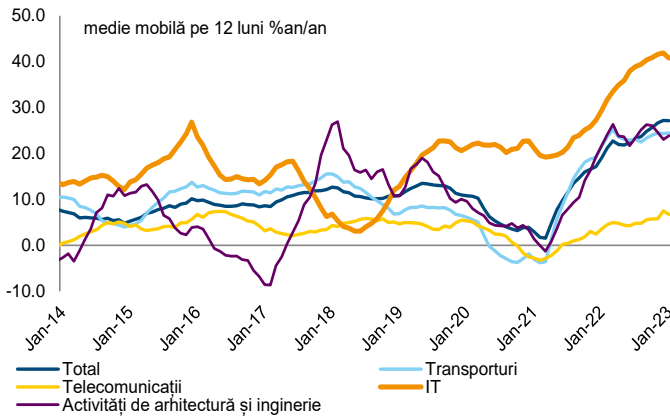
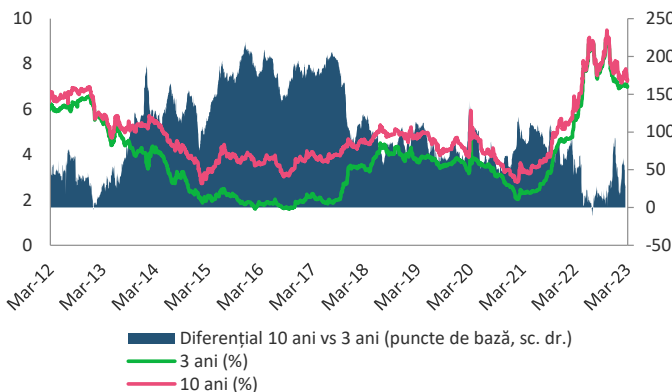


## BCR Info: Fed crește rata de dobândă cheie cu 25 de puncte de bază

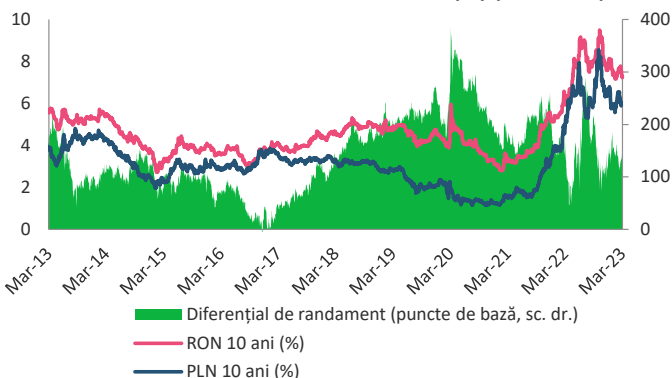
### Cifra de afaceri pentru serviciile prestate companiilor (medie mobilă 12 luni, termeni nominali, %)



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



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



Rezerva Federală a Statelor Unite (Fed) a decis ieri majorarea cu 25 de puncte de bază a ratei de dobândă cheie și a ajuns în intervalul 4,75% - 5,00%, cel mai înalt nivel din 2007 până în prezent și în linie cu așteptările pieței. O schimbare de exprimare în comunicatul de presă în care se vorbește de întărirea politicii monetare și nu de majorări ale ratei de dobândă ca și cale de urmat pentru a readuce inflația sub control a fost interpretată de multă lume ca fiind un semnal că finalul ciclului de majorare a ratelor de dobândă Fed se apropie, însă incertitudinea rămâne ridicată, iar viitoarele decizii vor depinde foarte mult de evoluția economiei.

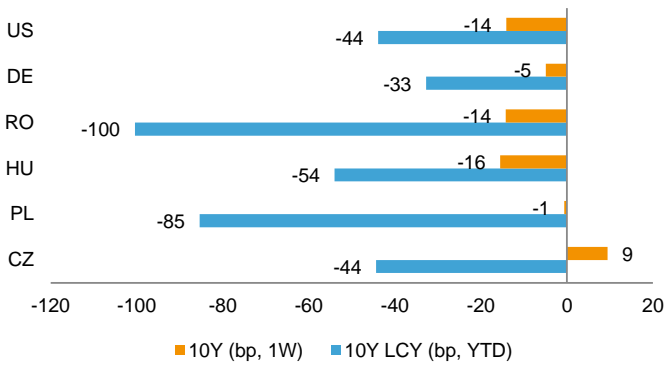
Cifra de afaceri pentru serviciile prestate companiilor a crescut în termeni nominali cu 27,1% în luna ianuarie 2023 conform mediei mobile pe 12 luni, un ritm apropiat de cel de 27,2% din decembrie 2022. Serviciile IT bazate în mare parte pe exporturi au avansat cu 40,8%, iar transporturile cu 23,9%. Se mai remarcă și o creștere de 45,2% a segmentului tranzacțiilor imobiliare în ianuarie, în decelerare de la 48,1% în luna precedentă.

Diferențialul de randament dintre obligațiunile guvernamentale în lei pe 10 ani și cele pe 3 ani a scăzut cu 7 puncte de bază în ultima săptămână și a ajuns la 31 de puncte de bază, pe fondul unei scăderi mai ample a randamentelor obligațiunilor pe termen lung.

Diferențialul de randament dintre titlurile suverane pe 10 ani în lei și cele similare în zloti polonezi a scăzut în ultima săptămână cu 17 puncte de bază și a ajuns la 136 de puncte de bază, pe fondul unei scăderi a randamentelor obligațiunilor românești și o creștere a celor poloneze.

Titlurile de stat românești în monedă locală pe 10 ani au înregistrat o scădere de 100 de puncte de bază de la începutul anului, o evoluție mai bună (prețul a crescut cel mai mult) decât cele din

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

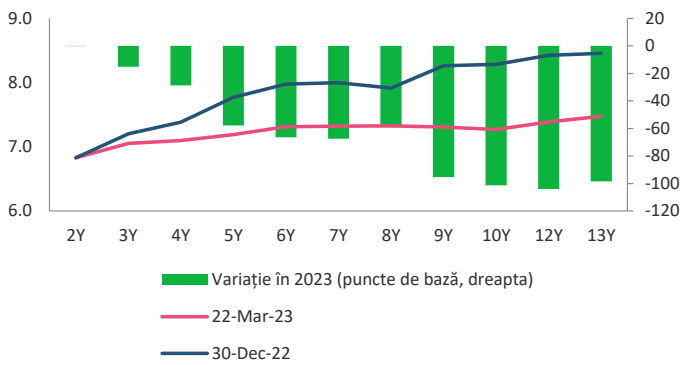


Sursa: Bloomberg, BCR Cercetare

Polonia care au înregistrat o scădere a radementelor de 85 de puncte de bază de la începutul anului și mai bună decât cele din Ungaria care au înregistrat o scădere de doar 54 de puncte de bază.

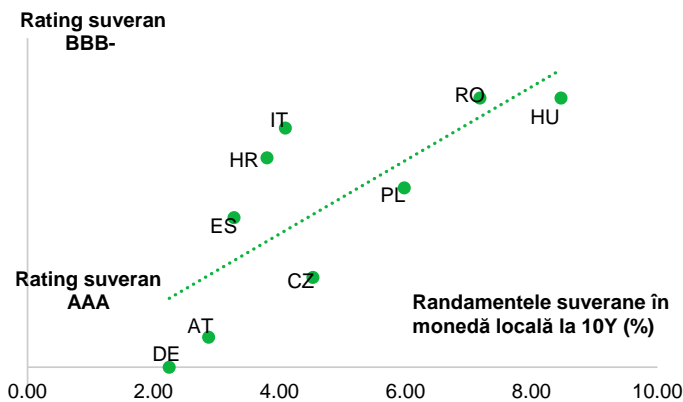
- Ministerul Finanțelor organizează astăzi o licitație pentru obligațiuni cu scadența pe 25 noiembrie 2025 în valoare de 500 milioane lei.

**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

	fixing	Δ zilnic	Δ anual
BNR			
EUR/RON	4.9232	0.0%	-0.4%
USD/RON	4.5644	-0.2%	1.5%
CHF/RON	4.9467	0.1%	2.9%
GBP/RON	5.6092	0.1%	-5.5%
100 HUF/RON	1.2690	0.8%	-4.3%
100 JPY/RON	3.4365	-0.7%	-7.6%
XAU/RON	284.99	-1.5%	2.2%
ECB	fixing	Δ zilnic	Δ anual
EUR/USD	1.0785	0.1%	-2.2%
EUR/GBP	0.8793	-0.1%	5.6%
EUR/CHF	0.9960	-0.1%	-3.1%
EUR/JPY	143.13	0.4%	7.6%

#### Dobânzi interbancare oficiale

Scadenta	ROBOR	EURIBOR	LIBOR
O/N	6.05	2.399	4.561
1W	6.05	2.827	n.a.
1M	6.20	2.902	4.779
3M	6.85	3.002	5.018
6M	7.18	3.214	5.007
1Y	7.56	3.468	4.997

#### Cotații bursa de marfuri

Activ	spot	Δ zilnic	Δ anual
Brent (USD/baril)	76.0	2.2%	-40.0%
Grau (EUR/MT)	248.0	-2.0%	-34.6%
Porumb (EUR/MT)	244.8	-2.6%	-27.0%
Rapita (EUR/MT)	430.5	-4.4%	-56.7%

#### Piața de capital

Index	spot	Δ zilnic	Δ anual	an curent
DJI	32030	-1.6%	-8.0%	-3.4%
DAX	15216	0.1%	5.1%	9.3%
CAC 40	7131	0.3%	7.1%	10.2%
FTSE	7536	0.4%	1.2%	1.5%
BET	12086	-0.4%	-5.5%	3.2%

#### Bursa de Valori Bucuresti

Valoare tranzactii cu actiuni	EUR mil
Ultima sesiune tranzactionare	10.9
Medie zilnica 2023	7.2

#### Dobânziile bancilor centrale

	curent	Δ lunar (bps)	Δ anual (bps)
BNR	7.00	0	450
BCE	3.50	50	350
FED	5.00	25	450

#### Rate anuale ale inflației

	curent	Δ lunar (pp)	Δ anual (pp)
Romania	15.5	0.5	7.0
Zone Euro	8.5	-0.1	2.6
SUA	6.0	-0.4	-1.8

#### Cursuri casa de schimb BCR\*

BCR	cumparare	vanzare
EURRON	4.8470	4.9920
USD RON	4.4160	4.6010

\* Cursurile au fost actualizate la data de 23 martie 2023, ora 9:01

#### 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	12,176,611	26,470,894	0.46	-2.02
2	ROTLV.BX Banca Transilvania SA	9,373,713	475,823	19.70	1.13
3	SNG.BX Societatea Nationala de Gaze Naturale Romgaz SA	6,429,489	168,753	38.10	-3.54
4	ROBRD.BX BRD Groupe Societe Generale SA	4,947,840	412,320	12.00	-0.66
5	ROSNB.BX Societatea Nationala Nuclearelectrica SA	2,418,080	53,975	44.80	-0.44
6	TGN.BX Societatea Nationala de Transport Gaze Naturale Transgaz SA	1,887,681	6,109	309.00	-1.28
7	FP.BX Fondul Proprietatea SA	1,866,308	890,839	2.10	0.00
8	ROEL.BX Societatea Energetica Electrica SA	1,844,273	210,774	8.75	5.42
9	ROM.BX Med Life SA	802,115	47,575	16.86	0.00
10	TRP.BX Teraplast SA	784,771	1,386,522	0.57	0.89

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	
<b>Echipe Cercetare Macro si Titluri cu Venit Fix</b>		<b>Departamentul Vanzari Corporate</b>	
Eugen Sinca, Analist Senior	037 3510 435	Ionut Bogdan Cozma, Sef Departament	0373 516 612
Dorina Ilasco, Analist Senior	037 3510 436	<i>Biroul Tranzactionare si Solutii Corporate</i>	
Vlad Ionita, Analist Cantitativ		Nicolae Corbescu, Sef Birou	0373 516 607
<b>Echipe Cercetare Piata de Capital</b>		Florina Teodora Draghici, Dealer	0373 516 510
Caius Rapanu, Analist Senior	037 3510 441	<i>Biroul Regional Vanzari Corporate</i>	
<b>Departamentul Vanzari Retail</b>		Diana Elena Balan, Sef Birou	0373 516 615
Laura Hexan, Sef Departament	0373 516 608	Crisan-Ion Bordeanu, Dealer	0373 516 530
Melania Daian, Dealer	0373 516 555	Cosmin Livezeanu, Dealer	0373 516 614
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
Claudia Crina Retegan, Dealer	0373.516 557	Andreea Corina Albu, Dealer	0373 516 562
Gabriela Constantinescu, Dealer	0373.516 547		
Georgian Cosmin Lazar, Dealer	0373.516 560		
Andreea Laura Lacatus, Dealer	0373.516 556		
<b>Departamentul Institutii Financiare</b>			
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  
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 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 serviciile solicitate.

Va informam, de asemenea, ca este posibil ca Banca, afiliații acesteia sau angajații acesteia să dețină în nume propriu produse/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 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: 2023 Banca Comercială Română. Toate drepturile rezervate.