6,00% de la 7,00% cât este în prezent.
- Diferențialul de randament dintre obligațiunile guvernamentale în lei pe 10 ani și cele pe 3 ani a scăzut cu 6 puncte de bază în ultima săptămână și a ajuns la 50 de puncte de bază, pe fondul unei scăderi mai ample a randamentelor obligațiunilor pe termen lung.

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



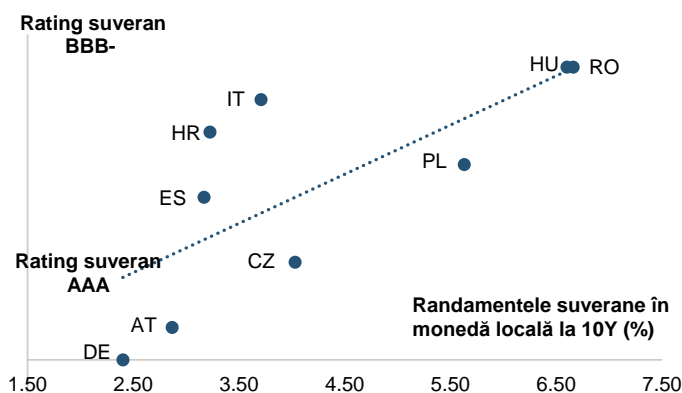
Sursa: Bloomberg, BCR Cercetare

Curba randamentelor titlurilor de stat în lei și variația în 2024



Sursa: Bloomberg, BCR Cercetare

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



Sursa: Bloomberg, BCR Cercetare

- Diferențialul de randament dintre titlurile suverane pe 10 ani în lei și cele similare în zloți polonezi a scăzut cu 9 puncte de bază în ultima săptămână și a ajuns la 95 de puncte de bază pe fondul unei scăderi a randamentelor obligațiunilor românești și unei creșteri a randamentelor celor poloneze.
- Randamentele titlurilor de stat românești în monedă locală pe 10 ani au înregistrat o creștere de 50 de puncte de bază de la începutul anului, o evoluție mai slabă decât a celor din Polonia care au înregistrat o creștere a randamentului de 45 de puncte de bază de la începutul anului și superioară dinamicii titlurilor de stat din Ungaria care au înregistrat o creștere a randamentului de 79 de puncte de bază de la începutul anului.
- Ministerul Finanțelor organizează astăzi o licitație pentru titluri de stat cu maturitatea 29 aprilie 2030 în valoare de 500 de milioane lei și o licitație pentru certificate de trezorerie cu maturitatea 30 aprilie 2025 în valoare de 300 de milioane de lei.

Cursuri valutare oficiale

BNR	fixing	Δ zilnic	Δ anual
EUR/RON	4.9765	0.0%	0.6%
USD/RON	4.5960	-0.3%	1.3%
CHF/RON	5.0773	-0.1%	-0.1%
GBP/RON	5.8018	0.3%	2.0%
100 HUF/RON	1.2891	0.1%	-3.8%
100 JPY/RON	2.9502	0.0%	-11.8%
XAU/RON	350.07	0.7%	19.4%
ECB	fixing	Δ zilnic	Δ anual
EUR/USD	1.0832	0.3%	-0.5%
EUR/GBP	0.8584	-0.2%	-1.3%
EUR/CHF	0.9800	0.0%	0.7%
EUR/JPY	168.43	-0.3%	13.9%

Dobânzi interbancare oficiale

Scadenta	RON	EUR	USD
O/N	6.00	3.91	5.31
1W	6.00	3.87	n.a.
1M	6.01	3.83	5.43
3M	6.05	3.82	5.59
6M	6.07	3.80	5.72
1Y	6.08	3.68	n.a.

Cotații bursa de marfuri

Activ	spot	Δ zilnic	Δ anual
Brent (USD/barrel)	81.1	-1.2%	5.9%
TTF Gas Spot (EUR/MWh)	29.6	-0.1%	-8.1%
OPCOMPZU (RON/MWh)	504.4	0.8%	n.a.
Wheat (EUR/MT)	250.8	0.6%	6.9%
Corn (EUR/MT)	213.3	0.1%	-6.0%
Rape (EUR/MT)	475.0	-0.9%	16.2%
EUETS EUA (EUR/MT)	67.7	-1.1%	-21.7%

Piața de capital

Index	spot	Δ zilnic	Δ anual	an curent
DJI	39908	0.9%	19.7%	5.9%
DAX	18869	0.8%	18.5%	12.6%
CAC 40	8240	0.2%	11.1%	9.2%
FTSE	8428	0.2%	8.6%	9.2%
BET	17292	0.0%	43.6%	12.5%

Bursa de Valori Bucuresti

Valoare tranzactii cu actiuni	EUR mil
Ultima sesiune tranzactionare	17.8
Medie zilnica 2024	12.4

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	3.4	-0.1	-1.6

Cursuri casa de schimb BCR*

BCR	cumparare	vanzare
EURRON	4.8970	5.0470
USD RON	4.4800	4.6650

* Cursurile au fost actualizate la data de 16 mai 2024, ora 9:02

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

Nr.	Companie	Valoare	Volum	Pret inchidere	Var. (%)
1	Banca Transilvania SA	27,313,527	908,936	30.05	0.33
2	OMV Petrom SA	16,493,334	24,290,625	0.68	-0.51
3	Fondul Proprietatea SA	12,575,243	24,323,487	0.52	-1.24
4	Societatea Nationala de Gaze Naturale Romgaz SA	8,591,283	159,393	53.90	1.70
5	Societatea de Producere a Energiei Electrice in Hidrocentrale Hidroelectrica	5,544,795	41,103	134.90	-0.15
6	BRD Groupe Societe Generale SA	3,684,252	176,280	20.90	-0.24
7	Arobs Transilvania Software SA	1,774,878	2,093,016	0.85	-4.72
8	SAI Vanguard Asset Management SA	1,709,968	64,345	26.58	-0.02
9	Sphera Franchise Group SA	1,622,208	47,712	34.00	-1.45
10	Societatea Nationala Nuclearelectrica SA	1,456,128	30,336	48.00	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 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 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.