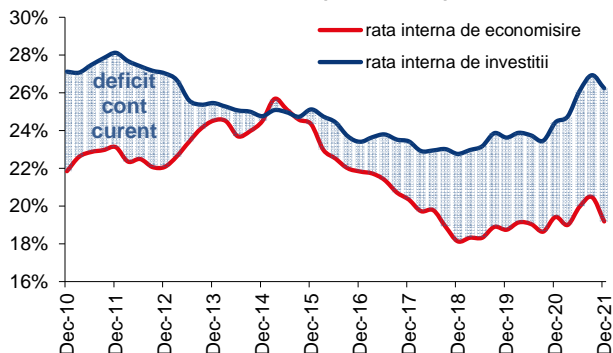


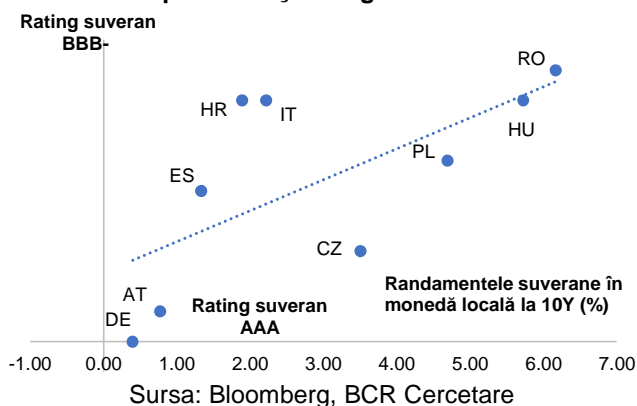
BCR Info: Randamentele obligațiunilor în lei au scăzut în ultima săptămână

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



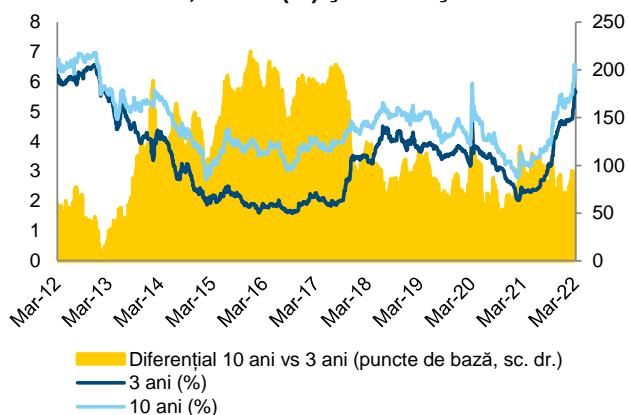
Sursa: BNR, INS, BCR Cercetare

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



Sursa: Bloomberg, BCR Cercetare

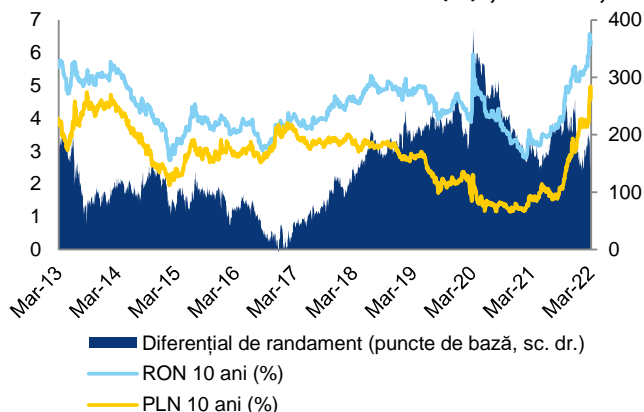
Randamentele obligațiunilor guvernamentale în lei pe 3 ani, 10 ani (%) și diferențial



Sursa: Bloomberg, BCR Cercetare

- Deficitul de cont curent din cadrul bilanței de plăți a crescut în ianuarie la 17,8 miliarde euro de la 16,9 miliarde euro în decembrie (date anualizate, suma ultimelor 12 luni). Cea mai mare parte a acestei evoluții negative a fost determinată de adâncirea deficitului comercial pentru bunuri. Gradul de acoperire a deficitului de cont curent prin investiții străine directe a scăzut la 40% în ianuarie de la 43% în decembrie. Deficitul de cont curent mare este un factor suplimentar care pune presiune de depreciere asupra leului, pe lângă efectele războiului din Ucraina.
- Diferențialul de randament dintre obligațiunile guvernamentale în lei pe 10 ani și cele pe 3 ani a scăzut cu 16 puncte de bază în ultima săptămână și a ajuns la 62 de puncte de bază. Randamentele pe termen lung s-au redus mai mult decât cele pe termen scurt și mediu. Reluarea cumpărărilor de titluri în lei de pe piața secundară de către BNR și îmbunătățirea sentimentului regional în piețe au contribuit la aceste evoluții.
- Diferențialul de randament între titlurile suverane pe 10 ani în lei și cele similare în zloți polonezi a scăzut cu 8 de puncte de bază în ultima săptămână și a ajuns la 167 de puncte de bază. Obligațiunile românești au avut o performanță relativă mai bună în ultima săptămână.
- Evoluțiile din ultimele săptămâni au dus la aplatizarea pantei curbei randamentelor titlurilor de stat în lei. Dacă înainte de războiul din Ucraina randamentele pe termen lung crescuseră mai mult, după izbucnirea conflictului au crescut și randamentele mai scurte din cauza scăderii lichidității în lei.
- Titlurile de stat în lei pe 10 ani au avut o evoluție în linie cu cea a obligațiunilor maghiare și poloneze în monedă locală de la începutul anului curent, înregistrând o creștere de 110 puncte de bază. Randamentele pe 10 ani din Ungaria au crescut cu 130 puncte de bază iar cele din Polonia cu 106 puncte de bază.
- Ministerul Finanțelor organizează astăzi două licitații pentru obligațiuni în lei. La una dintre ele dorește să emită obligațiuni în valoare de 200 milioane lei cu scadența octombrie 2027

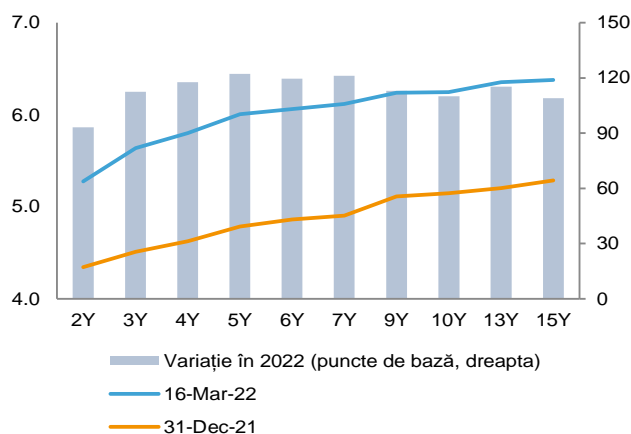
Randamentele obligațiunilor suverane pe 10 ani în monedă locală România vs Polonia (%) și diferențial



Sursa: Bloomberg, BCR Cercetare

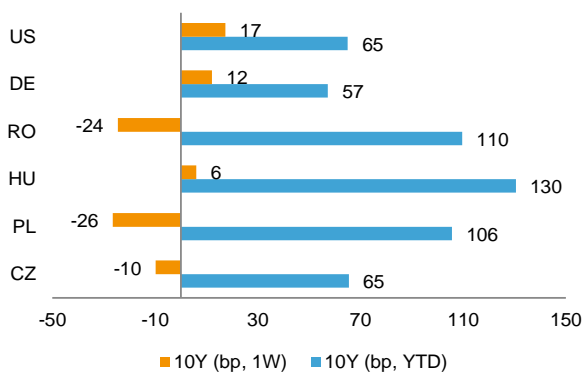
iar la cealaltă obligațiuni în valoare de 200 milioane lei cu maturitatea decembrie 2022.

Curba randamentelor titlurilor de stat în lei și variația în 2022



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

Cursuri valutare oficiale

BNR	fixing	Δ zilnic	Δ anual
EUR/RON	4.9476	0.0%	1.3%
USD/RON	4.4992	0.0%	10.0%
CHF/RON	4.7833	-0.2%	8.1%
GBP/RON	5.8760	0.2%	3.8%
100 HUF/RON	1.3321	0.3%	0.1%
100 JPY/RON	3.8031	-0.3%	1.5%
XAU/RON	278.06	-0.3%	21.9%
ECB	fixing	Δ zilnic	Δ anual
EUR/USD	1.0994	0.0%	-7.8%
EUR/GBP	0.8399	-0.1%	-2.3%
EUR/CHF	1.0336	0.1%	-6.3%
EUR/JPY	130.05	0.3%	0.1%

Dobânzi interbancare oficiale

Scadenta	ROBOR	EURIBOR	LIBOR
O/N	3.78	-0.573	0.080
1W	3.78	-0.569	0.000
1M	4.30	-0.554	0.441
3M	4.36	-0.488	0.916
6M	4.44	-0.393	1.238
1Y	4.52	-0.232	1.685

Cotații bursa de marfuri

Activ	spot	Δ zilnic	Δ anual
Brent (USD/baril)	111.9	0.4%	63.9%
Grau (EUR/MT)	363.5	-6.3%	63.7%
Porumb (EUR/MT)	335.3	-4.9%	55.2%
Rapita (EUR/MT)	899.5	-0.4%	71.1%

Piața de capital

Index	spot	Δ zilnic	Δ anual	an curent
DJI	34063	1.5%	3.8%	-6.3%
DAX	14441	3.8%	-0.8%	-9.1%
CAC 40	6589	3.7%	8.8%	-7.9%
FTSE	7176	1.6%	7.2%	-1.3%
BET	12317	0.7%	14.4%	-5.0%

Bursa de Valori Bucuresti

Valoare tranzactii cu actiuni	EUR mil
Ultima sesiune tranzactionare	7.9
Medie zilnica 2022	16.6

Dobânzile bancilor centrale

	curent	Δ lunar (bps)	Δ anual (bps)
BNR	2.50	0	125
BCE	0.00	0	0
FED	0.50	25	25

Rate anuale ale inflației

	curent	Δ lunar (pp)	Δ anual (pp)
Romania	8.5	0.2	5.4
Zone Euro	5.8	0.7	4.9
SUA	7.9	0.4	6.2

Cursuri casa de schimb BCR*

BCR	cumparare	vanzare
EURRON	4.8220	5.0670
USD RON	4.3360	4.6160

*Cursurile au fost actualizate la data de 17 martie 2022, ora 9:01

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

Nr.	Companie	Valoare	Volum	Pret inchidere	Var. (%)
1	ROTLV.BX Banca Transilvania SA	10,076,881	3,967,276	2.54	0.59
2	ROM.BX Med Life SA	4,511,509	193,627	23.30	-0.43
3	SIF5.BX Societatea de Investitii Financiare Oltenia SA	3,005,843	1,484,367	2.03	0.75
4	ROBRD.BX BRD Groupe Societe Generale SA	2,501,790	145,284	17.22	2.01
5	ROWINE.BX Purcari Wineries PCL	2,263,060	226,306	10.00	0.00
6	ROSNP.BX OMV Petrom SA	2,146,671	4,702,455	0.46	0.77
7	FP.BX Fondul Proprietatea SA	2,049,214	1,061,769	1.93	0.21
8	TRP.BX Teraplast SA	1,524,316	1,712,715	0.89	2.65
9	ROBENTO.B:2B Intelligent Soft SA	1,215,425	98,815	12.30	n.a.
10	ROSNB.BX Societatea Nationala Nuclearelectrica SA	1,002,087	23,690	42.30	0.59

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
Vlad Ionita, Analist Cantitativ	
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, Institutional Equity Sales	0373 516 569
Octavian Florin Munteanu, Dealer	0373 516 613
Valentin Popovici, Director Executiv Divizia Piete Financiare	
Departamentul Vanzari Corporate	
Ionut Bogdan Cozma, Sef Departament	0373 516 112
<i>Biroul Tranzactionare si Solutii Corporate</i>	
Nicolae Corbescu, Sef Birou	0373 516 607
Florina Teodora Draghici, Dealer	0373 516 510
Corina Anda Ciobanu, Dealer	0373 516 609
<i>Biroul Regional Vanzari Corporate</i>	
Diana Elena Balan, Sef Birou	0373 516 615
Crisan-Ion Bordeanu, Dealer	0373 516 530
Cosmin Livezeanu, Dealer	0373 516 614
Miruna Teodora Mogos, Dealer	0373 516 544
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
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 oferite 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 Comerciala Romana. Toate drepturile rezervate.