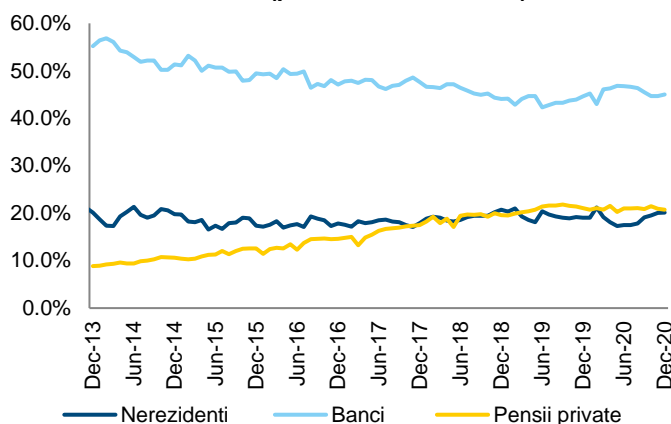


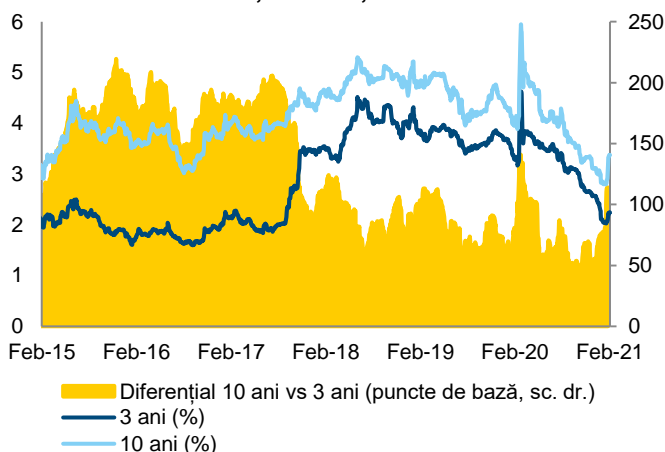
## BCR Info: Intrări nete din partea nerezidenților în decembrie în titlurile de stat în lei

Deținerile de obligațiuni de stat în lei pe categorii de investitori (procent din sold total)



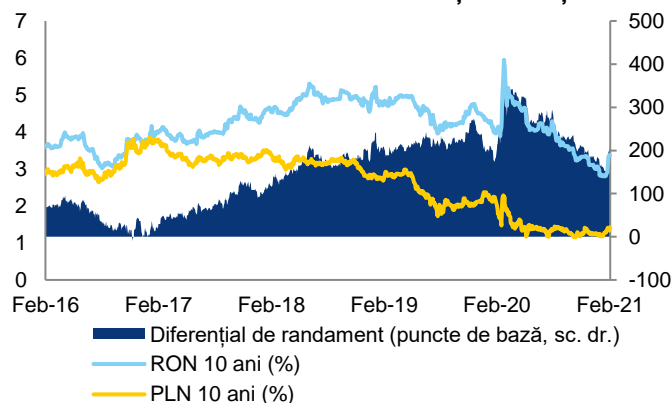
Sursa: Ministerul Finanțelor Publice, BCR Cercetare

Randamentele obligațiunilor de stat în lei 10 ani versus 3 ani și diferențial



Sursa: Bloomberg, BCR Cercetare

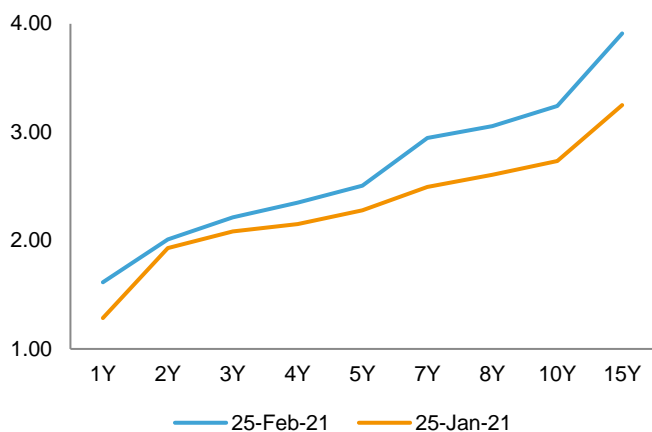
Randamentele obligațiunilor suverane pe 10 ani în monedă locală România versus Polonia și diferențial



Sursa: Bloomberg, BCR Cercetare

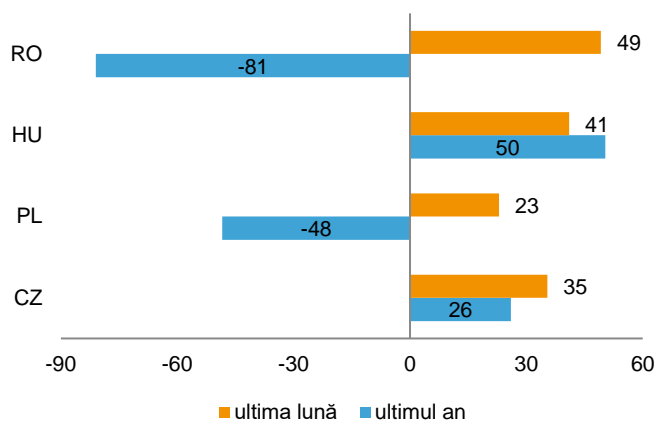
- Datele pentru sfârșitul lunii decembrie indică o majorare a ponderii deținerilor sistemului bancar în total titluri de stat în lei la 45% de la 44,7% în noiembrie, după intrări nete în decembrie de 2,8 miliarde lei. Ponderea deținerilor nerezidenților în total obligațiuni guvernamentale în lei a stagnat la 20,1% în decembrie, după intrări nete de 1,1 miliarde lei. Pilonul doi de pensii private și-a crescut expunerea pe titluri de stat în lei cu 0,6 miliarde lei în decembrie, dar ponderea deținerilor acestui tip de investitori în total *outstanding* s-a redus la 20,7% în decembrie de la 20,9% în noiembrie, pe fondul creșterii mai accelerate a soldului nominal al titlurilor de stat emise pe piața internă.
- Diferența de randament dintre obligațiunile în lei pe 10 ani și cele pe 3 ani a crescut considerabil în ultima săptămână la 114 puncte de bază, după operațiunea de piață a BNR de miercuri trecută prin care a sterilizat surplusul de lichiditate prin atragere de depozite cu scadența la o săptămână. BNR nu a prelungit această operațiune care a ajuns la scadență ieri având în vedere nivelul ratelor de dobândă pe termen scurt ce se situau peste rata dobânzii de politică monetară.
- Diferențialul de randament dintre titlurile suverane pe 10 ani în lei și cele similare în zloți polonezi s-a majorat cu 14 puncte de bază în ultima săptămână și a ajuns la 195 puncte de bază. Titlurile suverane în lei au avut cea mai slabă performanță din regiunea Europei Centrale și de Est (ECE) în ultima lună.
- Panta curbei randamentelor titlurilor de stat denuminate în lei a devenit mai abruptă în ultima lună, pe fondul creșterii mai accelerate a randamentelor pe termen lung.

**Curba randamentelor titlurilor de stat în lei**



Sursa: Bloomberg, BCR Cercetare

**Performanța titlurilor de stat ale țărilor din ECE în monedă locală cu scadența 10 ani (bp)**



Sursa: Bloomberg, BCR Cercetare

#### Cursuri valutare oficiale

BNR	fixing	Δ zilnic	Δ anual
EUR/RON	4.8743	0.0%	1.4%
USD/RON	4.0100	0.0%	-9.6%
CHF/RON	4.4221	-0.8%	-2.5%
GBP/RON	5.6714	0.3%	-1.5%
100 HUF/RON	1.3552	-0.1%	-4.8%
100 JPY/RON	3.7901	-0.6%	-5.7%
XAU/RON	233.09	0.1%	-1.3%
ECB	fixing	Δ zilnic	Δ anual
EUR/USD	1.2146	0.0%	12.0%
EUR/GBP	0.8603	-0.3%	2.9%
EUR/CHF	1.1029	0.8%	4.0%
EUR/JPY	128.69	0.6%	7.3%

#### Dobânzi interbancare oficiale

Scadenta	ROBOR	EURIBOR	LIBOR
O/N	1.54	-0.564	0.081
1W	1.55	-0.566	0.090
1M	1.53	-0.549	0.118
3M	1.55	-0.539	0.188
6M	1.63	-0.518	0.204
1Y	1.73	-0.494	0.285

#### Cotații bursa de marfuri

Activ	spot	Δ zilnic	Δ anual
Brent (USD/baril)	67.5	2.5%	18.2%
Grau (EUR/MT)	245.3	2.0%	27.4%
Porumb (EUR/MT)	229.5	0.2%	35.2%
Rapita (EUR/MT)	484.5	3.0%	24.0%

#### Piața de capital

Index	spot	Δ zilnic	Δ anual	an curent
DJI	31962	1.3%	14.3%	4.4%
DAX	13976	0.8%	7.2%	1.9%
CAC 40	5798	0.3%	0.1%	4.4%
FTSE	6626	0.5%	-7.0%	3.1%
BET	10189	-0.4%	3.5%	3.9%

#### Bursa de Valori Bucuresti

Valoare tranzactii cu actiuni	EUR mil
Ultima sesiune tranzactionare	8.7
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	4.8020	4.9470
USDRON	3.9150	4.0950

\* Cursurile au fost actualizate la data de 25 februarie 2021, ora 9:08

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

Nr.	Companie	Valoare	Volum	Pret inchidere	Var. (%)
1	ROTLV.BX Banca Transilvania SA	19,908,369	9,153,273	2.18	-1.81
2	SIF4.BX Societatea de Investitii Financiare Muntenia SA	2,569,734	2,704,983	0.95	9.20
3	ROSNP.BX OMV Petrom SA	2,224,073	5,994,807	0.37	0.41
4	ROSNN.BX Societatea Nationala Nuclearelectrica SA	1,674,046	76,093	22.00	-1.79
5	FP.BX Fondul Proprietatea SA	1,529,356	977,224	1.57	0.00
6	NRF.BX Norofer SA	1,508,920	56,303	26.80	-5.63
7	ROBRK.BX SSIF BRK Financial Group SA	1,500,185	9,869,641	0.15	14.72
8	ROBRD.BX BRD Groupe Societe Generale SA	1,437,593	100,531	14.30	-0.97
9	IMP.BX Impact Developer & Contractor SA	1,273,390	553,648	2.30	-3.36
10	TRP.BX Teraplast SA	861,810	1,561,250	0.55	0.36

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](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.