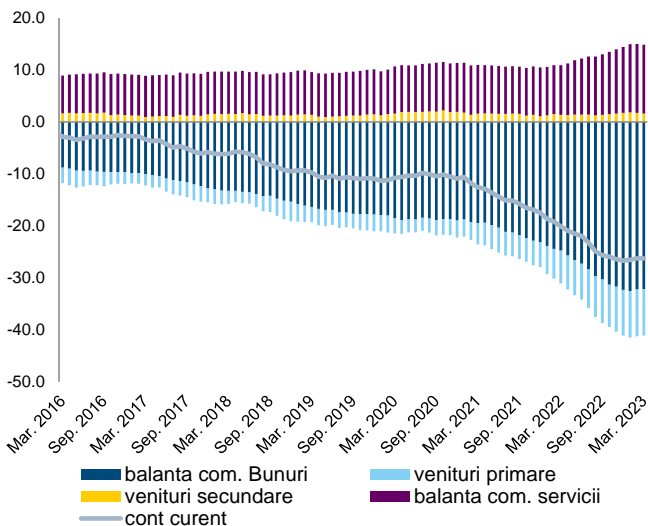


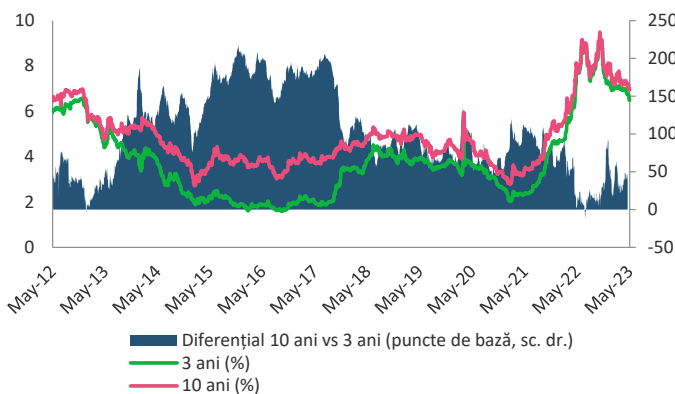
BCR Info: Deficitul de cont curent analizat a rămas aproape neschimbat în martie

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



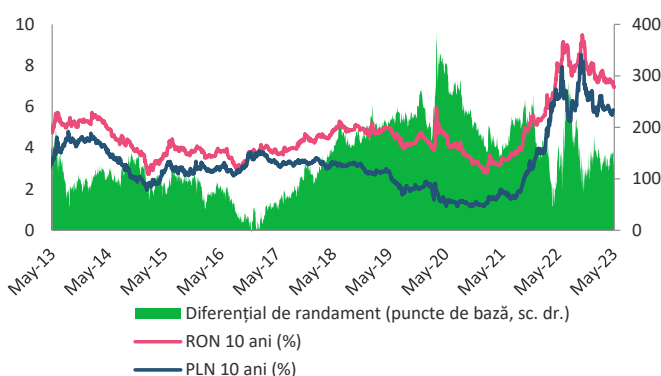
Sursa: BNR, BCR Cercetare

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



Sursa: Bloomberg, BCR Cercetare

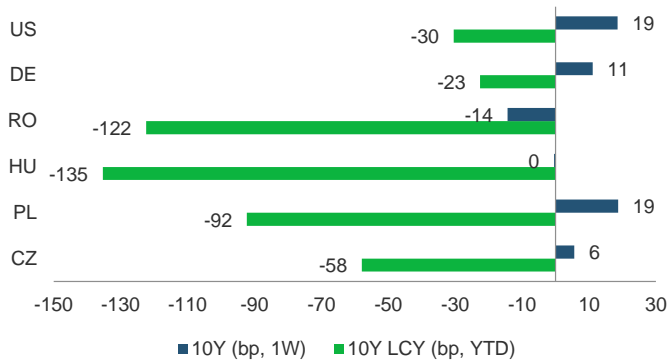
Randamentele obligațiunilor suverane pe 10 ani în monedă locală: România vs Polonia (%) și diferențial



Sursa: Bloomberg, BCR Cercetare

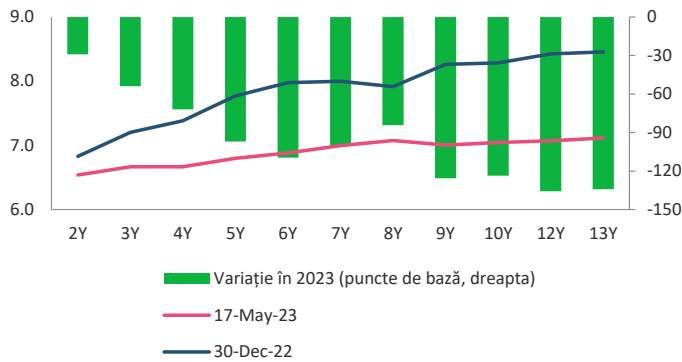
- Contul curent din cadrul balanței de plăți a avut în martie un deficit anualizat de 26,3 miliarde EUR (suma ultimelor 12 luni), aproape neschimbat comparativ cu luna precedentă. Gradul de acoperire a deficitului de cont curent cu investiții străine directe, calculat ca suma ultimelor 12 luni, a fost de 35% în martie 2023. Pentru anul 2023 ne așteptăm la o ajustare a dezechilibrului extern al României pe fondul temperării prețurilor mărfurilor la nivel global, iar deficitul de cont curent ar putea ajunge la 7,9% din PIB de la 9,3% în 2022.
- Diferențialul de randament dintre obligațiunile guvernamentale în lei pe 10 ani și cele pe 3 ani a crescut marginal cu 1 punct de bază în ultima săptămână și a ajuns la 48 de puncte de bază, pe fondul unei scăderi mai ample a randamentelor obligațiunilor pe termen scurt.
- Diferențialul de randament dintre titlurile suverane pe 10 ani în lei și cele similare în zloți polonezi a scăzut cu 40 de puncte de bază în ultima săptămână la 111 puncte de bază pe fondul unei scăderi a randamentelor obligațiunilor românești și o creștere a randamentelor obligațiunilor poloneze.
- Randamentele titlurilor de stat românești în monedă locală pe 10 ani au înregistrat o scădere de 122 puncte de bază de la începutul anului, o evoluție mai slabă decât a celor din Ungaria care au înregistrat o scădere a randamentelor de 135 puncte de bază de la începutul anului dar superioară dinamicii obligațiunilor din Polonia care au afișat o scădere a randamentelor de 92 puncte de bază.
- Ministerul Finanțelor organizează astăzi o licitație pentru obligațiuni cu scadența 29 septembrie 2032 în valoare de 700 milioane lei.

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



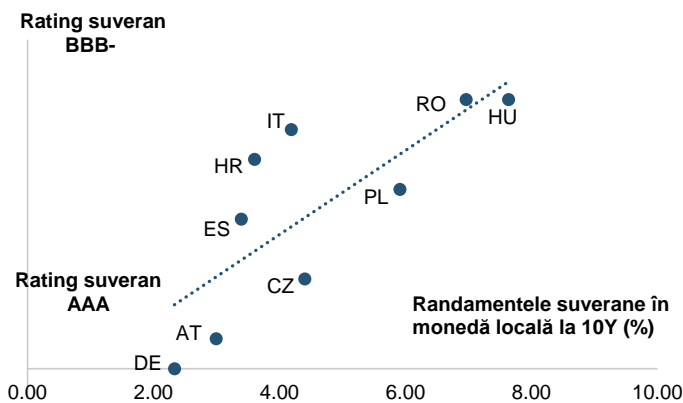
Sursa: Bloomberg, BCR Cercetare

Curba randamentelor titlurilor de stat în lei și variația în 2023



Sursa: Bloomberg, BCR Cercetare

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



Sursa: Bloomberg, BCR Cercetare

Cursuri valutare oficiale

BNR	fixing	Δ zilnic	Δ anual
EUR/RON	4.9610	0.3%	0.3%
USD/RON	4.5816	1.0%	-3.0%
CHF/RON	5.0942	0.2%	7.5%
GBP/RON	5.6971	0.1%	-3.1%
100 HUF/RON	1.3425	0.2%	5.2%
100 JPY/RON	3.3457	0.1%	-8.4%
XAU/RON	292.41	-0.3%	5.4%
ECB	fixing	Δ zilnic	Δ anual
EUR/USD	1.0829	-0.5%	2.7%
EUR/GBP	0.8690	0.0%	3.0%
EUR/CHF	0.9746	0.1%	-6.8%
EUR/JPY	148.31	0.3%	8.8%

Dobânzi interbancare oficiale

Scadenta	ROBOR	EURIBOR	LIBOR
O/N	6.02	3.151	5.062
1W	6.02	3.112	n.a.
1M	6.11	3.152	5.111
3M	6.60	3.388	5.345
6M	6.71	3.671	5.379
1Y	6.94	3.834	5.278

Cotații bursa de marfuri

Activ	spot	Δ zilnic	Δ anual
Brent (USD/baril)	77.6	1.2%	-33.4%
Grau (EUR/MT)	225.5	-3.5%	-48.5%
Porumb (EUR/MT)	219.3	-1.0%	-41.3%
Rapita (EUR/MT)	396.5	-3.6%	-54.7%

Piața de capital

Index	spot	Δ zilnic	Δ anual	an curent
DJI	33421	1.2%	2.3%	0.8%
DAX	15951	0.3%	12.4%	14.6%
CAC 40	7399	-0.1%	15.1%	14.3%
FTSE	7751	-0.4%	2.7%	3.6%
BET	12236	0.7%	1.5%	4.9%

Bursa de Valori Bucuresti

Valoare tranzactii cu actiuni	EUR mil
Ultima sesiune tranzactionare	5.1
Medie zilnica 2023	6.9

Dobânziile bancilor centrale

	curent	Δ lunar (bps)	Δ anual (bps)
BNR	7.00	0	325
BCE	3.75	25	375
FED	5.25	25	425

Rate anuale ale inflației

	curent	Δ lunar (pp)	Δ anual (pp)
Romania	11.2	-3.3	-2.5
Zone Euro	7.0	0.1	-0.5
SUA	4.9	-0.1	-3.3

Cursuri casa de schimb BCR*

BCR	cumparare	vanzare
EURRON	4.8890	5.0340
USDRON	4.4870	4.6720

* Cursurile au fost actualizate la data de 18 mai 2023, ora 9:07

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.

Ciprian Dascalu, Economist Sef		Valentin Popovici, Director Executiv Divizia Piete Financiare	
Echipe Cercetare Macro si Titluri cu Venit Fix		Departamentul Vanzari Corporate	
Eugen Sinca, Analist Senior	037 3510 435	Ionut Bogdan Cozma, Sef Departament	0373 516 612
Dorina Ilasco, Analist Senior	037 3510 436	Biroul Tranzactionare si Solutii Corporate	
Vlad Ionita, Analist Cantitativ		Nicolae Corbescu, Sef Birou	0373 516 607
Echipe Cercetare Piata de Capital		Florina Teodora Draghici, Dealer	0373 516 510
Caius Rapanu, Analist Senior	037 3510 441	Corina Anda Ciobanu, 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
Melania Daian, Dealer	0373 516 555	Crisan-Ion Bordeanu, Dealer	0373 516 530
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
Gabriela Constantinescu, Dealer	0373.516 547	Andreea Corina Albu, Dealer	0373 516 562
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		

Mențiuni:

Banca Comercială Română S.A.
Societate administrată în sistem dualist

Calea Plevnei nr. 159
Business Garden Bucharest
Clădirea 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 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 legătura cu emitenții menționați în cuprinsul prezentului material sau să fi intermediat 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 afiliațiilor 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: 2023 Banca Comercială Română. Toate drepturile rezervate.