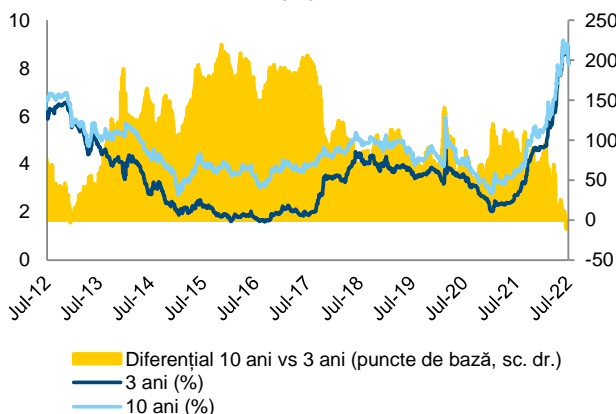


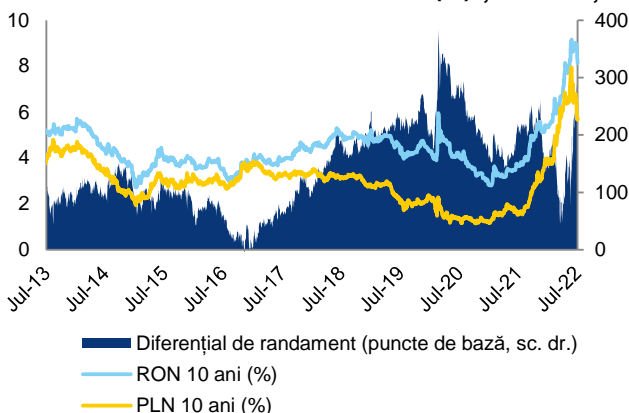
## BCR Info: Randamentele obligațiunilor de stat în lei au scăzut în ultima săptămână

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



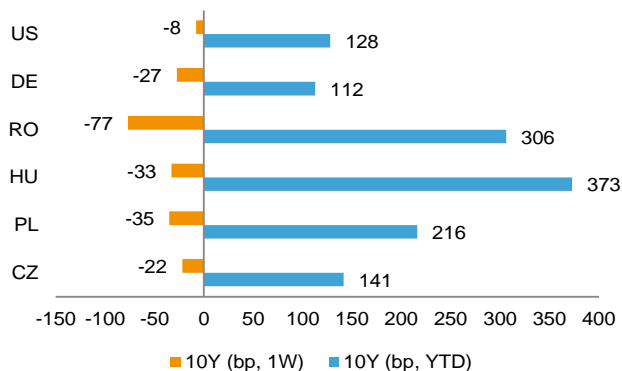
Sursa: Bloomberg, BCR Cercetare

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



Sursa: Bloomberg, BCR Cercetare

### Variația randamentelor obligațiunilor suverane pe 10 ani în monedă locală de la începutul anului / 1 săptămână

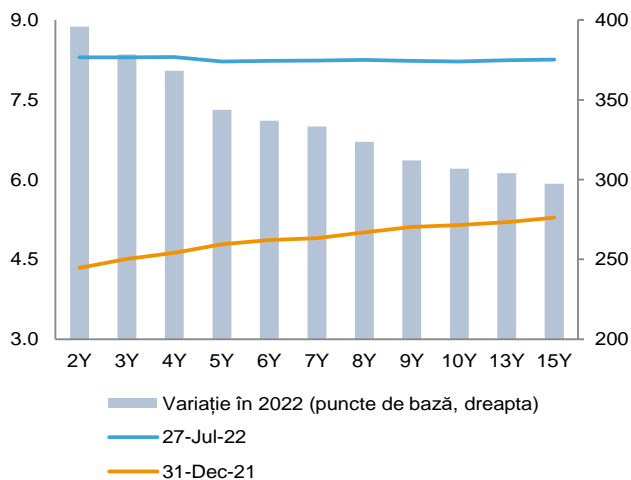


Sursa: Bloomberg, BCR Cercetare

- Diferențialul de randament dintre obligațiunile guvernamentale în lei pe 10 ani și cele pe 3 ani a scăzut cu 8 puncte de bază și a ajuns negativ, la -6 puncte de bază în ultima săptămână. Randamentele pe 10 ani au scăzut mai mult decât cele pe 3 ani iar curba randamentelor în lei s-a inversat.
- Diferențialul de randament între titlurile suverane pe 10 ani în lei și cele similare în zloți polonezi a scăzut în ultima săptămână cu 5 puncte de bază și a ajuns la 241 puncte de bază.
- Titlurile de stat românești în lei pe 10 ani au avut o evoluție mai slabă comparativ cu cele din Polonia în monedă locală de la începutul anului, dar mai bună față de cele din Ungaria, înregistrând a doua cea mai mare creștere de randament dintre cele trei, respectiv 306 puncte de bază. Randamentele pe 10 ani din Polonia au crescut cu 216 puncte de bază de la începutul anului, iar cele din Ungaria au avansat cu 373 puncte de bază. Ultima săptămână a adus evoluții pozitive atât pe piețele dezvoltate cât și în Europa Centrală și de Est, cu scăderi de randamente.
- În ultima săptămână s-a observat un interes ridicat la cumpărare pentru titlurile de stat în lei atât din partea investitorilor locali, cât și din partea celor internaționali. Punctul de cotitură a fost licitația Ministerului Finanțelor pentru obligațiuni în lei cu scadența februarie 2032 care a avut o cerere masivă, de 3,9 miliarde lei. Dacă până atunci obligațiunile românești nu captaseră în totalitate tendința pozitivă de pe piețele externe, după rezultatele licitației randamentele au scăzut mult.
- Ministerul Finanțelor va publica în aceste zile calendarul de emisiuni de titluri de stat în lei pentru luna august. Luna iulie s-a încheiat cu un volum record al împrumuturilor guvernamentale de pe

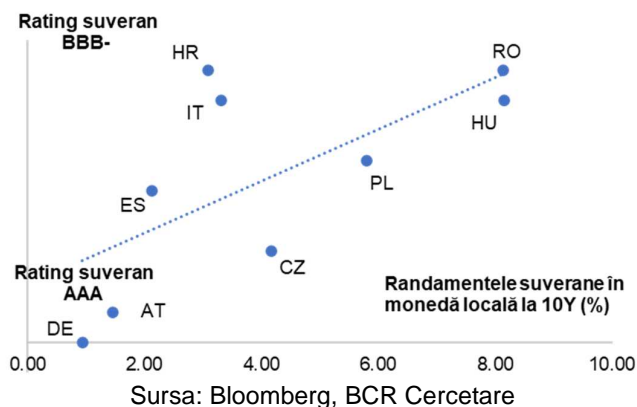
piețe de 6,86 miliarde lei, cel mai ridicat din ultimul an și jumătate.

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



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	4.9337	0.0%	0.3%
USD/RON	4.8620	0.3%	16.4%
CHF/RON	5.0584	0.8%	11.2%
GBP/RON	5.8714	0.9%	2.0%
100 HUF/RON	1.2205	-0.8%	-10.4%
100 JPY/RON	3.5586	0.3%	-6.2%
XAU/RON	269.35	0.5%	11.6%
ECB	fixing	Δ zilnic	Δ anual
EUR/USD	1.0152	0.3%	-14.0%
EUR/GBP	0.8414	-0.5%	-1.6%
EUR/CHF	0.9768	0.0%	-9.6%
EUR/JPY	138.89	0.4%	6.9%

#### Dobânzi interbancare oficiale

Scadenta	ROBOR	EURIBOR	LIBOR
O/N	6.05	-0.581	1.559
1W	6.05	-0.118	n.a.
1M	6.79	-0.062	2.346
3M	7.71	0.238	2.793
6M	7.83	0.631	3.346
1Y	7.90	1.013	3.807

#### Cotații bursa de marfuri

Activ	spot	Δ zilnic	Δ anual
Brent (USD/baril)	115.2	1.3%	52.1%
Grau (EUR/MT)	340.0	1.5%	60.4%
Porumb (EUR/MT)	352.5	-1.0%	36.4%
Rapita (EUR/MT)	663.8	0.0%	25.4%

#### Piața de capital

Index	spot	Δ zilnic	Δ anual	an curent
DJI	32198	1.4%	-8.2%	-11.4%
DAX	13166	0.5%	-15.2%	-17.1%
CAC 40	6258	0.7%	-4.2%	-12.5%
FTSE	7306	0.6%	5.0%	-0.5%
BET	12244	1.1%	4.2%	-5.2%

#### Bursa de Valori Bucuresti

Valoare tranzactii cu actiuni	EUR mil
Ultima sesiune tranzactionare	11.9
Medie zilnica 2022	11.7

#### Dobânzile bancilor centrale

	curent	Δ lunar (bps)	Δ anual (bps)
BNR	4.75	100	350
BCE	0.50	50	50
FED	2.50	75	225

#### 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	4.8580	5.0030
USDRON	4.7330	4.9130

\* Cursurile au fost actualizate la data de 28 iulie 2022, ora 9:12

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

Nr.	Companie	Valoare	Volu	Pret inchidere	Var. (%)
1	IMP.BX Impact Developer & Contractor SA	21,814,613	44,702,076	0.49	-0.61
2	ROSNP.BX OMV Petrom SA	18,166,724	35,206,829	0.52	2.99
3	FP.BX Fondul Proprietatea SA	8,779,527	4,452,093	1.97	-0.40
4	SNG.BX Societatea Nationala de Gaze Naturale Romgaz SA	2,372,190	50,152	47.30	3.05
5	ROTLV.BX Banca Transilvania SA	1,720,394	861,058	2.00	0.40
6	ROBRD.BX BRD Groupe Societe Generale SA	1,427,795	112,248	12.72	0.95
7	TRP.BX Teraplast SA	1,420,050	2,254,048	0.63	-3.52
8	PREB.BX Prebet Aiud SA	1,043,468	567,102	1.84	-0.54
9	ROSNN.BX Societatea Nationala Nuclearelectrica SA	970,772	20,967	46.30	2.66
10	ROEL.BX Societatea Energetica Electrica SA	504,733	60,738	8.31	0.73

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.