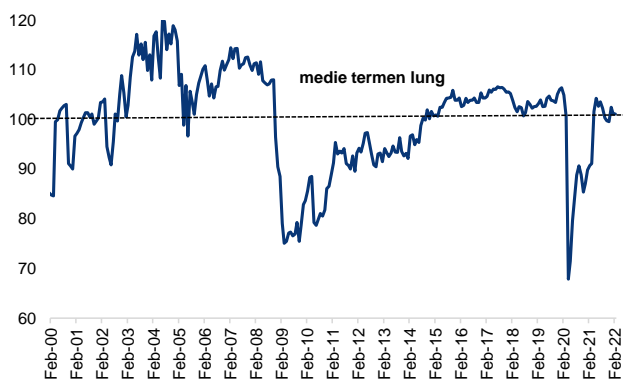


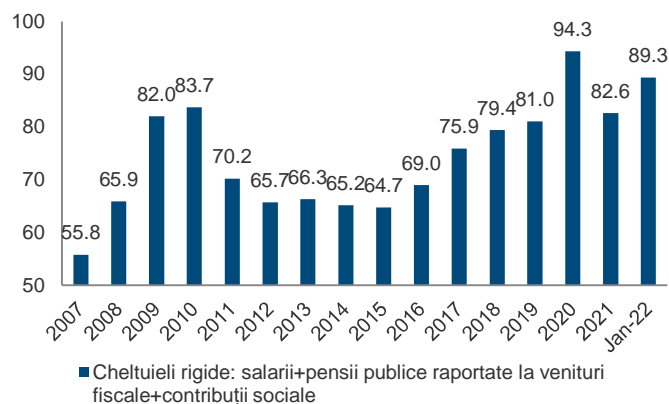
## BCR Info: Încrederea mediului de afaceri se menține peste media pe termen lung

### Indicatorul de încredere a mediului de afaceri (ESI)



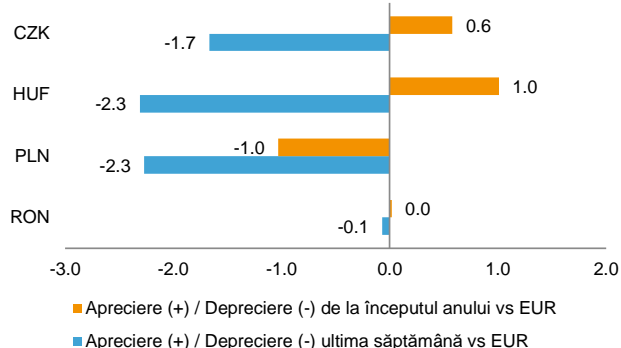
Sursa: CE, BCR Cercetare

### Raportul dintre cheltuielile bugetare rigide și veniturile ciclice



Sursa: Ministerul Finanțelor, BCR Cercetare

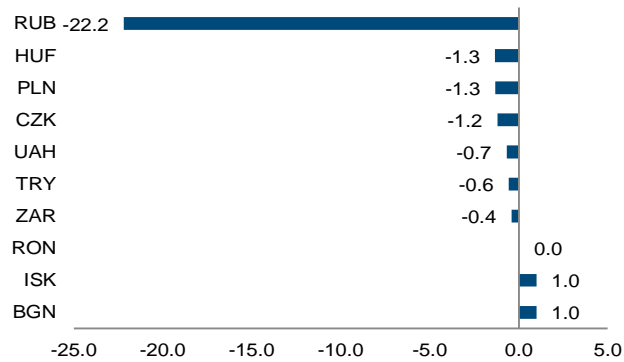
### Evoluția monedelor din Europa Centrală și de Est față de Euro



Sursa: Bloomberg, BCR Cercetare

- Calendarul economic al acestei săptămâni cuprinde comerțul retail pentru luna ianuarie. Institutul Național de Statistică va publica datele joi. Estimarea noastră indică o rată anuală de 11,0% în ianuarie, în accelerare de la 7,0% în decembrie după ce sondajul Comisiei Europene a arătat o creștere a activității din lunile anterioare.
- Indicatorul de încredere a mediului de afaceri din România publicat de Comisia Europeană (*Economic Sentiment Indicator – ESI*) a fost neschimbat în februarie față de ianuarie la 101,2. Încrederea a crescut în industrie susținută de comenzile mai mari pentru export și a scăzut în comerț retail, servicii și construcții.
- Luna ianuarie s-a încheiat cu un deficit bugetar de 0,13% din PIB, mai mic decât cel din ianuarie anul trecut care s-a situat la 0,31% din PIB. Veniturile bugetare au crescut cu 25,0% în termeni anuali iar cheltuielile au fost mai mari cu 16,1%. Raportul dintre cheltuielile bugetare rigide (salarii plus asistență socială) și veniturile ciclice (venituri fiscale plus contribuțiile de asigurări sociale) a fost de 89,3% în ianuarie 2022 față de 94,2% în ianuarie 2021.
- Conflictul militar din Ucraina s-a resimțit puternic pe piețele valutare din Europa Centrală și de Est (ECE), acesta a ștergând o parte din aprecierile monedelor naționale față de euro de la începutul anului și până în prezent. Zlotul polonez a pierdut 1,0% de la începutul anului, coroana cehă a câștigat 0,6% în acest an, forintul maghiar s-a apreciat cu 1,0% iar leul a fost relativ constant. În ultima săptămână leul și-a menținut cea mai mică volatilitate din regiune cu o depreciere de doar 0,1% ajutat de politica de flotare controlată a BNR. Toate celelalte monede din ECE s-au depreciat puternic în ultima săptămână: zlotul polonez cu 2,3%, forintul maghiar cu 2,3% și coroana cehă cu 1,7%.
- Lichiditatea pieței valutare locale a crescut mult săptămâna trecută față de acum două săptămâni. Cel mai ridicat volum al tranzacțiilor a fost joi trecută când într-o singură zi s-a tranzacționat cât într-o săptămână obișnuită pe fondul tensiunilor

**Evoluția zilnică a monedelor emergente, deschiderea  
28.02.2022 / 25.02.2022 (%)**



Sursa: Bloomberg, BCR Cercetare

generate de conflictul armat din Ucraina. Vineri volumul tranzacțiilor a fost mai mic față de joi dar s-a menținut totuși semnificativ peste o zi normală. Pentru finalul acestui an ne păstrăm estimarea de curs de schimb EUR/RON de 5,05.

#### Cursuri valutare oficiale

BNR	fixing	Δ zilnic	Δ anual
EUR/RON	4.9479	0.0%	1.5%
USD/RON	4.4271	0.0%	11.1%
CHF/RON	4.7817	-0.2%	8.6%
GBP/RON	5.9214	-0.3%	4.9%
100 HUF/RON	1.3451	-0.5%	-0.6%
100 JPY/RON	3.8371	-0.6%	2.1%
XAU/RON	271.89	-3.0%	18.4%
ECB	fixing	Δ zilnic	Δ anual
EUR/USD	1.1216	0.5%	-8.3%
EUR/GBP	0.8374	0.3%	-3.1%
EUR/CHF	1.0398	0.8%	-6.1%
EUR/JPY	129.64	1.1%	-0.1%

#### Dobânzi interbancare oficiale

Scadenta	ROBOR	EURIBOR	LIBOR
O/N	3.63	-0.576	0.077
1W	3.63	-0.558	0.000
1M	3.67	-0.543	0.231
3M	3.78	-0.528	0.523
6M	3.95	-0.488	0.829
1Y	4.08	-0.348	1.331

#### Cotații bursa de marfuri

Activ	spot	Δ zilnic	Δ anual
Brent (USD/baril)	101.4	-6.0%	49.5%
Grau (EUR/MT)	290.0	-3.6%	18.0%
Porumb (EUR/MT)	289.3	20.7%	26.2%
Rapita (EUR/MT)	727.0	-6.8%	48.9%

#### Piața de capital

Index	spot	Δ zilnic	Δ anual	an curent
DJI	34059	2.5%	8.5%	-6.3%
DAX	14567	3.7%	5.0%	-8.3%
CAC 40	6752	3.5%	16.7%	-5.6%
FTSE	7207	3.9%	12.6%	1.4%
BET	12892	1.8%	25.4%	-1.3%

#### Bursa de Valori Bucuresti

Valoare tranzactii cu actiuni	EUR mil
Ultima sesiune tranzactionare	19.7
Medie zilnica 2021	17.1

#### Dobânzile bancilor centrale

	curent	Δ lunar (bps)	Δ anual (bps)
BNR	2.50	50	125
BCE	0.00	0	0
FED	0.25	0	0

#### Rate anuale ale inflației

	curent	Δ lunar (pp)	Δ anual (pp)
Romania	8.3	0.2	5.4
Zone Euro	5.1	0.1	4.2
SUA	7.5	0.4	6.1

#### Cursuri casa de schimb BCR\*

BCR	cumparare	vanzare
EURRON	4.8560	5.0410
USD RON	4.2680	4.5080

\* Cursurile au fost actualizate la data de 28 februarie 2022, ora 9:41

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

Nr.	Companie	Valoare	Volum	Pret inchidere	Var. (%)
1	DIGI.BX Digi Communications NV	46,564,805	1,116,662	41.70	1.96
2	ROSNP.BX OMV Petrom SA	11,107,014	24,224,676	0.46	1.89
3	SNG.BX Societatea Nationala de Gaze Naturale Romgaz SA	9,103,391	238,621	38.15	3.11
4	ROTLV.BX Banca Transilvania SA	8,160,380	3,114,649	2.62	0.77
5	ROBRD.BX BRD Groupe Societe Generale SA	5,548,399	273,995	20.25	1.66
6	FP.BX Fondul Proprietatea SA	3,308,146	1,654,073	2.00	2.04
7	ROM.BX Med Life SA	2,534,700	117,893	21.50	0.47
8	ROSN.N.BX Societatea Nationala Nuclearelectrica SA	2,401,636	56,113	42.80	1.90
9	ROAROB.S.B Arobs Transilvania Softw are SA	1,410,804	653,150	2.16	4.85
10	ROWINE.BX Purcari Wineries PCL	1,351,176	100,834	13.40	1.52

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 Iasco, 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

Raluca Iustina Enea, Dealer 0373 516 554

Gheorghe Dragnea, Dealer 0373 516 558

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, 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

Corina Anda Ciobanu, Dealer 0373 516 614

##### 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

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 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 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 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 Comerciala Romana. Toate drepturile rezervate.