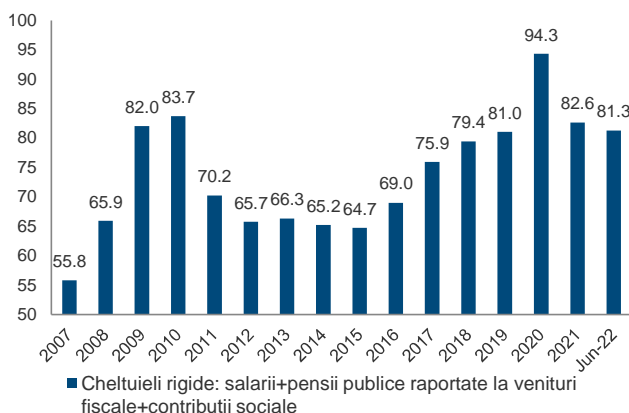


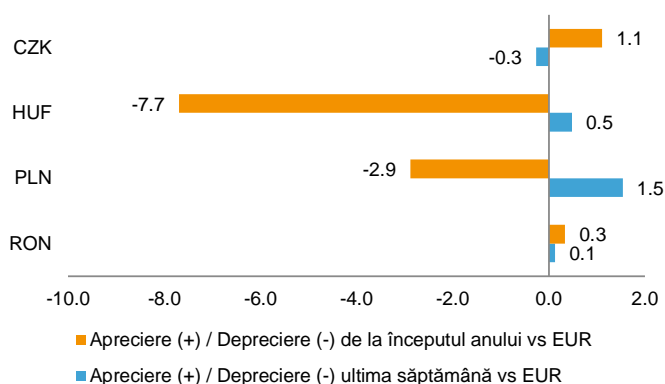
## BCR Info: Deficit bugetar în scădere la 1,71% din PIB în primele șase luni

### Raportul dintre cheltuielile bugetare rigide și veniturile ciclice (%)



Sursa: Ministerul Finanțelor, BCR Cercetare

### Evoluția monedelor din Europa Centrală și de Est față de Euro



Sursa: Bloomberg, BCR Cercetare

- Primele șase luni ale anului s-au încheiat cu un deficit bugetar de 1,71% din PIB, mai mic decât cel din aceeași perioadă a anului trecut de 2,86% din PIB. Veniturile bugetare au crescut cu 22,9% în termeni anuali în primul semestru iar cheltuielile au avansat semnificativ mai încet cu 14,3%. Raportul dintre cheltuielile bugetare rigide (salarii plus asistență socială) și veniturile ciclice (venituri fiscale plus contribuțiile de asigurări sociale) a fost de 81,3% în primele șase luni din 2022 față de 82,6% la final de 2021. Detaliile rectificării bugetare vor fi publicate de guvern în perioada următoare. Creșterea inflației sprijină reducerea deficitului bugetar prin inflatarea veniturilor guvernamentale și a PIB-ului nominal, în timp ce ajustarea cheltuielilor bugetare cu inflația vine cu o anumită întârziere.
- În ultima săptămână leul a rămas moneda cu cea mai mică volatilitate din regiune față de euro. Coroana cehă s-a depreciat cu 0,3% în raport cu euro, forintul maghiar s-a întărit cu 0,5%, iar zlotul polonez a câștigat 1,5% săptămâna trecută față de moneda unică. De la începutul anului leul are o apreciere de 0,3% față de euro, coroana cehă a câștigat 1,1%, zlotul polonez s-a depreciat cu 2,9%, iar forintul maghiar a pierdut 7,7%.
- Săptămâna trecută volumul tranzacțiilor de pe piața valutară locală a crescut față de cel de acum două săptămâni. Pentru finalul acestui an avem o estimare de curs de schimb EUR/RON de 5,00.
- Licitația Ministerului Finanțelor pentru obligațiuni cu maturitatea 25 februarie 2032 a avut o cerere foarte ridicată, de 3,917 miliarde lei față de sumă planificată a fi atrasă din piața de minister de 400 de milioane de lei. Valoarea emisiunii a fost de 2,115 miliarde lei la un randament mediu/maxim de 8,65%/8,70%. Angajamentul mai ferm al BNR de a combate inflația printr-o majorare de 100 de puncte de bază a dobânzii de politică monetară la cea mai recentă ședință a condus la inversarea curbei randamentelor

în lei, similar cu ce se întâmplase deja în alte țări din regiune. Randamentul atractiv al obligațiunilor pe termen lung în lei față de cele din Polonia a crescut interesul nerezidenților pentru titlurile de stat locale.

#### Cursuri valutare oficiale

	fixing	Δ zilnic	Δ anual
BNR			
EUR/RON	4.9310	0.0%	0.2%
USD/RON	4.8133	-0.9%	15.1%
CHF/RON	4.9992	-0.5%	10.0%
GBP/RON	5.8025	-0.1%	1.0%
100 HUF/RON	1.2475	0.8%	-9.1%
100 JPY/RON	3.5325	-0.1%	-6.7%
XAU/RON	267.88	-0.5%	10.5%
ECB			
EUR/USD	1.0236	0.5%	-13.0%
EUR/GBP	0.8481	-0.4%	-0.9%
EUR/CHF	0.9869	0.4%	-8.9%
EUR/JPY	139.84	0.2%	7.5%

#### Dobânzi interbancare oficiale

Scadenta	ROBOR	EURIBOR	LIBOR
O/N	6.05	-0.582	1.565
1W	6.05	-0.279	n.a.
1M	6.54	-0.131	2.252
3M	7.51	0.233	2.766
6M	7.66	0.633	3.323
1Y	7.73	1.040	3.814

#### Cotații bursa de marfuri

Activ	spot	Δ zilnic	Δ anual
Brent (USD/baril)	113.1	-0.9%	50.3%
Grau (EUR/MT)	331.8	0.5%	56.5%
Porumb (EUR/MT)	330.0	-5.0%	27.4%
Rapita (EUR/MT)	626.3	3.2%	17.7%

#### Piața de capital

Index	spot	Δ zilnic	Δ anual	an curent
DJI	31990	0.3%	-8.8%	-12.0%
DAX	13210	-0.3%	-15.7%	-16.8%
CAC 40	6238	0.3%	-5.0%	-12.8%
FTSE	7276	0.4%	4.0%	-1.1%
BET	12252	0.2%	2.9%	-6.2%

#### Bursa de Valori Bucuresti

Valoare tranzactii cu actiuni	EUR mil
Ultima sesiune tranzactionare	5.1
Medie zilnica 2022	11.7

#### Dobânziile bancilor centrale

	curent	Δ lunar (bps)	Δ anual (bps)
BNR	4.75	100	350
BCE	0.50	50	50
FED	1.75	0	150

#### Rate anuale ale inflației

	curent	Δ lunar (pp)	Δ anual (pp)
Romania	15.1	0.6	11.1
Zone Euro	8.6	0.6	6.7
SUA	9.1	0.5	3.7

#### Cursuri casa de schimb BCR\*

BCR	cumparare	vanzare
EURRON	4.8600	5.0050
USDRON	4.7380	4.9180

\* Cursurile au fost actualizate la data de 26 iulie 2022, ora 9:15

#### 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	11,387,991	5,665,667	2.01	-0.25
2	ROSNP.BX OMV Petrom SA	3,926,446	7,821,606	0.50	0.90
3	ROTLV.BX Banca Transilvania SA	3,743,012	1,879,022	1.99	-1.14
4	BNET.BX Bittnet Systems SA	1,202,953	4,009,842	0.30	-0.66
5	ROBRD.BX BRD Groupe Societe Generale SA	1,102,567	89,349	12.34	1.82
6	NRF.BX Norofert SA	709,865	87,207	8.14	3.04
7	IMP.BX Impact Developer & Contractor SA	672,563	1,361,464	0.49	4.88
8	ROM.BX Med Life SA	596,633	30,628	19.48	0.41
9	SNG.BX Societatea Nationala de Gaze Naturale Romgaz SA	593,734	13,253	44.80	0.67
10	ROAROB.S B Arobs Transilvania Softw are SA	471,147	510,452	0.92	2.67

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	Corina Anda Ciobanu, Dealer	0373 516 609
<b>Departamentul Vanzari Retail</b>		<i>Biroul Regional Vanzari Corporate</i>	
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	Cosmin Livezeanu, Dealer	0373 516 614
Dragos Barbulescu, Dealer	0373 516 543	Miruna Teodora Mogos, Dealer	0373 516 544
Claudia Crina Retegan, Dealer	0373.516 557	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		
<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  
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 serviciile 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 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 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: 2022 Banca Comercială Română. Toate drepturile rezervate.