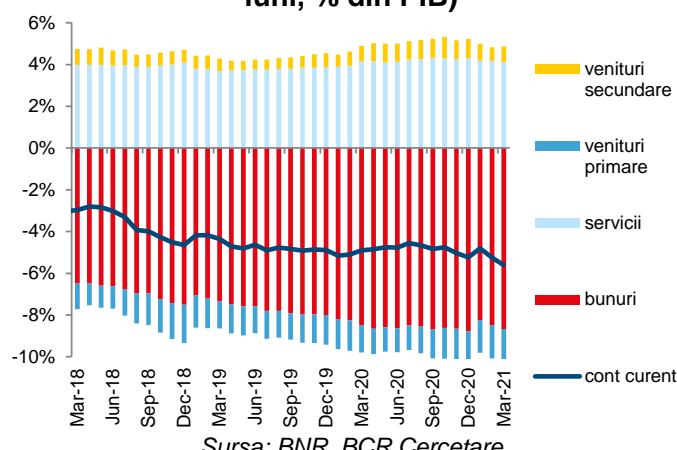
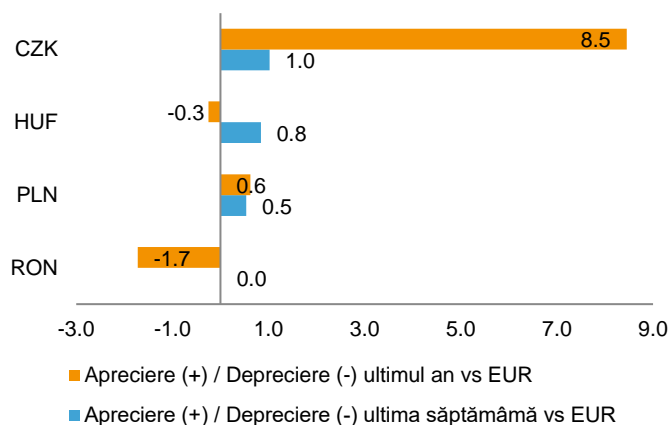


BCR Info: Deficitul de cont curent s-a adâncit în luna martie

Contul curent pe componente (suma ultimelor 12 luni, % din PIB)



Evoluția monedelor locale din Europa Centrală și de Est față de euro



- Noua prognoză de inflație a BNR este 4,1% în decembrie 2021 (+0,7pp față de estimarea din precedentul Raport asupra inflației din martie). În decembrie 2022, banca centrală estimează o inflație de 3,0% (+0,2pp). Revizuirea inflației pentru finalul acestui an este explicată mai ales de prețurile mai mari anticipate pentru gaze și energie, în timp ce noua estimare pentru sfârșitul anului viitor este bazată îndeosebi pe un profil mai înalt al inflației de bază core 2 ajustată datorită excedentului de cerere agregată. Credem că următorul pas al BNR va fi de întărire a politicii monetare, cel mai devreme la final de 2022 / început de 2023. Perspectiva BNR asupra inflației de bază core 2 s-a schimbat doar puțin față de runda anterioară de estimări și aceasta este văzută în țintă în următoarele opt trimestre. Momentele în care alte bănci centrale din Europa Centrală și de Est vor majora dobânzile ar putea pune presiune pe BNR în direcția unei întăriți mai rapide a politicii monetare.
- Contul curent din cadrul balanței de plăți a avut un deficit anualizat de -13 miliarde euro în luna martie (suma ultimelor 12 luni), în adâncire de la -12,1 miliarde euro în februarie. Repatrierile mari de dividende au pus presiune pe balanța veniturilor primare, iar deficitul comercial pentru bunuri a fost semnificativ. Gradul de acoperire a deficitului de cont curent prin investiții străine directe a crescut la 31% în martie de la 17% în februarie. Estimăm un deficit de cont curent de -4,8% din PIB în 2021, dar datele slabe din ultimele luni ar putea conduce la o revizuire în direcția unui deficit mai mare.
- Leul a avut o nouă săptămână calmă, foarte aproape de 4,9250 la cotația oficială a BNR. După deprecierea de la finalul lunii martie moneda națională pare că și-a găsit pentru moment un nou interval de variație, 4,90-4,95. Volumul tranzacțiilor a crescut ușor față de prima săptămână din luna mai care a stat sub semnul concediilor, dar cu toate acestea a fost sub media lunilor anterioare. Estimarea noastră de curs de schimb pentru finalul anului 2021 este 4,95.
- Pe piețele valutare din regiune, în ultima săptămână au avut loc aprecieri ale monedelor locale determinate de factori regionali: coroana cehă a câștigat +1,0% în raport cu euro, forintul maghiar +0,8%, zlotul polonez +0,5% iar leul românesc nu a înregistrat modificări.

Aprecierile din ultima săptămână s-au datorat în mare parte ultimelor date privind inflația, așteptările din piețe punând presiune pe viitoare majorări ale ratei dobânzii cheie a băncilor centrale din regiune, ceea ce favorizează întărirea monedelor respective. În ultimele 12 luni, leul românesc a înregistrat o depreciere de -1,7% față de euro, în linie cu regimul de flotare controlată. Celelalte monede din regiune au înregistrat evoluții mixte față de euro în ultimele 12 luni: coroana cehească s-a apreciat cu +8,5%, forintul maghiar a pierdut -0,3% iar zlotul polonez s-a apreciat cu +0,6%.

- Ministerul Finanțelor organizează astăzi o licitație pentru obligațiuni în valoare de 500 milioane lei cu scadența în octombrie 2030. Licitația va fi un test al apetitului investitorilor pentru această parte a curbei în lei după respingerea licitației pentru ianuarie 2028 de săptămâna trecută. Obligațiunile licitate astăzi cu scadența în octombrie 2030 au un sold de 4,48 miliarde lei și o lichiditate mai mică pe piața secundară.

Cursuri valutare oficiale

		Δ zilnic	Δ anual
BNR	fixing		
EUR/RON	4.9253	0.0%	1.8%
USD/RON	4.0683	-0.3%	-9.1%
CHF/RON	4.4990	0.1%	-2.2%
GBP/RON	5.7191	-0.2%	4.5%
100 HUF/RON	1.3830	0.3%	1.4%
100 JPY/RON	3.7206	-0.1%	-11.1%
XAU/RON	239.80	0.8%	-3.0%
ECB	fixing		
EUR/USD	1.2123	0.3%	12.3%
EUR/GBP	0.8608	0.0%	-2.7%
EUR/CHF	1.0952	-0.1%	4.2%
EUR/JPY	132.49	0.1%	14.7%

Dobânzi interbancare oficiale

Scadenta	ROBOR	EURIBOR	LIBOR
O/N	0.96	-0.564	0.062
1W	0.98	-0.567	0.066
1M	1.50	-0.561	0.098
3M	1.54	-0.549	0.155
6M	1.65	-0.513	0.188
1Y	1.75	-0.478	0.266

Cotații bursa de marfuri

Activ	spot	Δ zilnic	Δ anual
Brent (USD/baril)	69.9	1.7%	144.6%
Grau (EUR/MT)	218.0	1.0%	17.8%
Porumb (EUR/MT)	251.0	-0.4%	52.6%
Rapita (EUR/MT)	547.8	2.2%	48.0%

Piața de capital

Index	spot	Δ zilnic	Δ anual	an curent
DJI	34382	1.1%	45.5%	12.3%
DAX	15417	1.4%	49.1%	12.4%
CAC 40	6385	1.5%	49.4%	15.0%
FTSE	6963	1.2%	22.7%	9.0%
BET	11593	-0.2%	42.4%	18.2%

Bursa de Valori Bucuresti

Valoare tranzactii cu actiuni	EUR mil
Ultima sesiune tranzactionare	7.1
Medie zilnica 2021	7.7

Dobânziile bancilor centrale

	curent	Δ lunar (bps)	Δ anual (bps)
BNR	1.25	0	-75
BCE	0.00	0	0
FED	0.25	0	0

Rate anuale ale inflației

	curent	Δ lunar (pp)	Δ anual (pp)
Romania	3.2	0.2	0.6
Zone Euro	1.6	0.3	1.3
SUA	4.2	1.5	3.8

Cursuri casa de schimb BCR*

BCR	cumparare	vanzare
EURRON	4.8520	4.9970
USDRON	3.9730	4.1530

* Cursurile au fost actualizate la data de 17 mai 2021, ora 9:01

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

Nr.	Companie	Valoare	Volum	Pret inchidere	Var. (%)
1	FP.BX Fondul Proprietatea SA	9,219,854	5,110,784	1.80	-0.66
2	ROSNP.BX OMV Petrom SA	4,246,345	9,717,036	0.44	-0.23
3	ROTLV.BX Banca Transilvania SA	3,271,380	1,255,808	2.61	-0.19
4	ROBIOW.BX Vifrana SA	2,196,344	4,392,688	0.50	
5	SNG.BX Societatea Nationala de Gaze Naturale Romgaz SA	1,618,716	49,052	33.00	0.00
6	ROSNN.BX Societatea Nationala Nuclearelectrica SA	1,547,196	54,383	28.45	0.18
7	ROEL.BX Societatea Energetica Electrica SA	1,230,306	93,205	13.20	-0.45
8	ALR.BX Alro SA	1,227,988	399,996	3.07	-6.40
9	SIF5.BX Societatea de Investitii Financiare Oltenia SA	954,689	497,234	1.92	2.24
10	COTE.BX Conpet SA	759,276	8,253	92.00	-2.13

Sursa: Reuters. Cotații LIBOR afișate cu 24h întârziere. Grâu, porumb și rapiță cotații futures Matif, primul contract care expiră. Piața de capital cotații inchidere 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
Iulian Misu, Analist Cantitativ	037 3510 437

Echipe Cercetare Piata de Capital

Caius Rapanu, Analist Senior	037 3510 441
------------------------------	--------------

Departamentul Vanzari Retail

Laura Hexan, Sef Departament	0373 516 608
Ioan Mihai Vlad Muresian, Dealer	0373 516 560
Raluca Iustina Enea, Dealer	0373 516 554
Melania Daian, Dealer	0373 516 555
Gheorghe Dragnea, Dealer	0373 516 558
Gabriel Necula, Dealer	0373 516 559
Laura Elena Ciocan	0373 516 547

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
Gabriela Virginia Constantinescu, Dealer	0373 516 609
Alin Razvan Vlad, Dealer	0373 516 562
Corina Anda Ciobanu, Dealer	0373 516 614
Ruxandra Mihaela Lungu	0373 516 613

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
Claudia Crina Retegan, Dealer	0373 516 676

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

contact.center@bcr.ro
www.bcr.ro

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 diversi, 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.