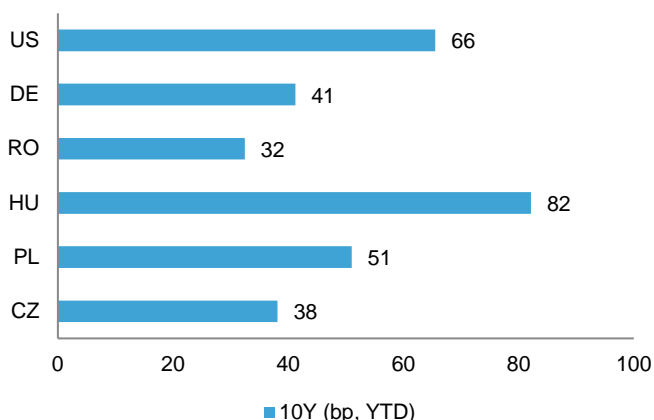


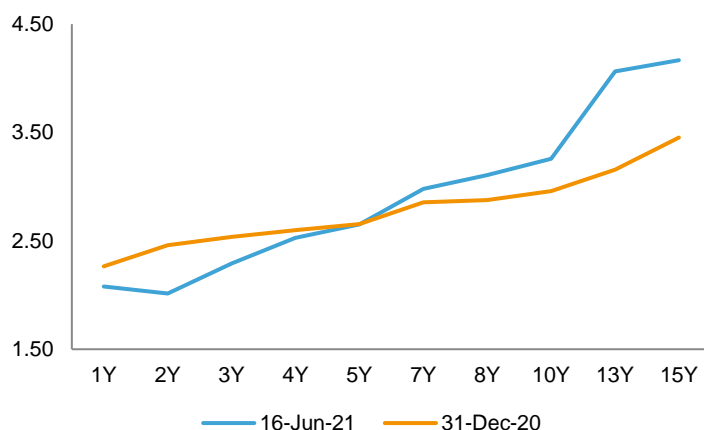
## BCR Info: Ratele de dobândă interbancare rămân nemodificate pe fondul surplusului amplu de lichiditate, în pofida operațiunilor de sterilizare din partea BNR

### Performanța titlurilor de stat în monedă locală cu scadența 10 ani (puncte de bază)



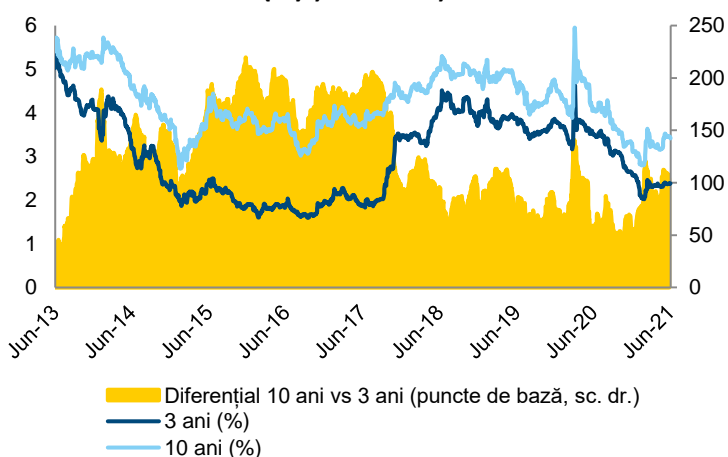
Sursa: Bloomberg, BCR Cercetare

### Curba randamentelor titlurilor de stat în lei (%)



Sursa: Bloomberg, BCR Cercetare

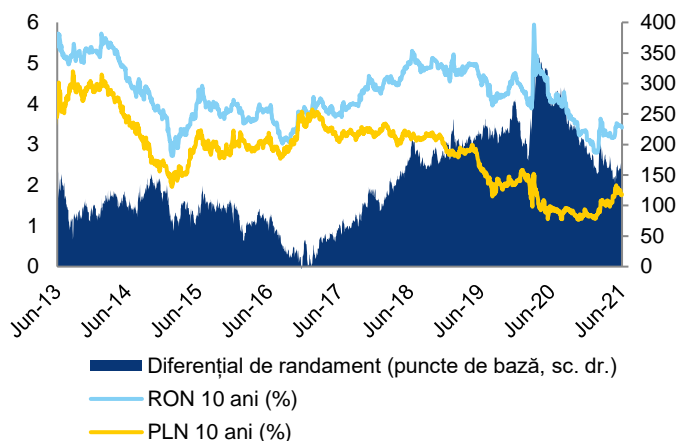
### Randamentele obligațiunilor de stat în lei 10 ani vs 3 ani (%) și diferențial



Sursa: Bloomberg, BCR Cercetare

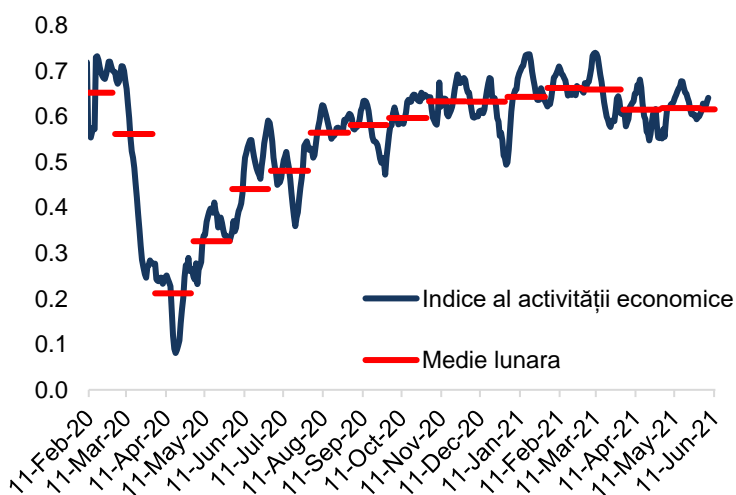
- Indicii de referință ROBOR au rămas nemodificați după operațiunea de piață a BNR prin care a atras miercuri depozite de 9,1 miliarde lei la rata dobânzii de politică monetară de 1,25%, de la 19 bănci participante, cu scadența la o săptămână. A fost o prelungire a operațiunii similare de săptămâna trecută când banca centrală a sterilizat 8,5 miliarde lei. Luna mai a înregistrat un surplus de lichiditate în sistemul bancar de 3,0 miliarde lei, în scădere de la 4,6 în aprilie. Surplusul de lichiditate a crescut în luna iunie ca urmare a unei scadențe de 9,5 miliarde lei pe data de 11 iunie a unui titlu de stat de tip benchmark. Totuși, ratele implicite ale cotațiilor FX swap au crescut ușor în urma operațiunilor BNR. Dacă operațiunile de atragere de depozite fără limită de sumă devin regulate și eventual sunt însoțite de o confirmare a gestiunii ferme a lichidității în comunicatul de presă de după ședința de politică monetară a BNR din 7 iulie, ar putea fi un prim pas de întărire a condițiilor monetare prin intermediul managementului lichidității. Controlul lichidității prin intermediul operațiunilor de piață are avantajul flexibilității, putând fi relaxat rapid în cazul în care îngrijorările privind persistența șocului inflaționist nu se materializează.
- Titlurile de stat în lei au fost mai reziliante comparativ cu cele din regiunea Europei Centrale și de Est (ECE) la temerile în creștere privind perspectivele inflaționiste globale. Astfel, randamentele suverane în lei au crescut cel mai puțin din zona ECE de la începutul anului (32 puncte de bază), în pofida creșterilor semnificative ale ratelor pe termen lung din principale piețe globale (66 puncte de bază în SUA și 41 puncte de bază în Germania), susținute de un diferențial semnificativ de randament față de titlurile de stat din regiune. Panta curbei randamentelor titlurilor de stat în lei a devenit mai abruptă de la începutul anului pe fondul scăderii ratelor pe termen scurt impulsionată de surplusul de lichiditate, în timp ce prețul titlurilor pe termen lung a suferit o corecție determinată de factori externi.

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



Sursa: Bloomberg, BCR Cercetare

### Indicele BCR cu frecvență zilnică privind activitatea economică



Sursa: Model BCR Cercetare

- Diferența de randament dintre obligațiunile în lei pe 10 ani și cele pe 3 ani a scăzut cu -4,6 puncte de bază față de săptămâna trecută ajungând la 103,6 puncte de bază. Diferențialul de randament între titlurile suverane pe 10 ani în lei și cele similare în zloți polonezi a crescut cu 3 puncte de bază în ultima săptămână și se situează la 164 puncte de bază.
- Miercuri, banca centrală din SUA (Fed) a menținut rata dobânzii nemodificată, în linie cu așteptările pieței. Diagrama privind proiecțiile membrilor conducerii Fed pentru rata dobânzii indică faptul că majoritatea acestora înclină spre două creșteri de dobândă de câte 25 de puncte de bază până la finalul anului 2023, față de nici o creștere văzută la ședința de politică monetară din 17 martie și peste așteptările pieței care anticipau ca Fed-ul să indice doar o creștere de dobândă pe orizontul de prognoză. În urma acestei surprize din partea Fed, principalii indici bursieri au înregistrat pierderi, iar randamentele titlurilor de stat americane cu scadențe lungi au crescut semnificativ, antrenând mișcări similare la nivel global.
- Ministerul Finanțelor Publice (MFP) organizează astăzi o licitație de obligațiuni în valoare de 600 milioane lei cu scadența iunie 2026. Ultima licitație pentru această maturitate a avut loc în mai și a fost respinsă. După ședința Fed, piețele de titluri de stat sau corectat semnificativ, existând riscul ca MFP să respingă și de această dată licitația.
- Indicele BCR cu frecvență zilnică cu privire la evoluția economiei arată o încetinire marginală a activității economice în primele două săptămâni ale acestei luni față de luna mai. Astfel, mobilitatea către locurile de muncă și-a revenit rapid după zilele libere de la începutul lunii, atingând valori similare cu începutul lunii martie din 2020. Activitatea economică medie din primele 11 zile din iunie s-a situat la 94% din media unei luni normale pre-criză, de la 95% în mai 2021. Datele istorice sunt revizuite. Tranzacțiile cu carduri au scăzut ușor față de începutul lunii ca rezultat al reducerii achizițiilor în perioada de după sărbători. Poluarea cu NO2 a crescut ușor față de începutul lunii ceea ce indică o intensificare a activității economice. Consumul de electricitate a fost redus atât în România cât și în Germania.

#### Cursuri valutare oficiale

BNR	fixing	Δ zilnic	Δ anual
EUR/RON	4.9241	0.0%	1.8%
USD/RON	4.0620	0.0%	-4.8%
CHF/RON	4.5194	0.0%	0.3%
GBP/RON	5.7324	0.3%	6.1%
100 HUF/RON	1.4009	-0.1%	0.2%
100 JPY/RON	3.6940	0.2%	-7.1%
XAU/RON	242.88	-0.2%	2.3%
ECB	fixing	Δ zilnic	Δ anual
EUR/USD	1.2124	0.1%	7.2%
EUR/GBP	0.8583	-0.4%	-4.0%
EUR/CHF	1.0896	0.0%	1.7%
EUR/JPY	133.19	-0.1%	9.7%

#### Dobânzi interbancare oficiale

Scadenta	ROBOR	EURIBOR	LIBOR
O/N	1.10	-0.561	0.056
1W	1.10	-0.562	0.068
1M	1.45	-0.548	0.082
3M	1.49	-0.547	0.125
6M	1.63	-0.519	0.153
1Y	1.74	-0.485	0.233

#### Cotații bursa de marfuri

Activ	spot	Δ zilnic	Δ anual
Brent (USD/baril)	74.5	1.8%	83.1%
Grau (EUR/MT)	206.5	0.9%	14.9%
Porumb (EUR/MT)	258.3	0.0%	56.0%
Rapita (EUR/MT)	498.3	-1.9%	32.3%

#### Piața de capital

Index	spot	Δ zilnic	Δ anual	an curent
DJI	34034	-0.8%	29.5%	11.2%
DAX	15711	-0.1%	27.6%	14.5%
CAC 40	6653	0.2%	34.3%	19.8%
FTSE	7172	0.2%	15.1%	11.2%
BET	11596	-0.2%	33.0%	18.3%

#### Bursa de Valori Bucuresti

Valoare tranzactii cu actiuni	EUR mil
Ultima sesiune tranzactionare	14.1
Medie zilnica 2021	8.1

#### Dobânzile bancilor centrale

	curent	Δ lunar (bps)	Δ anual (bps)
BNR	1.25	0	-50
BCE	0.00	0	0
FED	0.25	0	0

#### Rate anuale ale inflației

	curent	Δ lunar (pp)	Δ anual (pp)
Romania	3.8	0.5	1.5
Zone Euro	2.0	0.4	1.9
SUA	5.0	0.8	4.9

#### Cursuri casa de schimb BCR\*

BCR	cumparare	vanzare
EURRON	4.8520	4.9970
USDRON	4.0150	4.1950

\* Cursurile au fost actualizate la data de 17 iunie 2021, ora 8:55

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

Nr.	Companie	Valoare	Volum	Pret inchidere	Var. (%)
1	TGN.BX Societatea Nationala de Transport Gaze Naturale Transgaz SA	28,156,612	99,143	284.00	0.71
2	ROSNP.BX OMV Petrom SA	10,469,831	24,810,027	0.42	0.60
3	SNG.BX Societatea Nationala de Gaze Naturale Romgaz SA	7,122,247	230,867	30.85	0.98
4	ROTLV.BX Banca Transilvania SA	4,350,995	1,582,180	2.75	-1.08
5	ROBRD.BX BRD Groupe Societe Generale SA	3,403,295	207,518	16.40	-0.24
6	TTS.BX TTS Transport Trade Services SA	3,271,165	166,049	19.70	-1.99
7	ROWINE.BX Purcari Wineries PCL	2,093,368	68,635	30.50	3.04
8	FP.BX Fondul Proprietatea SA	1,800,173	1,017,047	1.77	-0.56
9	TRP.BX Teraplast SA	1,586,591	1,911,556	0.83	0.00
10	ROSAFE.BX Safetech Innovations SA	1,458,239	22,714	64.20	9.93

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](mailto:contact.center@bcr.ro)  
[www.bcr.ro](http://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 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: 2021 Banca Comerciala Romana. Toate drepturile rezervate.