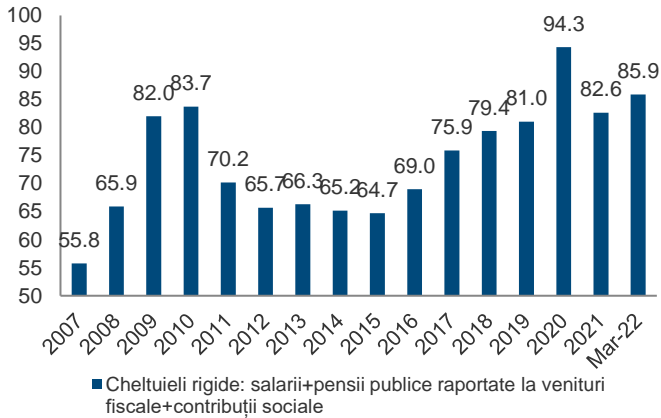


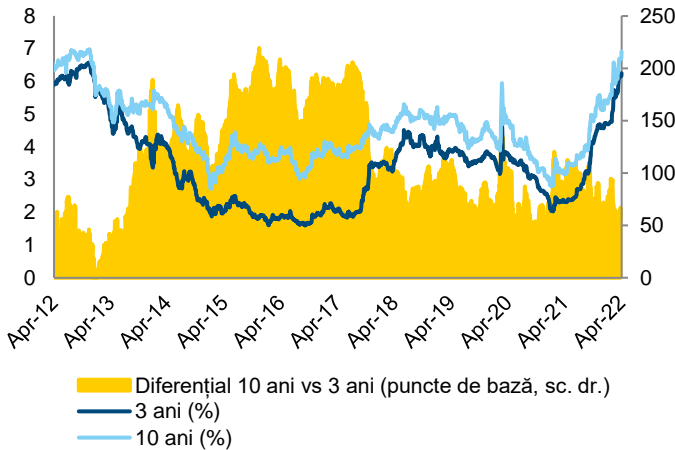
## BCR Info: Deficit bugetar de 1,19% din PIB în primele trei luni ale anului

### Raportul dintre cheltuielile bugetare rigide și veniturile ciclice



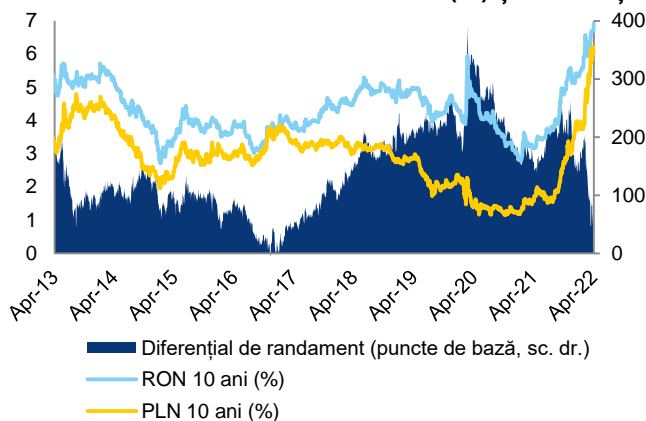
Sursa: Ministerul Finanțelor, BCR Cercetare

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



Sursa: Bloomberg, BCR Cercetare

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



Sursa: Bloomberg, BCR Cercetare

- Primele trei luni ale anului s-au încheiat cu un deficit bugetar de 1,19% din PIB, mai mic decât cel din aceeași perioadă a anului trecut de 1,24% din PIB. Veniturile bugetare au crescut cu 21,3% în termeni anuali iar cheltuielile au fost mai mari cu 19,2%. Raportul dintre cheltuielile bugetare rigide (salarii plus asistență socială) și veniturile ciclice (venituri fiscale plus contribuțiile de asigurări sociale) a fost de 85,9% în perioada ianuarie - martie 2022 față de 88,7% în primele trei 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.

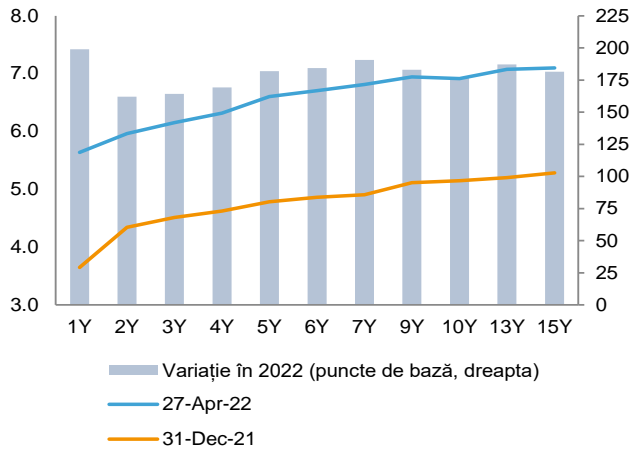
- Banca Centrală Europeană (BCE) a extins acordul de tip repo în valoare de 4,5 miliarde euro cu Banca Națională a României (BNR) până pe 15 ianuarie 2023. În cadrul acestui acord financiar BNR poate primi lichiditate în euro de la BCE în schimbul unui colateral denominat tot în euro. Acordul repo consolidează capacitatea BNR de menținere a unui curs relativ stabil pe fondul tensiunilor generate de războiul din Ucraina.

- Diferențialul de randament dintre obligațiunile guvernamentale în lei pe 10 ani și cele pe 3 ani a crescut cu 14 puncte de bază și a ajuns la 67 de puncte de bază în ultima săptămână, pe fondul creșterii mai ample a randamentelor pe termen lung.

- Diferențialul de randament între titlurile suverane pe 10 ani în lei și cele similare în zloți polonezi a crescut cu 17 de puncte de bază în ultima săptămână și a ajuns la 86 de puncte de bază. În ultima săptămână randamentele obligațiunilor românești au crescut mai mult decât cele ale obligațiunilor poloneze.

- Titlurile de stat în lei pe 10 ani au avut o evoluție mai bună decât cea a obligațiunilor maghiare și poloneze în monedă locală de la începutul anului, înregistrând o creștere mai

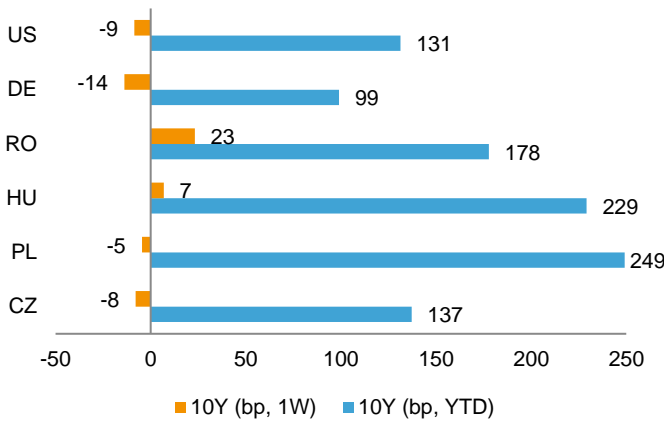
**Curba randamentelor titlurilor de stat în lei și variația în 2022**



Sursa: Bloomberg, BCR Cercetare

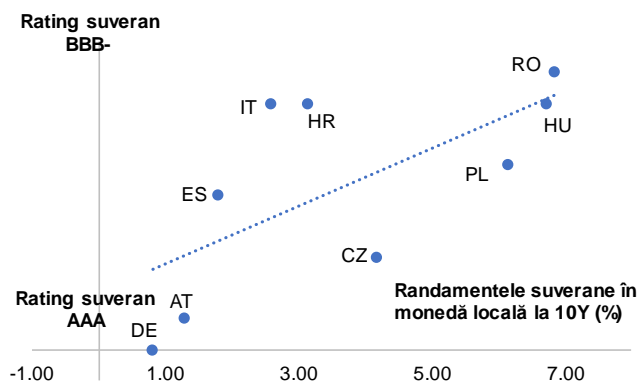
mică de 178 de puncte de bază. Randamentele pe 10 ani din Ungaria au crescut cu 229 de puncte de bază, iar cele din Polonia cu 249 puncte de bază.

**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	4.9474	0.0%	0.4%
USD/RON	4.6601	0.7%	14.1%
CHF/RON	4.8359	0.2%	8.3%
GBP/RON	5.8688	-0.3%	3.6%
100 HUF/RON	1.3029	-1.1%	-3.9%
100 JPY/RON	3.6440	0.7%	-3.4%
XAU/RON	284.35	0.4%	21.6%
ECB	fixing	Δ zilnic	Δ anual
EUR/USD	1.0583	-0.9%	-12.5%
EUR/GBP	0.8422	0.1%	-3.1%
EUR/CHF	1.0229	0.0%	-7.3%
EUR/JPY	135.57	-0.4%	3.6%

#### Dobânzi interbancare oficiale

Scadenta	ROBOR	EURIBOR	LIBOR
O/N	4.24	-0.582	0.330
1W	4.24	-0.569	0.000
1M	4.65	-0.520	0.749
3M	4.79	-0.445	1.238
6M	4.95	-0.251	1.828
1Y	5.04	0.109	2.546

#### Cotații bursa de marfuri

Activ	spot	Δ zilnic	Δ anual
Brent (USD/baril)	101.2	0.4%	52.7%
Grau (EUR/MT)	418.3	0.9%	69.2%
Porumb (EUR/MT)	349.0	3.2%	47.7%
Rapita (EUR/MT)	1045.0	-1.3%	76.5%

#### Piața de capital

Index	spot	Δ zilnic	Δ anual	an curent
DJI	33302	0.2%	-2.0%	-8.4%
DAX	13794	0.3%	-9.5%	-13.2%
CAC 40	6445	0.5%	2.7%	-9.9%
FTSE	7386	0.5%	6.9%	0.6%
BET	12721	0.3%	12.3%	-2.6%

#### Bursa de Valori Bucuresti

Valoare tranzactii cu actiuni	EUR mil
Ultima sesiune tranzactionare	3.6
Medie zilnica 2022	13.9

#### Dobânzile bancilor centrale

	curent	Δ lunar (bps)	Δ anual (bps)
BNR	3.00	50	175
BCE	0.00	0	0
FED	0.50	0	25

#### Rate anuale ale inflației

	curent	Δ lunar (pp)	Δ anual (pp)
Romania	10.2	1.6	7.1
Zone Euro	7.4	1.6	6.1
SUA	8.5	0.7	5.9

#### Cursuri casa de schimb BCR\*

BCR	cumparare	vanzare
EURRON	4.8660	5.0310
USDRON	4.6060	4.8060

\* Cursurile au fost actualizate la data de 28 aprilie 2022, ora 9:04

#### 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	4,825,471	2,365,427	2.04	-0.24
2	ROTLV.BX Banca Transilvania SA	2,013,496	832,023	2.42	0.62
3	ROSNP.BX OMV Petrom SA	1,526,508	3,227,289	0.47	1.18
4	ROBRD.BX BRD Groupe Societe Generale SA	1,383,312	81,756	16.92	0.59
5	TRP.BX Teraplast SA	944,248	1,242,432	0.76	-2.69
6	ROSGF.BX Sphera Franchise Group SA	840,402	53,190	15.80	-2.17
7	ROM.BX Med Life SA	787,479	37,499	21.00	-0.47
8	SNG.BX Societatea Nationala de Gaze Naturale Romgaz SA	686,795	15,399	44.60	1.36
9	ROWINE.BX Purcari Wineries PCL	597,453	60,471	9.88	-1.59
10	ROSNB.BX Societatea Nationala Nuclearelectrica SA	555,666	12,515	44.40	-1.22

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.