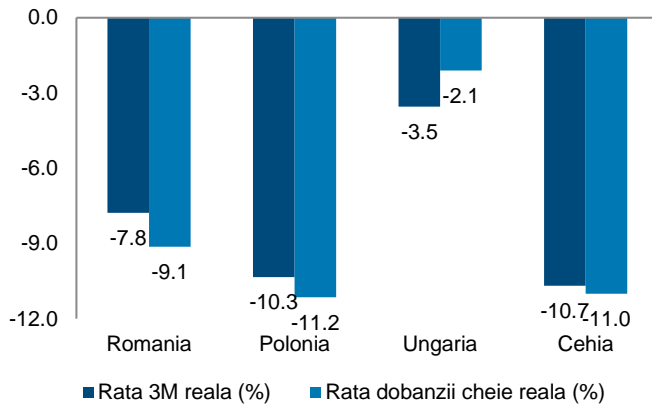


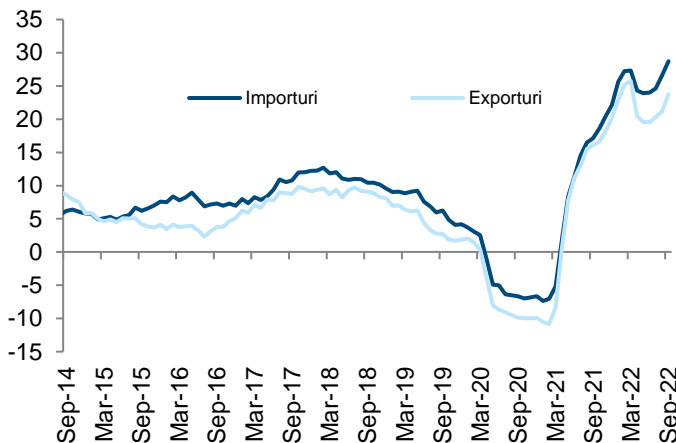
BCR Info: BNR a majorat rata dobânzii de politică monetară la 6,75%

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



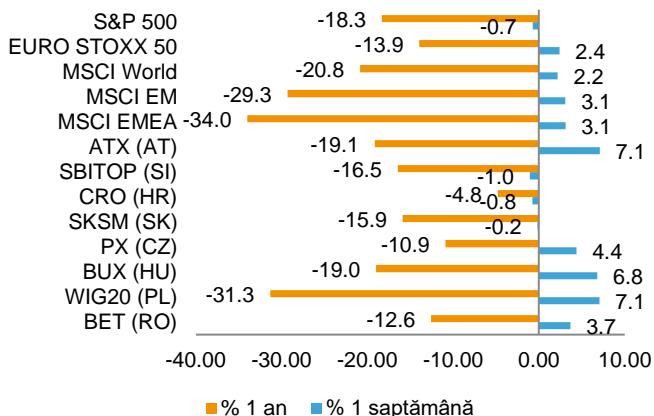
Sursa: Bloomberg, bănci centrale și BCR Cercetare

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



Sursa: INS, BCR Cercetare

Performanța indicilor bursieri regionali și globali



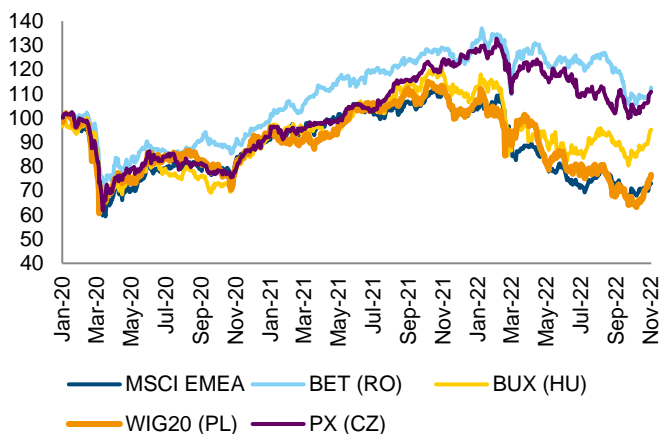
Sursa: Bloomberg, BCR Cercetare

▪ [Banca Națională a României](#) a majorat ieri rata dobânzii de politică monetară cu 50 de puncte de bază la 6,75%, conform așteptărilor noastre. Sondajul Bloomberg era împărțit: 8 din 16 contribuitori se așteptau la o creștere de 75 de puncte de bază, 7 analiști vedeau una de 50 de puncte de bază, iar un răspuns la sondaj anticipa 25 de puncte de bază. Rata pentru facilitatea de creditare, care rămâne instrumentul relevant pentru o politică de control ferm al lichidității, a fost crescută la 7,75%. În viziunea noastră acesta este sfârșitul ciclului de majorare a ratelor de dobândă, cel puțin pentru o perioadă, dar considerăm ca BNR va rămâne deschisă la noi majorări dacă datele macro indică nevoia acestui lucru. În comunicatul de presă se vorbește de o cvasi-stagnare a economiei în T3 și T4 dar și despre faptul că inflația va rămâne de două cifre până în prima jumătate a anului 2024. Se consemnează faptul că traiectoria inflației în viziunea BNR va fi peste așteptările prezentate în raportul din vară, iar noile prognoze vor fi publicate luni într-o conferință de presă a Guvernatorului Mugur Isărescu. Pe termen scurt se anticipează un platou al inflației în T4 2022 urmat de o inversare a trendului în prima jumătate a anului 2023.

▪ Exporturile de bunuri au crescut cu 34,1% în termeni anuali în luna septembrie, iar importurile au fost mai mari cu 36,2%. Prin urmare, deficitul comercial s-a adâncit cu 42,5% față de luna septembrie a anului trecut. Pentru întreg trimestru al treilea deficitul comercial este cu 58,6% mai mare raportat la trimestrul trei al anului precedent. Creșterea prețurilor energetice la nivel internațional a avut cea mai mare importanță în adâncirea dezechilibrului balanței comerciale. Pentru acest an avem o estimare de deficit de cont curent de 9,1% din PIB, în creștere de la 7,0% în 2021 în special ca urmare a deteriorării balanței comerciale a bunurilor.

▪ În ultima săptămână indicele BET a avansat cu 3,67%, pe fondul creșterilor majorității indicilor globali și regionali. Astfel, Austria a urcat cu 7,1%, Polonia cu 7,06%, Cehia cu

Evoluția BET vs indici regionali



Sursa: Bloomberg, BCR Cercetare

4,42% și Ungaria 6,72%. Croația și Slovenia au afișat scăderi, cu -0,77% și respectiv cu -1,04%. Indicii globali au crescut: MSCI EM cu 3,09%, MSCI EMEA cu 3,1% și MSCI World cu 2,2%.

- În ultima săptămână, dintre acțiunile de pe tabloul principal s-a remarcat schimbarea valorii acțiunilor ONE, ca urmare a creșterii capitalului social. În teritoriu pozitiv, avansurile cele mai mari au fost afișate de BRD cu 8,96%, Transelectrica cu 7,56%, Romgaz cu 6,11%, și FP cu 4,72%. Au mai crescut și Sphera cu 2,82%, BT cu 2,66%, Electrica cu 2,29%, Transgaz și Conpet, fiecare cu 2,22%, TTS cu 2,18%, Alro cu 2,17% și BVB cu 1,53%. Medlife a pierdut 1,22%, în timp ce restul acțiunilor au suferit schimbări mai mici de 1%.

Cursuri valutare oficiale

BNR	fixing	Δ zilnic	Δ anual
EUR/RON	4.8912	0.1%	-1.2%
USD/RON	4.8917	-0.1%	14.4%
CHF/RON	4.9449	0.1%	5.7%
GBP/RON	5.6124	0.2%	-2.8%
100 HUF/RON	1.2202	0.3%	-11.3%
100 JPY/RON	3.3441	0.2%	-11.3%
XAU/RON	262.83	-0.5%	5.2%
ECB	fixing	Δ zilnic	Δ anual
EUR/USD	0.9996	0.0%	-13.7%
EUR/GBP	0.8738	0.3%	2.2%
EUR/CHF	0.9911	0.4%	-6.4%
EUR/JPY	146.25	0.0%	11.4%

Dobânzi interbancare oficiale

Scadenta	ROBOR	EURIBOR	LIBOR
O/N	5.54	1.400	3.818
1W	5.97	1.378	n.a.
1M	7.11	1.415	3.855
3M	8.14	1.791	4.557
6M	8.28	2.316	5.023
1Y	8.43	2.846	5.612

Cotații bursa de marfuri

Activ	spot	Δ zilnic	Δ anual
Brent (USD/baril)	99.9	-0.2%	20.7%
Grau (EUR/MT)	330.0	-2.5%	16.3%
Porumb (EUR/MT)	326.8	2.0%	39.2%
Rapita (EUR/MT)	641.5	-0.7%	-5.5%

Piața de capital

Index	spot	Δ zilnic	Δ anual	an curent
DJI	33161	1.0%	-9.0%	-8.7%
DAX	13689	1.1%	-14.7%	-13.8%
CAC 40	6442	0.4%	-8.6%	-9.9%
FTSE	7300	0.1%	0.1%	-1.1%
BET	11233	1.9%	-12.7%	-14.0%

Bursa de Valori Bucuresti

Valoare tranzactii cu actiuni	EUR mil
Ultima sesiune tranzactionare	4.5
Medie zilnica 2022	9.6

Dobânzile bancilor centrale

	curent	Δ lunar (bps)	Δ anual (bps)
BNR	6.25	0	475
BCE	2.00	75	200
FED	4.00	75	375

Rate anuale ale inflației

	curent	Δ lunar (pp)	Δ anual (pp)
Romania	15.9	0.6	9.6
Zone Euro	10.7	0.7	6.6
SUA	8.2	-0.1	2.8

Cursuri casa de schimb BCR*

BCR	cumparare	vanzare
EURRON	4.8160	4.9610
USD RON	4.8190	4.9990

* Cursurile au fost actualizate la data de 9 noiembrie 2022, ora 9:51

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	4,724,945	10,441,868	0.45	0.44
2	FP.BX Fondul Proprietatea SA	4,516,832	2,425,796	1.86	2.20
3	ROTLV.BX Banca Transilvania SA	2,712,051	146,756	18.48	2.67
4	SNG.BX Societatea Nationala de Gaze Naturale Romgaz SA	2,285,779	56,024	40.80	5.70
5	ROBRD.BX BRD Groupe Societe Generale SA	1,896,388	155,953	12.16	3.93
6	ROM.BX Med Life SA	999,679	61,938	16.14	0.00
7	ROSNN.BX Societatea Nationala Nuclearelectrica SA	901,769	22,488	40.10	1.13
8	ROONE.BX One United Properties SA	637,651	676,912	0.94	-3.88
9	ROTEL.BX Compania Nationala de Transport al Energiei Electrice Transelectrica SA	403,189	21,794	18.50	1.09
10	ROEL.BX Societatea Energetica Electrica SA	380,312	56,763	6.70	0.60

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	
Echipe Cercetare Macro si Titluri cu Venit Fix		Departamentul Vanzari Corporate	
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
Echipe Cercetare Piata de Capital		Florina Teodora Draghici, Dealer	0373 516 510
Caius Rapanu, Analist Senior	037 3510 441	<i>Biroul Regional Vanzari Corporate</i>	
Departamentul Vanzari Retail		Diana Elena Balan, Sef Birou	0373 516 615
Laura Hexan, Sef Departament	0373 516 608	Crisan-Ion Bordeanu, Dealer	0373 516 530
Melania Daian, Dealer	0373 516 555	Cosmin Livezeanu, Dealer	0373 516 614
Dan Victor Duna, Dealer	0373 516 558	Miruna Teodora Mogos, Dealer	0373 516 544
Dragos Barbulescu, Dealer	0373 516 543	Alexandra Stancu, Dealer	0373 516 610
Claudia Crina Retegan, Dealer	0373.516 557	Andreea Corina Albu, Dealer	0373 516 562
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		

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 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 de 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.