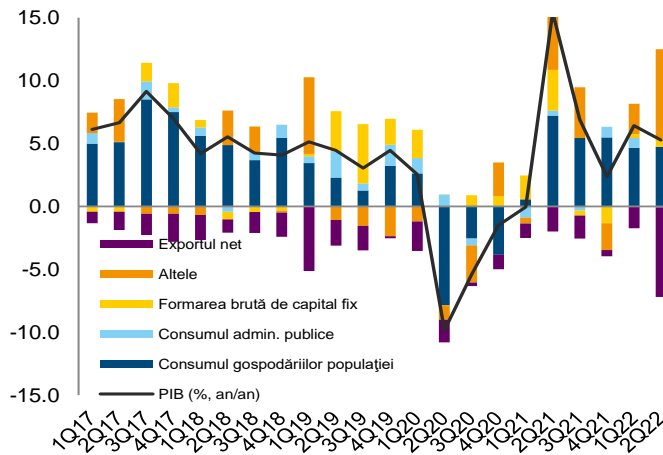


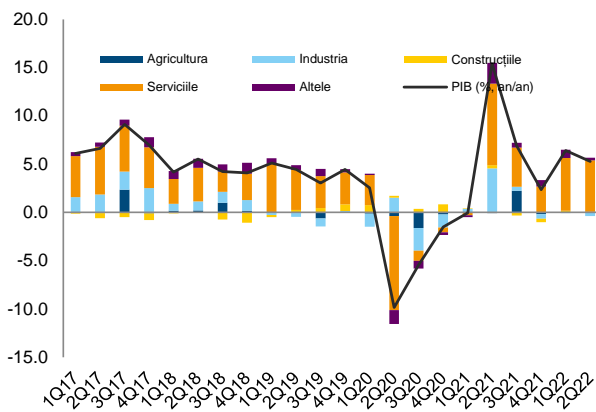
## BCR Info: Revizuim estimarea de creștere economică la 6,0% în 2022 și 2,7% în 2023

### Factorii determinanți ai creșterii reale a PIB, partea cererii, variație anuală (pp)



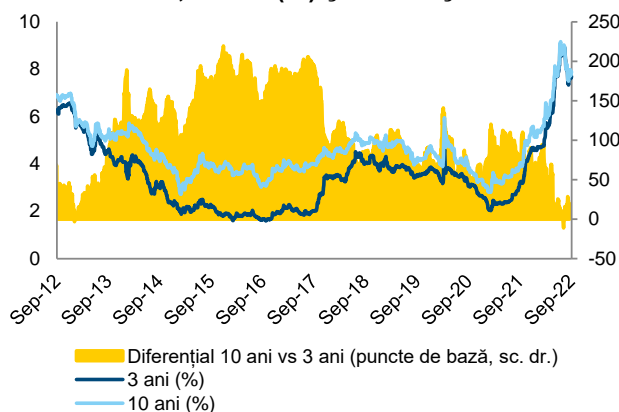
Sursa: INS, BCR Cercetare

### Factorii determinanți ai creșterii reale a PIB, partea ofertei, variație anuală (pp)



Sursa: INS, BCR Cercetare

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



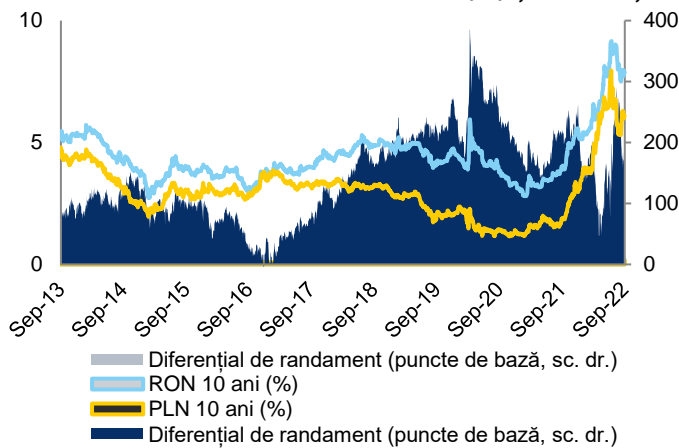
Sursa: Bloomberg, BCR Cercetare

- INS a publicat ieri datele provizorii pentru produsul intern brut aferent trimestrului doi al anului 2022. Creșterea trimestrială de 2,1% în T2 și cea de 5,3% în termeni anuali au fost confirmate de INS. Considerând structura slabă a creșterii din prima jumătate a anului 2022 cu o contribuție foarte mare a variației stocurilor (4,2pp din creșterea de 5,8% din semestrul I) și așteptările de contracție a cererii externe în a doua jumătate a anului, recesiunea tehnică este posibilă dar nu este scenariul nostru de bază în momentul de față. Ne așteptăm la o contracție în termeni secvențiali în T3 2022 urmată de o stagnare a economiei în T4 2022 față de trimestrul anterior. Datorită începutului foarte bun de an ne modificăm în sus prognoza de creștere economică pentru 2022 la 6,0% de la 5,1%, iar cea pentru 2023 este modificată în scădere la 2,7% de la 4,0%.

- Diferențialul de randament dintre obligațiunile guvernamentale în lei pe 10 ani și cele pe 3 ani a crescut cu 6 puncte de bază și a ajuns la 19 puncte de bază în ultima săptămână, pe fondul unei creșteri mai mari a randamentelor obligațiunilor pe termen lung. Sentimentul pozitiv din piața obligațiunilor de stat în lei de la finalul lunii august a fost înlocuit treptat de o viziune mai conservatoare a investitorilor, cu intrări mai mici de fonduri în ultimele zile.

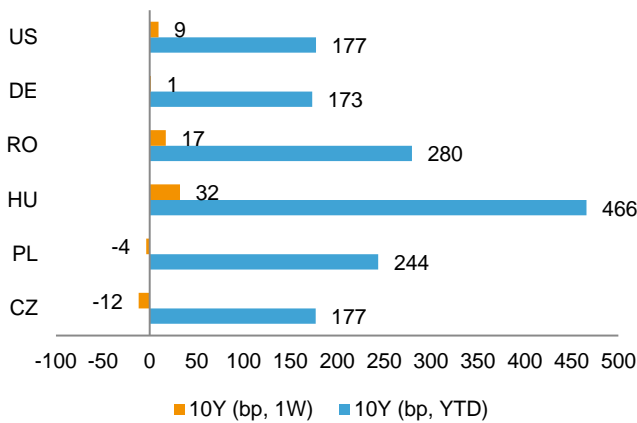
- Diferențialul de randament între titlurile suverane pe 10 ani în lei și cele similare în zloți polonezi a crescut în ultima săptămână cu 16 puncte de bază și a ajuns la 180 de puncte de bază, pe fondul unei creșteri mai ample a randamentelor obligațiunilor românești.

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



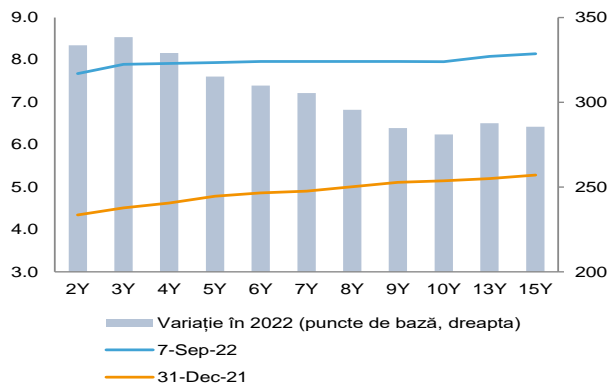
Sursa: Bloomberg, BCR Cercetare

**Variația randamentelor obligațiunilor suverane pe 10 ani în monedă locală de la începutul anului și în ultima săptămână**



Sursa: Bloomberg, BCR Cercetare

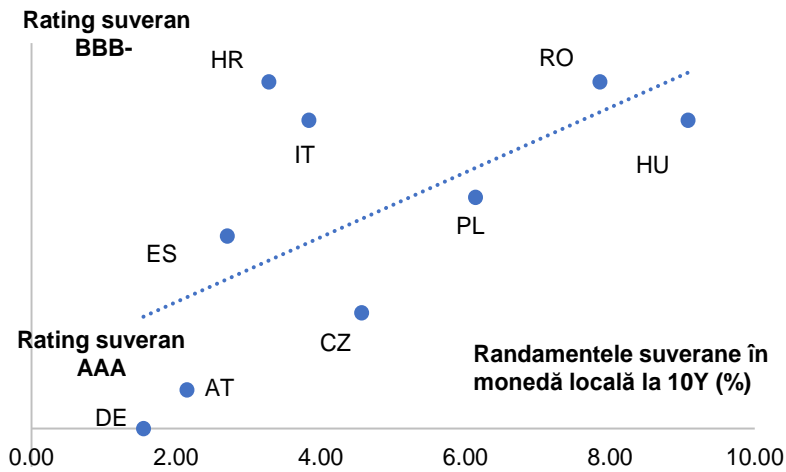
**Curba randamentelor titlurilor de stat în lei și variația în 2022**



Sursa: Bloomberg, BCR Cercetare

- 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 280 de puncte de bază. Randamentele pe 10 ani din Polonia au crescut cu 244 de puncte de bază de la începutul anului iar cele din Ungaria au avansat cu 466 de puncte de bază.
- Ministerul Finanțelor organizează astăzi o licitație pentru obligațiuni cu maturitatea 26 iulie 2027 prin care dorește să atragă 400 de milioane de lei. Tot astăzi se vor mai emite certificate de trezorerie cu maturitatea 22 martie 2023 în valoare de 300 de milioane de lei.

### 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	4.8580	0.6%	-1.8%
USD/RON	4.9031	1.1%	17.6%
CHF/RON	4.9833	0.7%	9.3%
GBP/RON	5.6295	0.1%	-2.3%
100 HUF/RON	1.2089	0.7%	-15.0%
100 JPY/RON	3.4018	-0.6%	-10.3%
XAU/RON	268.94	0.8%	10.8%
ECB	fixing	Δ zilnic	Δ anual
EUR/USD	0.9885	-0.4%	-16.7%
EUR/GBP	0.8651	0.9%	0.5%
EUR/CHF	0.9750	0.1%	-10.2%
EUR/JPY	143.20	1.6%	9.7%

#### Dobânzi interbancare oficiale

Scadenta	ROBOR	EURIBOR	LIBOR
O/N	6.47	-0.076	2.311
1W	6.47	0.005	n.a.
1M	7.09	0.394	2.685
3M	7.93	0.822	3.168
6M	8.09	1.363	3.710
1Y	8.24	1.913	4.171

#### Cotații bursa de marfuri

Activ	spot	Δ zilnic	Δ anual
Brent (USD/baril)	92.8	0.0%	29.4%
Grau (EUR/MT)	326.3	20.8%	36.4%
Porumb (EUR/MT)	323.5	2.3%	51.7%
Rapita (EUR/MT)	609.3	0.1%	5.6%

#### Piața de capital

Index	spot	Δ zilnic	Δ anual	an curent
DJI	31581	1.4%	-10.0%	-13.1%
DAX	12916	0.3%	-18.5%	-18.7%
CAC 40	6106	0.0%	-9.2%	-14.6%
FTSE	7300	-0.9%	1.2%	-2.0%
BET	11929	-1.0%	-3.3%	-8.7%

#### Bursa de Valori Bucuresti

Valoare tranzactii cu actiuni	EUR mil
Ultima sesiune tranzactionare	6.1
Medie zilnica 2022	10.6

#### Dobânziile bancilor centrale

	curent	Δ lunar (bps)	Δ anual (bps)
BNR	5.50	0	425
BCE	0.50	0	50
FED	2.50	0	225

#### Rate anuale ale inflației

	curent	Δ lunar (pp)	Δ anual (pp)
Romania	15.0	-0.1	10.0
Zone Euro	9.1	0.2	6.1
SUA	8.5	-0.5	3.2

#### Cursuri casa de schimb BCR\*

BCR	cumparare	vanzare
EURRON	4.7900	4.9350
USDRON	4.7600	4.9600

\* Cursurile au fost actualizate la data de 8 septembrie 2022, ora 9:37

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

Nr.	Companie	Valoare	Volum	Pret inchidere	Var. (%)
1	ROEVER.BX Evergent Investments SA	12,652,450	10,001,937	1.27	-0.39
2	ROTLV.BX Banca Transilvania SA	4,190,745	214,910	19.50	-1.91
3	SNG.BX Societatea Nationala de Gaze Naturale Romgaz SA	2,921,911	65,883	44.35	-1.44
4	ROSNP.BX OMV Petrom SA	2,872,288	6,183,613	0.46	-0.32
5	FP.BX Fondul Proprietatea SA	1,980,238	1,013,428	1.95	-1.41
6	ROONE.BX One United Properties SA	764,216	603,646	1.27	0.96
7	ROM.BX Med Life SA	656,035	34,601	18.96	-0.11
8	ROSNN.BX Societatea Nationala Nuclearelectrica SA	602,232	13,092	46.00	-1.71
9	TTS.BX TTS Transport Trade Services SA	425,802	40,019	10.64	0.38
10	ROBRD.BX BRD Groupe Societe Generale SA	406,377	31,551	12.88	-0.92

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 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 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 Comerciala Romana. Toate drepturile rezervate.