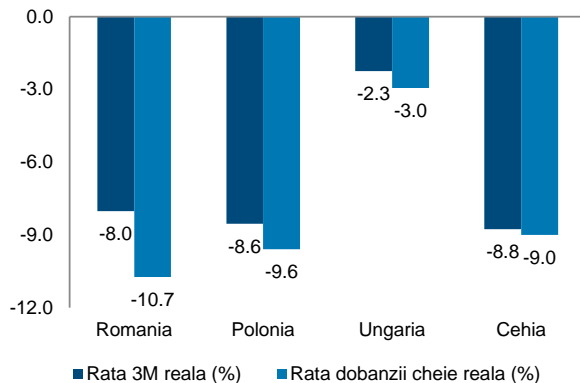


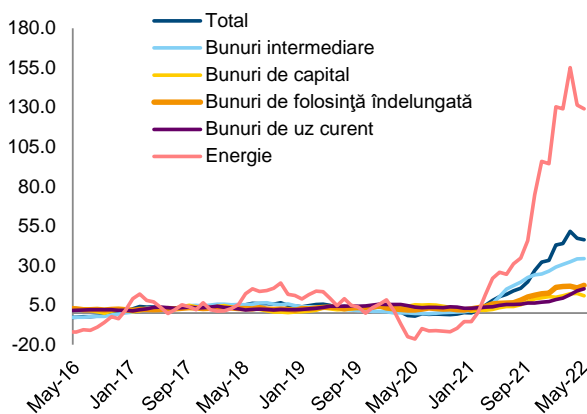
## BCR Info: Ne așteptăm ca BNR să majoreze dobânda de politică monetară la 4,50% săptămâna aceasta

### Rate reale de dobândă vs ultimele date de inflație din regiune (%)



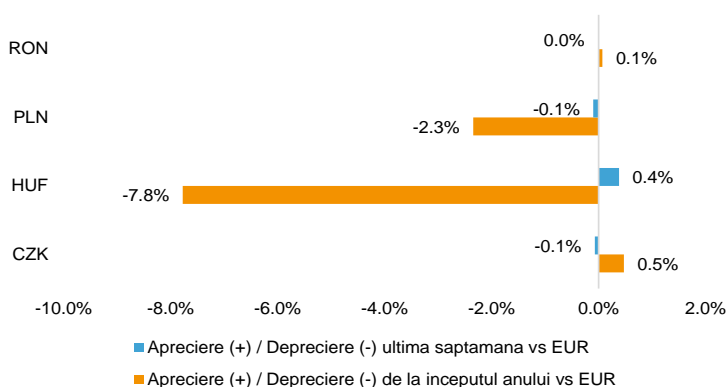
Sursa: Bloomberg, bănci centrale și BCR Cercetare

### Prețurile producției industriale (creștere anuală,%)



Sursa: INS, BCR Cercetare

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



Sursa: Reuters, BCR Cercetare

■ [Ne așteptăm ca BNR să majoreze](#) rata dobânzii de politică monetară cu 75 de puncte de bază la 4,50% în cadrul ședinței din 6 iulie. Rata pentru facilitatea de creditare, care rămâne instrumentul operațional relevant într-un regim de control ferm al lichidității, va ajunge la 5,50%. În opinia noastră, rata dobânzii cheie va ajunge la 5,50% și cea pentru facilitatea de creditare la 6,50% până la sfârșitul anului.

■ Creșterea anuală a prețurilor producției industriale a continuat să încetinească în mai pentru a doua lună la rând, într-un semnal că vârful inflaționist din economie ar putea fi lăsat încet în urmă. Astfel, prețurile din industrie au avansat cu 46,6% în termeni anuali în mai și cu 1,5% în termeni lunari, după o creștere anuală de 47,1% în aprilie. Prețurile din industria energetică au crescut cu 129,1% în termeni anuali în mai, urmate la mare distanță de cele din industria bunurilor intermediare cu 34,3%. Dacă excludem industria energetică, avansul anual al prețurilor producției industriale este de 31,7% iar presiunile se resimt și la nivelul ratei inflației de bază măsurată prin indicele prețurilor de consum ale populației.

■ În ultima săptămână leul rămâne moneda cu cea mai mică volatilitate din regiune față de euro. Coroana cehă și zlotul polonez au rămas relativ constante față de euro, iar forintul maghiar s-a apreciat cu 0,4% în ultima săptămână față de euro. De la începutul anului leul este relativ constant față de euro, coroana cehă s-a apreciat cu 0,5%, zlotul polonez s-a depreciat cu 2,3%, iar forintul maghiar s-a depreciat cu 7,8%.

■ Volumul tranzacțiilor de pe piața valutară locală a crescut săptămâna trecută față de acum două săptămâni. Cea mai mare lichiditate a pieței a fost înregistrată joi, în

ultima zi a lunii iunie, când tranzacțiile au reprezentat 40% din volumul întregii săptămâni. Pentru finalul acestui an avem o estimare de curs de schimb EUR/RON de 5,00, recent modificată de la 5,05. Credem că BNR nu va permite o depreciere mai mare a leului în acest an având în vedere că presiunile inflaționiste sunt deja ridicate iar un declin suplimentar al leului ar duce inflația și mai sus.

- Ministerul Finanțelor organizează astăzi o licitație pentru obligațiuni cu scadența 25 iulie 2029. Suma pe care dorește să o atragă este de 400 de milioane lei. La a doua licitație organizată tot azi, Ministerul Finanțelor dorește să emită obligațiuni cu maturitatea 17 iunie 2024 în valoare de 400 de milioane lei.

#### Cursuri valutare oficiale

	fixing	Δ zilnic	Δ anual
BNR			
EUR/RON	4.9461	0.0%	0.4%
USD/RON	4.7286	-0.3%	13.8%
CHF/RON	4.9311	-0.3%	9.9%
GBP/RON	5.7088	-0.8%	-0.3%
100 HUF/RON	1.2398	-0.4%	-11.5%
100 JPY/RON	3.4869	0.2%	-6.5%
XAU/RON	273.00	-1.2%	15.2%
ECB	fixing	Δ zilnic	Δ anual
EUR/USD	1.0425	0.4%	-12.3%
EUR/GBP	0.8665	1.0%	0.7%
EUR/CHF	1.0027	0.7%	-8.7%
EUR/JPY	141.05	-0.3%	6.5%

#### Dobânzi interbancare oficiale

Scadenta	ROBOR	EURIBOR	LIBOR
O/N	5.05	-0.591	1.567
1W	5.05	-0.565	n.a.
1M	5.98	-0.506	1.798
3M	6.47	-0.176	2.293
6M	6.60	0.238	2.899
1Y	6.73	0.961	3.564

#### Cotații bursa de marfuri

Activ	spot	Δ zilnic	Δ anual
Brent (USD/baril)	123.4	-1.2%	58.2%
Grau (EUR/MT)	334.5	-5.9%	60.0%
Porumb (EUR/MT)	288.3	-3.7%	19.7%
Rapita (EUR/MT)	669.3	-2.1%	24.5%

#### Piața de capital

Index	spot	Δ zilnic	Δ anual	an curent
DJI	31097	1.0%	-10.2%	-14.4%
DAX	12813	0.2%	-17.9%	-19.3%
CAC 40	5931	0.1%	-9.5%	-17.1%
FTSE	7169	0.0%	0.6%	-2.9%
BET	12375	0.7%	3.7%	-5.3%

#### Bursa de Valori Bucuresti

Valoare tranzactii cu actiuni	EUR mil
Ultima sesiune tranzactionare	4.7
Medie zilnica 2022	12.2

#### Dobânziile bancilor centrale

	curent	Δ lunar (bps)	Δ anual (bps)
BNR	3.75	0	250
BCE	0.00	0	0
FED	1.75	75	150

#### Rate anuale ale inflației

	curent	Δ lunar (pp)	Δ anual (pp)
Romania	14.5	0.7	10.7
Zone Euro	8.6	0.6	6.7
SUA	8.6	0.3	3.6

#### Cursuri casa de schimb BCR\*

BCR	cumparare	vanzare
EURRON	4.8630	5.0280
USDRON	4.6320	4.8320

\* Cursurile au fost actualizate la data de 4 iulie 2022, ora 9:12

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

Nr.	Companie	Valoare	Volum	Pret inchidere	Var. (%)
1	ROSNP.BX OMV Petrom SA	4,257,756	8,689,297	0.49	0.51
2	FP.BX Fondul Proprietatea SA	4,111,025	1,995,643	2.06	0.00
3	ROTLV.BX Banca Transilvania SA	3,898,198	1,717,268	2.27	1.79
4	ROBRD.BX BRD Groupe Societe Generale SA	2,653,678	208,951	12.70	0.63
5	ROONE.BX One United Properties SA	1,676,550	1,283,729	1.31	-1.21
6	SNG.BX Societatea Nationala de Gaze Naturale Romgaz SA	1,655,523	32,525	50.90	0.99
7	ROSNB.BX Societatea Nationala Nuclearelectrica SA	711,556	15,725	45.25	0.56
8	ROEVER.BX Evergent Investments SA	457,690	396,268	1.16	-0.43
9	IMP.BX Impact Developer & Contractor SA	379,194	617,580	0.61	-4.95
10	TGN.BX Societatea Nationala de Transport Gaze Naturale Transgaz SA	354,728	1,529	232.00	0.87

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>Echipa 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>Echipa 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  
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 serviciilor solicitate.

Va informam, de asemenea, ca este posibil ca Banca, afiliații acesteia sau angajații acesteia să dețină în nume propriu produsele/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.