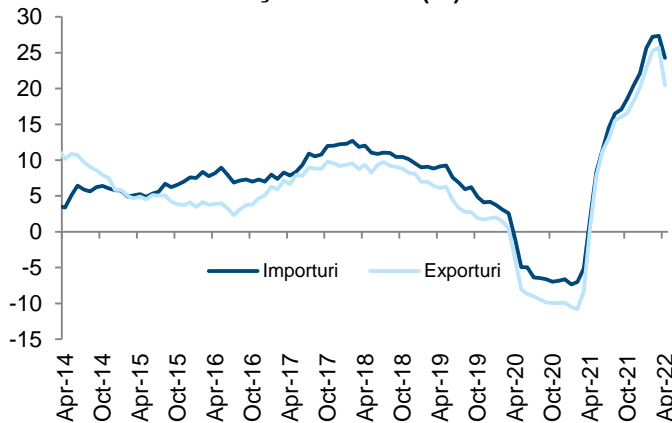


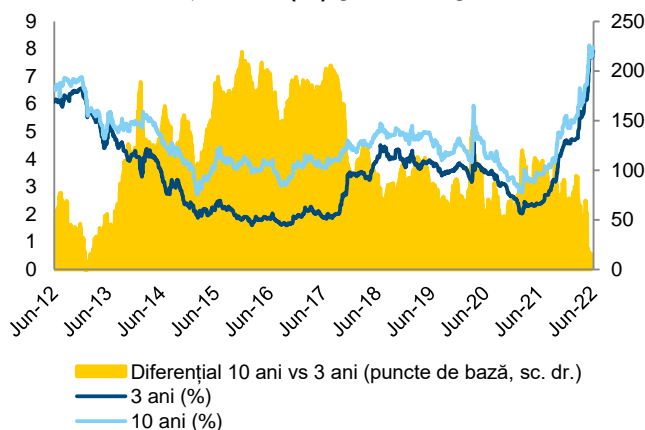
## BCR Info: Deficitul comercial s-a adâncit cu 62,7% în termeni anuali în luna aprilie

### Exporturile și importurile de bunuri, medie mobilă 12 luni, creștere anuală (%)



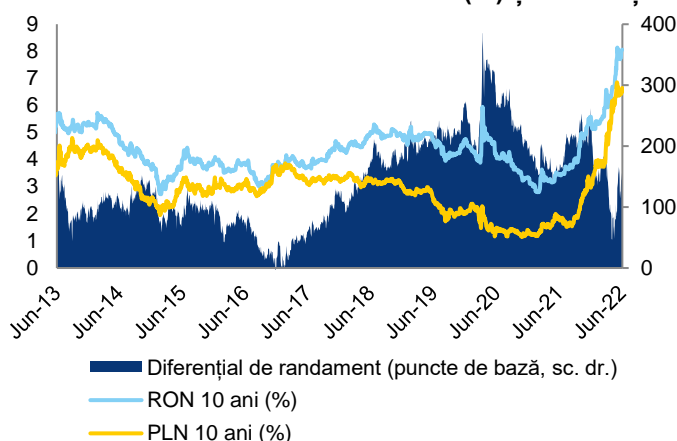
Sursa: INS, BCR Cercetare

### 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

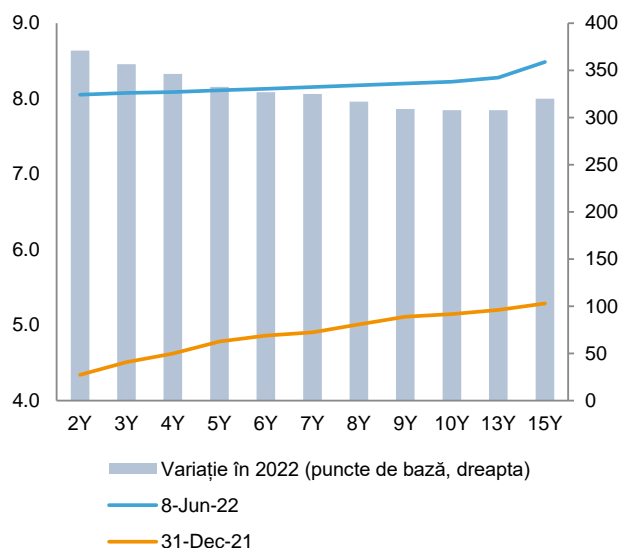
Exporturile de bunuri au crescut cu 10,4% în termeni anuali în luna aprilie, iar importurile au fost mai mari cu 21,8%. Prin urmare, deficitul comercial s-a adâncit cu 62,7% față de luna aprilie a anului trecut. Creșterea prețurilor externe la produsele energetice a condus la majorarea valorii importurilor care au atins în martie un maxim istoric. Pentru acest an avem o estimare de deficit de cont curent de 8,0% din PIB, în creștere de la 7,0% în 2021 ca urmare a deteriorării balanței comerciale a bunurilor. Presiunea de depreciere asupra leului se menține în acest an, atenuată de politica BNR de flotare controlată a cursului de schimb, iar estimarea noastră pentru cursul EUR/RON de la finalul anului este 5,05.

Diferențialul de randament dintre obligațiunile guvernamentale în lei pe 10 ani și cele pe 3 ani a crescut cu 7 puncte de bază și a ajuns la 14 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 în ultima săptămână cu 6 puncte de bază și a ajuns la 141 de puncte de bază. Creșterea este pe fondul unei creșteri mai ample a randamentelor obligațiunilor românești.

Titlurile de stat românești în lei pe 10 ani au avut o evoluție mai slabă comparativ cu cele din Ungaria, dar mai bună față de cele din Polonia în monedă locală de la începutul anului, înregistrând a doua cea mai mare creștere dintre cele trei de 306 puncte de bază. Randamentele pe 10 ani din Polonia au crescut cu 308 puncte de bază, iar cele din Ungaria au avut o creștere de 283 puncte de bază.

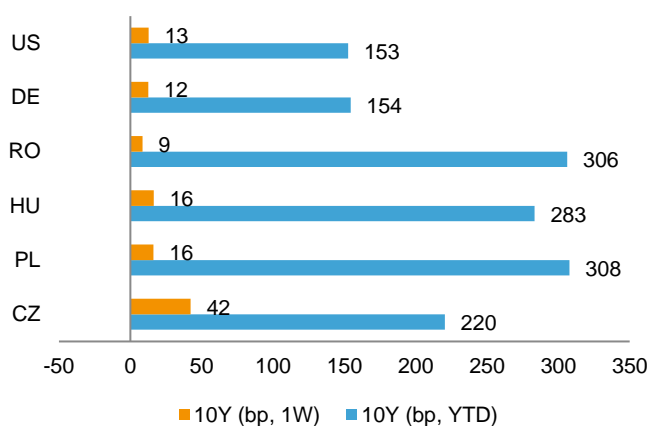
### Curba randamentelor titlurilor de stat în lei și variația în 2022



Sursa: Bloomberg, BCR Cercetare

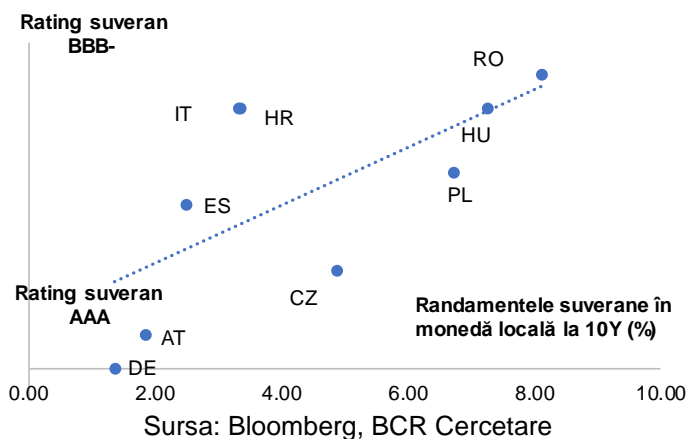
- Ministerul Finanțelor organizează astăzi o licitație pentru obligațiuni cu maturitatea 25 februarie 2032 prin care dorește să atragă 400 de milioane de lei. Ministerul Finanțelor mai emite astăzi și certificate de trezorerie cu maturitatea 29 mai 2023 prin care dorește să atragă 200 de milioane de lei.

### 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	4.9456	0.1%	0.5%
USD/RON	4.6195	-0.1%	14.2%
CHF/RON	4.7274	-0.3%	4.9%
GBP/RON	5.7918	0.1%	1.3%
100 HUF/RON	1.2687	0.0%	-10.5%
100 JPY/RON	3.4540	-0.9%	-6.4%
XAU/RON	274.63	-0.1%	11.6%
ECB	fixing	Δ zilnic	Δ anual
EUR/USD	1.0739	0.7%	-11.8%
EUR/GBP	0.8558	0.2%	-0.6%
EUR/CHF	1.0486	0.6%	-3.9%
EUR/JPY	143.92	1.6%	8.0%

#### Dobânzi interbancare oficiale

Scadenta	ROBOR	EURIBOR	LIBOR
O/N	5.01	-0.582	0.827
1W	5.01	-0.575	0.000
1M	5.59	-0.537	1.190
3M	6.10	-0.302	1.690
6M	6.23	0.034	2.238
1Y	6.41	0.569	2.890

#### Cotații bursa de marfuri

Activ	spot	Δ zilnic	Δ anual
Brent (USD/baril)	132.0	0.0%	87.3%
Grâu (EUR/MT)	381.8	-0.4%	76.5%
Porumb (EUR/MT)	332.8	0.0%	26.4%
Rapita (EUR/MT)	791.0	0.8%	45.7%

#### Piața de capital

Index	spot	Δ zilnic	Δ anual	an curent
DJI	32911	-0.8%	-4.9%	-9.4%
DAX	14446	-0.8%	-7.6%	-9.1%
CAC 40	6449	-0.8%	-1.6%	-9.8%
FTSE	7599	-0.1%	7.0%	2.8%
BET	12456	0.1%	10.1%	-4.6%

#### Bursa de Valori Bucuresti

Valoare tranzactii cu actiuni	EUR mil
Ultima sesiune tranzactionare	4.5
Medie zilnica 2022	11.8

#### Dobânzile bancilor centrale

	curent	Δ lunar (bps)	Δ anual (bps)
BNR	3.75	75	250
BCE	0.00	0	0
FED	1.00	0	75

#### Rate anuale ale inflației

	curent	Δ lunar (pp)	Δ anual (pp)
Romania	13.8	3.6	10.5
Zone Euro	8.1	0.6	6.1
SUA	8.3	-0.3	4.1

#### Cursuri casa de schimb BCR\*

BCR	cumparare	vanzare
EURRON	4.8620	5.0270
USD RON	4.5190	4.7190

\*Cursurile au fost actualizate la data de 9 iunie 2022, ora 9:42

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

Nr.	Companie	Valoare	Volum	Pret inchidere	Var. (%)
1	ROBRD.BX BRD Groupe Societe Generale SA	3,928,142	275,080	14.28	0.28
2	ROTLV.BX Banca Transilvania SA	3,571,134	1,454,637	2.46	-0.20
3	SIF5.BX Societatea de Investitii Financiare Oltenia SA	2,360,198	1,186,029	1.99	-1.49
4	ROM.BX Med Life SA	2,137,410	106,604	20.05	0.25
5	ROSNP.BX OMV Petrom SA	1,855,870	4,034,501	0.46	0.00
6	SNG.BX Societatea Nationala de Gaze Naturale Romgaz SA	1,745,934	36,298	48.10	0.31
7	ROWINE.BX Purcari Wineries PCL	834,100	90,663	9.20	-0.54
8	ROONE.BX One United Properties SA	638,867	450,541	1.42	-0.14
9	ROSNN.BX Societatea Nationala Nuclearelectrica SA	602,879	13,733	43.90	0.80
10	ROBRK.BX SSIF BRK Financial Group SA	601,965	2,523,962	0.24	5.30

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**

**Echipa 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

**Echipa 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 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.