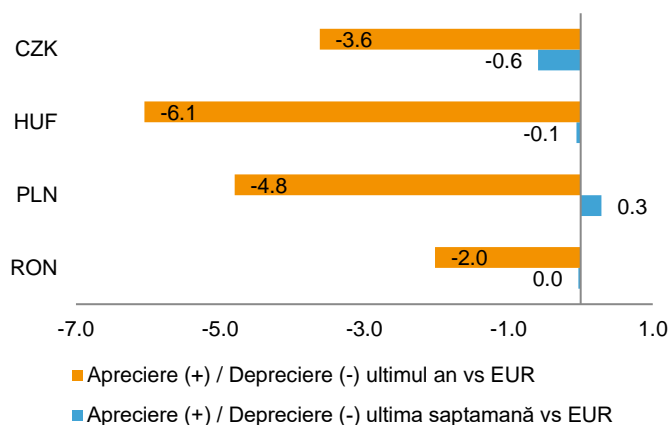


BCR Info: Presiunile de depreciere a leului limitează spațiul de scădere a ratelor de dobândă

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



Sursa: Bloomberg, BCR Cercetare

- Săptămâna trecută leul a fost cotate de BNR din nou într-un interval foarte strâns, 4,8740-4,8750. Volumul tranzacțiilor valutare a fost apropiat de cel din săptămâna anterioară. Pe piețele valutare din regiune, în ultima săptămână au avut loc depreciere ale monedelor locale față de euro: coroană cehească s-a depreciat -0,6% și forintul maghiar cu -0,1%. Zlotul polonez a câștigat 0,3% în ultima săptămână. În ultimele 12 luni, leul românesc a fost cea mai stabilă monedă din regiune cu o depreciere de 2% față de euro, în linie cu regimul de flotare controlată. Celelalte monede din regiune au înregistrat depreciere mai mari față de euro în ultimele 12 luni: coroana cehească - 3,6%, zlotul polonez -4,8% și forintul maghiar - 6,1%.
- Prognoza noastră de curs de schimb pentru finalul anului 2021 este 4,95, cu presiuni de depreciere a leului dinspre deficitul de cont curent care se menține la un nivel ridicat. Începerea operațiunilor BNR de sterilizare a surplusului de lichiditate arată că evoluțiile cursului de schimb joacă un rol important în politica monetară a băncii centrale.
- La ultima licitație de titluri de stat din calendarul lunii februarie Ministerul Finanțelor are în plan astăzi emiterea de obligațiuni în valoare de 500 milioane lei cu scadența în ianuarie 2028. Contextul actual este dificil cu o creștere a randamentelor obligațiunilor de stat în lei dar Ministerul Finanțelor a dovedit săptămâna trecută că este dispus să accepte o anumită majorare a costurilor de finanțare și să atragă sume sub cele din prospectul de emisiune pe piața primară.
- Pe data de 17 februarie BNR a surprins piața financiară anunțând o licitație de atragere de depozite la rata fixă, respectiv la rata cheie, fără limită de suma. Banca Centrală a sterilizat 4,53 mld RON, înăsprind condițiile monetare. Astfel, BNR a reafirmat indirect importanța pe care cursul de schimb îl are în funcția sa de reacție. Astfel, viitoare reduceri a ratei cheie devin puțin probabile. Fereastra de oportunitate pentru relaxarea politicii monetare s-au redus semnificativ. Totuși, în funcție de dinamica pieței valutare, o posibilă stimulare a economiei se poate realiza prin intermediul managementului lichidității, existând spațiu de convergență în ceea ce privește ratele reale de dobândă comparativ cu țările din regiune. Dacă Banca Centrală ar fi mai flexibilă în ceea ce privește cursul de schimb, ar mai dispune de spațiu de manevră în ceea ce

privește reducerea ratelor de dobândă către nivelurile vecinilor din Europa Centrală și de Est. Purtătorul de cuvânt al BNR a declarat pentru Bloomberg că Banca Centrală “a decis să atragă depozite având în vedere excesul semnificativ de lichiditate din piață, pentru a conserva stabilitatea segmentului principal al pieței financiare.” Cel mai probabil, prin segment principal al pieței financiare BNR se referă la piața valutară. Astfel, este de așteptat ca deciziile viitoare de management al lichidității interbancare să fie adoptate în funcție de presiunile de depreciere a cursului de schimb al monedei naționale.

Cursuri valutare oficiale

BNR	fixing	Δ zilnic	Δ anual
EUR/RON	4.8747	0.0%	1.9%
USD/RON	4.0151	-0.6%	-9.4%
CHF/RON	4.4930	-0.2%	-0.3%
GBP/RON	5.6193	-0.1%	-1.5%
HUF/RON	1.3594	0.1%	-3.9%
JPY/RON	3.8109	-0.3%	-3.6%
XAU/RON	228.71	-1.4%	-0.3%
ECB	fixing	Δ zilnic	Δ anual
EUR/USD	1.2139	0.5%	12.5%
EUR/GBP	0.8651	0.0%	3.2%
EUR/CHF	1.0851	0.2%	2.2%
EUR/JPY	127.81	0.1%	5.8%

Dobânzi interbancare oficiale

Scadenta	ROBOR	EURIBOR	LIBOR
O/N	1.38	-0.563	0.078
1W	1.38	-0.565	0.089
1M	1.43	-0.553	0.116
3M	1.55	-0.543	0.175
6M	1.63	-0.517	0.195
1Y	1.74	-0.494	0.287

Cotații bursa de marfuri

Activ	spot	Δ zilnic	Δ anual
Brent (USD/baril)	64.4	-1.6%	5.7%
Grau (EUR/MT)	238.8	0.8%	21.8%
Porumb (EUR/MT)	228.0	-1.5%	35.3%
Rapita (EUR/MT)	461.5	0.2%	15.0%

Piața de capital

Index	spot	Δ zilnic	Δ anual	an curent	
DJI	31494	0.0%	7.3%	2.9%	
DAX	13993	0.8%	1.5%	2.0%	
CAC	40	5774	0.8%	-5.5%	4.0%
FTSE	6617	0.1%	-11.2%	2.5%	
BET	10346	-0.7%	1.4%	5.5%	

Bursa de Valori Bucuresti

Valoare tranzactii cu actiuni	EUR mil
Ultima sesiune tranzactionare	10.5
Medie zilnica 2021	8.2

Dobânzile bancilor centrale

	curent	Δ lunar (bps)	Δ anual (bps)
BNR	1.25	0	-125
BCE	0.00	0	0
FED	0.25	0	-150

Rate anuale ale inflației

	curent	Δ lunar (pp)	Δ anual (pp)
Romania	3.0	0.9	-0.6
Zone Euro	0.9	1.2	-0.4
SUA	1.4	0.0	-1.1

Cursuri casa de schimb BCR*

BCR	cumparare	vanzare
EURRON	4.8030	4.9480
USD RON	3.9400	4.1200

* Cursurile au fost actualizate la data de 22 februarie 2021, ora 9:37

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

Nr.	Companie	Valoare	Volum	Pret inchidere	Var. (%)
1	ROSNP.BX OMV Petrom SA	8,403,574	22,320,250	0.38	-1.70
2	ROTLV.BX Banca Transilvania SA	5,527,587	2,489,904	2.22	-0.89
3	ROSNN.BX Societatea Nationala Nuclearelectrica SA	2,067,277	92,703	22.30	-2.19
4	ROBRD.BX BRD Groupe Societe Generale SA	2,020,509	140,704	14.36	0.42
5	FP.BX Fondul Proprietatea SA	1,947,737	1,213,543	1.61	0.31
6	TRP.BX Teraplast SA	1,284,471	2,387,493	0.54	-1.47
7	SNG.BX Societatea Nationala de Gaze Naturale Romgaz SA	951,837	29,885	31.85	-2.30
8	ROM.BX Med Life SA	824,611	83,294	9.90	-1.00
9	TGN.BX Societatea Nationala de Transport Gaze Naturale Transgaz SA	572,064	1,888	303.00	-1.30
10	ROSFGBX Sphera Franchise Group SA	436,108	28,136	15.50	-1.90

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
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 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.