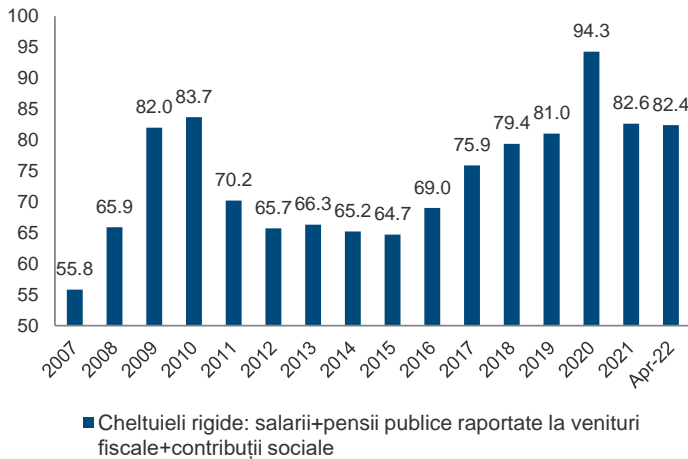


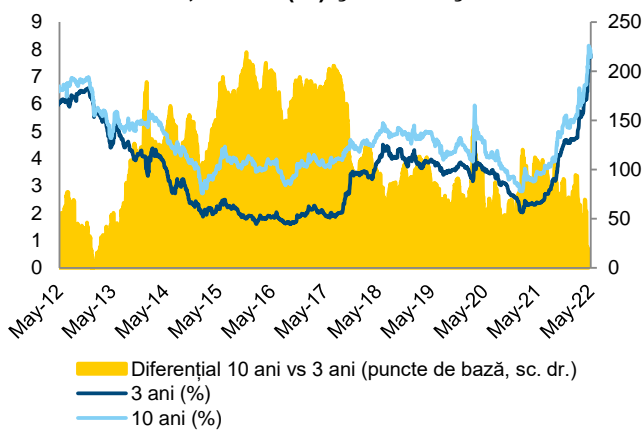
## BCR Info: Deficit bugetar de 1,23% din PIB în primele patru luni ale anului 2022

### Raportul dintre cheltuielile bugetare rigide și veniturile ciclice



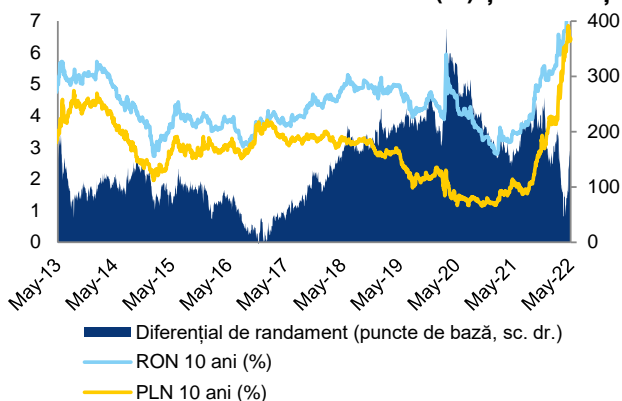
Sursa: Ministerul Finanțelor, BCR Cercetare

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



Sursa: Bloomberg, Bănci Centrale și BCR Cercetare

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



Sursa: Bloomberg, BCR Cercetare

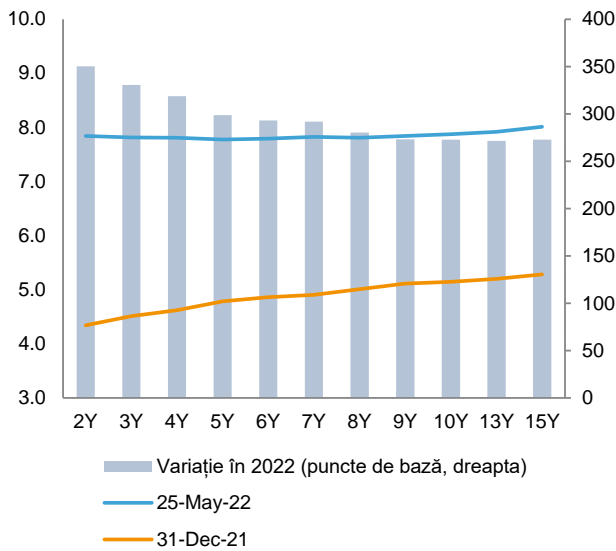
- Primele patru luni ale anului s-au încheiat cu un deficit bugetar de 1,23% din PIB, mai mic decât cel din aceeași perioadă a anului trecut de 1,75% din PIB. Veniturile bugetare au crescut cu 22,0% în termeni anuali iar cheltuielile au fost mai mari cu 15,6%. Raportul dintre cheltuielile bugetare rigide (salarii plus asistență socială) și veniturile ciclice (venituri fiscale plus contribuțiile de asigurări sociale) a fost de 82,4% în perioada ianuarie - aprilie 2022 față de 86,1% în primele patru luni ale anului 2021. Presiunea pusă de efectele economice ale războiului din Ucraina asupra bugetului public face posibilă amânarea cu un an a intervalului în care România va reduce deficitul bugetar sub 3% din PIB până în 2025.

- Diferențialul de randament dintre obligațiunile guvernamentale în lei pe 10 ani și cele pe 3 ani a scăzut cu 18 puncte de bază și a ajuns la un punct de bază în ultima săptămână, pe fondul scăderii mai ample a randamentelor pe termen lung. Curba randamentelor titlurilor de stat în lei s-a aplatizat.

- Diferențialul de randament între titlurile suverane pe 10 ani în lei și cele similare în zloți polonezi a scăzut în ultima săptămână cu 27 de puncte de bază și a ajuns la 126 de puncte de bază. Declinul este pe fondul unei scăderii mai ample a randamentelor obligațiunilor românești.

- Titlurile de stat românești în lei pe 10 ani au avut o evoluție mai slabă comparativ cu cele din Ungaria, dar mai bună față de cele din Polonia în monedă locală de la începutul anului, înregistrând a doua cea mai mare creștere dintre cele trei de 270 puncte de bază. Randamentele pe 10 ani din Polonia au crescut cu 289 puncte de bază, iar cele din Ungaria au avut o creștere de 236 puncte de bază.

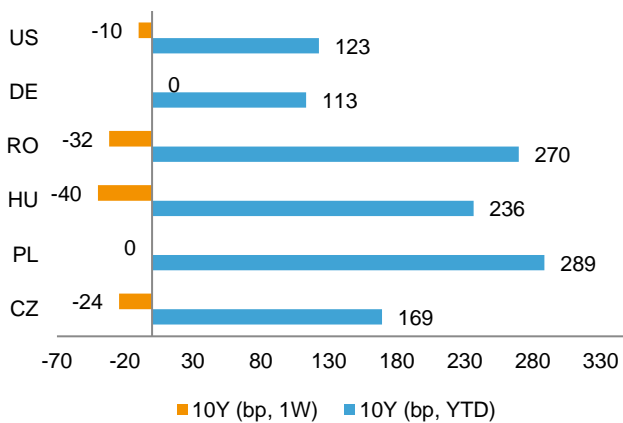
**Curba randamentelor titlurilor de stat în lei și variația în 2022**



Sursa: Bloomberg, BCR Cercetare

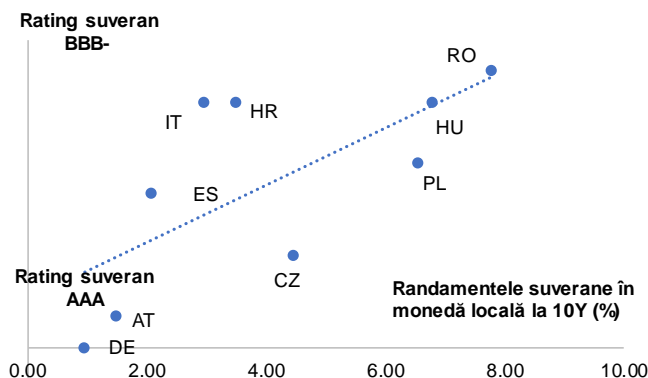
- Ministerul Finanțelor organizează astăzi o licitație pentru obligațiuni cu maturitatea 11 octombrie 2034. Suma pe care dorește să o atragă este de 300 de milioane de RON.

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



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	4.9417	-0.1%	0.3%
USD/RON	4.6288	0.3%	15.2%
CHF/RON	4.8055	0.3%	6.9%
GBP/RON	5.7906	0.4%	1.6%
100 HUF/RON	1.2797	-0.6%	-9.6%
100 JPY/RON	3.6419	0.5%	-1.4%
XAU/RON	276.50	0.3%	13.6%
ECB	fixing	Δ zilnic	Δ anual
EUR/USD	1.0656	-0.6%	-13.1%
EUR/GBP	0.8530	-0.5%	-1.5%
EUR/CHF	1.0269	-0.6%	-6.4%
EUR/JPY	135.34	-0.8%	1.4%

#### Dobânzi interbancare oficiale

Scadenta	ROBOR	EURIBOR	LIBOR
O/N	5.04	-0.587	0.824
1W	5.04	-0.575	0.000
1M	5.33	-0.547	1.017
3M	5.90	-0.351	1.531
6M	6.06	-0.062	2.071
1Y	6.26	0.359	2.689

#### Cotații bursa de marfuri

Activ	spot	Δ zilnic	Δ anual
Brent (USD/baril)	117.6	0.2%	69.1%
Grâu (EUR/MT)	404.5	-1.1%	97.1%
Porumb (EUR/MT)	347.8	-18.0%	36.6%
Rapiță (EUR/MT)	800.3	-1.9%	57.5%

#### Piața de capital

Index	spot	Δ zilnic	Δ anual	an curent
DJI	32120	0.6%	-6.4%	-11.6%
DAX	14008	0.6%	-9.4%	-11.8%
CAC 40	6299	0.7%	-1.4%	-11.9%
FTSE	7484	0.5%	7.0%	1.9%
BET	12253	-0.4%	4.9%	-6.5%

#### Bursa de Valori Bucuresti

Valoare tranzactii cu actiuni	EUR mil
Ultima sesiune tranzactionare	7.5
Medie zilnica 2022	12.3

#### Dobânzile bancilor centrale

	curent	Δ lunar (bps)	Δ anual (bps)
BNR	3.75	75	250
BCE	0.00	0	0
FED	1.00	50	75

#### Rate anuale ale inflației

	curent	Δ lunar (pp)	Δ anual (pp)
Romania	13.8	3.6	10.5
Zone Euro	7.4	0.0	5.8
SUA	8.3	-0.3	4.1

#### Cursuri casa de schimb BCR\*

BCR	cumparare	vanzare
EURRON	4.8590	5.0240
USDRON	4.5300	4.7300

\*Cursurile au fost actualizate la data de 26 mai 2022, ora 9:08

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

Nr.	Companie	Valoare	Volum	Pret inchidere	Var. (%)
1	FP.BX Fondul Proprietatea SA	14,969,764	7,405,824	2.02	-1.46
2	ROBRD.BX BRD Groupe Societe Generale SA	5,199,258	406,192	12.80	-3.03
3	ROTLV.BX Banca Transilvania SA	4,666,270	1,908,495	2.45	0.41
4	ROSNP.BX OIM Petrom SA	4,318,061	9,638,530	0.45	0.00
5	ROONE.BX One United Properties SA	1,573,133	1,107,840	1.42	-0.14
6	ROSNN.BX Societatea Nationala Nuclearelectrica SA	1,303,208	28,928	45.05	1.69
7	SNG.BX Societatea Nationala de Gaze Naturale Romgaz SA	798,022	17,813	44.80	-0.33
8	ROWNE.BX Furcari Wineries PCL	717,553	78,250	9.17	-0.22
9	TRP.BX Teraplast SA	699,216	929,809	0.75	4.44
10	DIGLEX Digi Communications NV	432,705	11,095	39.00	-1.76

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**

**Echipe Cercetare Macro si Titluri cu Venit Fix**

Eugen Sinca, Analist Senior	037 3510 435
Dorina Ilasco, Analist Senior	037 3510 436

Vlad Ionita, Analist Cantitativ

**Echipe Cercetare Piata de Capital**

Caius Rapanu, Analist Senior	037 3510 441
------------------------------	--------------

**Departamentul Vanzari Retail**

Laura Hexan, Sef Departament	0373 516 608
Melania Daian, Dealer	0373 516 555
Dan Victor Duna, Dealer	0373 516 558
Dragos Barbulescu, Dealer	0373 516 543
Claudia Crina Retegan, Dealer	0373.516 557
Gabriela Constantinescu, Dealer	0373.516 547
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

**Valentin Popovici, Director Executiv Divizia Piete Financiare**

**Departamentul Vanzari Corporate**

Ionut Bogdan Cozma, Sef Departament	0373 516 612
-------------------------------------	--------------

**Biroul Tranzactionare si Solutii Corporate**

Nicolae Corbescu, Sef Birou	0373 516 607
Florina Teodora Draghici, Dealer	0373 516 510
Corina Anda Ciobanu, Dealer	0373 516 609

**Biroul Regional Vanzari Corporate**

Diana Elena Balan, Sef Birou	0373 516 615
Crisan-Ion Bordeanu, Dealer	0373 516 530
Cosmin Livezeanu, Dealer	0373 516 614
Miruna Teodora Mogos, Dealer	0373 516 544
Alexandra Stancu, Dealer	0373 516 610
Andreea Corina Albu, Dealer	0373 516 562

**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 legătură cu emitenții menționați în cuprinsul prezentului material sau să fi intermediar 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: 2022 Banca Comercială Română. Toate drepturile rezervate.