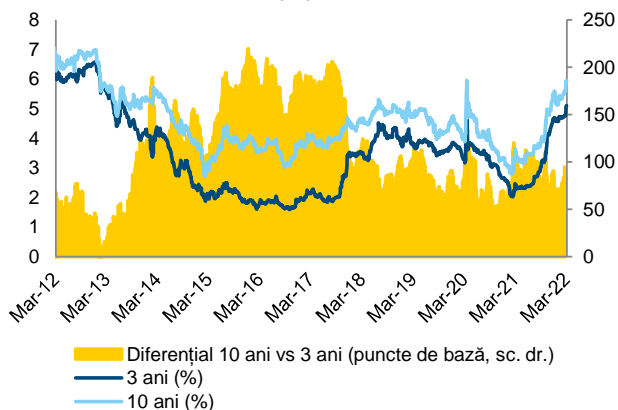


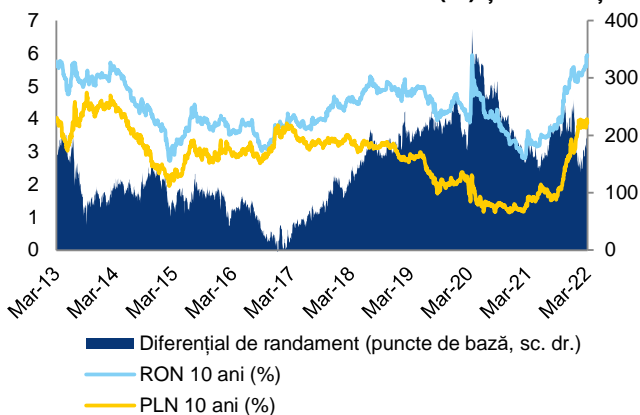
## BCR Info: Evoluție slabă a obligațiunilor în lei în ultima săptămână

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



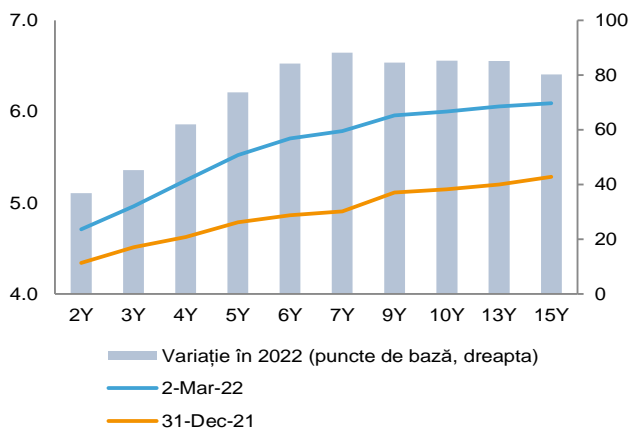
Sursa: Bloomberg, BCR Cercetare

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



Sursa: Bloomberg, BCR Cercetare

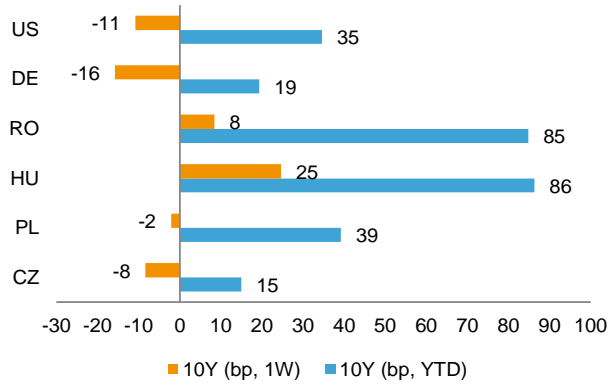
### Curba randamentelor titlurilor de stat în lei și variația în 2022



Sursa: Bloomberg, BCR Cercetare

- Rata șomajului a fost neschimbată în ianuarie la 5,7%. Pentru acest an estimăm o rată medie a șomajului de 5,3%, ușor sub cea de 5,6% de anul trecut. Maximul ratei șomajului din timpul pandemiei de coronavirus a fost de 6,7% în iunie 2020.
- Diferențialul de randament dintre obligațiunile guvernamentale în lei pe 10 ani și cele pe 3 ani a rămas aproape neschimbat în ultima săptămână la 84 de puncte de bază. Atât randamentele pe 3 ani cât și cele pe 10 ani au crescut cu aproximativ 35 de puncte de bază în ultima săptămână.
- Diferențialul de randament între titlurile suverane pe 10 ani în lei și cele similare în zloți polonezi a crescut cu 22 de puncte de bază în ultima săptămână și a ajuns la 198 de puncte de bază.
- De la începutul anului, panta curbei randamentelor titlurilor de stat în lei a devenit mai abruptă pe fondul creșterii mai ample a randamentelor pe maturitățile mai lungi.
- Titlurile de stat în lei la 10 ani au avut una dintre cele mai slabe performanțe din regiune de la începutul anului curent, înregistrând o creștere de 85 de puncte de bază.
- În cadrul primelor licitații din luna martie, Ministerul Finanțelor emite astăzi obligațiuni cu scadența octombrie 2030 în valoare de 400 milioane lei și certificate de trezorerie cu maturitatea iunie 2022 în valoare de 500 milioane lei. Licitațiile se anunță a fi dificile în condițiile actuale din piață, cu volatilitate ridicată și lichiditate scăzută.

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



Sursa: Bloomberg, BCR Cercetare

#### Cursuri valutare oficiale

BNR	fixing	Δ zilnic	Δ anual
EUR/RON	4.9490	0.0%	1.5%
USD/RON	4.4590	0.8%	10.0%
CHF/RON	4.8551	0.9%	9.9%
GBP/RON	5.9383	0.1%	5.4%
100 HUF/RON	1.2947	-2.1%	-3.5%
100 JPY/RON	3.8684	0.4%	2.0%
XAU/RON	276.12	0.9%	22.5%
ECB	fixing	Δ zilnic	Δ anual
EUR/USD	1.1106	-0.5%	-7.7%
EUR/GBP	0.8332	0.0%	-3.6%
EUR/CHF	1.0216	-0.3%	-7.5%
EUR/JPY	128.08	-0.1%	-0.4%

#### Dobânzi interbancare oficiale

Scadenta	ROBOR	EURIBOR	LIBOR
O/N	3.75	-0.577	0.077
1W	3.75	-0.560	0.000
1M	3.81	-0.558	0.235
3M	3.91	-0.532	0.511
6M	4.10	-0.502	0.764
1Y	4.20	-0.398	1.177

#### Cotații bursa de marfuri

Activ	spot	Δ zilnic	Δ anual
Brent (USD/baril)	119.2	7.0%	83.8%
Grau (EUR/MT)	361.0	0.0%	47.3%
Porumb (EUR/MT)	355.0	-19.8%	55.7%
Rapita (EUR/MT)	803.8	-0.9%	60.0%

#### Piața de capital

Index	spot	Δ zilnic	Δ anual	an curent
DJI	33891	1.8%	8.0%	-6.7%
DAX	14000	0.7%	-0.3%	-11.9%
CAC 40	6498	1.6%	11.8%	-9.2%
FTSE	7330	1.4%	12.3%	0.6%
BET	12084	-3.2%	18.3%	-7.5%

#### Bursa de Valori Bucuresti

Valoare tranzactii cu actiuni	EUR mil
Ultima sesiune tranzactionare	28.7
Medie zilnica 2022	17.4

#### Dobânzile bancilor centrale

	curent	Δ lunar (bps)	Δ anual (bps)
BNR	2.50	50	125
BCE	0.00	0	0
FED	0.25	0	0

#### Rate anuale ale inflației

	curent	Δ lunar (pp)	Δ anual (pp)
Romania	8.3	0.2	5.4
Zone Euro	5.8	0.7	4.9
SUA	7.5	0.4	6.1

#### Cursuri casa de schimb BCR\*

BCR	cumparare	vanzare
EURRON	4.8500	5.0350
USD RON	4.3390	4.5790

\* Cursurile au fost actualizate la data de 3 martie 2022, ora 9:15

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

Nr.	Companie	Valoare	Volum	Pret inchidere	Var. (%)
1	ROTLV.BX Banca Transilvania SA	39,895,308	16,623,045	2.40	-5.51
2	SNG.BX Societatea Nationala de Gaze Naturale Romgaz SA	17,327,645	476,689	36.35	-0.27
3	ROSNP.BX OMV Petrom SA	16,979,857	37,483,128	0.45	-1.84
4	ROBRD.BX BRD Groupe Societe Generale SA	13,442,776	718,865	18.70	-4.98
5	FP.BX Fondul Proprietatea SA	12,937,939	6,738,510	1.92	-2.34
6	ROSNN.BX Societatea Nationala Nuclearelectrica SA	9,881,138	263,497	37.50	-5.06
7	TRP.BX Teraplast SA	4,561,844	5,702,305	0.80	-7.51
8	ROM.BX Med Life SA	4,410,568	225,029	19.60	-3.92
9	SIF5.BX Societatea de Investitii Financiare Olenia SA	2,560,515	1,319,853	1.94	3.74
10	ROONE.BX One United Properties SA	2,084,164	1,766,241	1.18	-3.28

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.

#### Contacte

##### Ciprian Dascalu, Economist Sef

##### Echipe 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

##### Echipe 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

Raluca Iustina Enea, Dealer 0373 516 554

Gheorghe Dragnea, Dealer 0373 516 558

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, Expert Vanzari Piete Reglementate 0373 516 569

##### Valentin Popovici, Director Executiv Divizia Piete Financiare

##### Departamentul Vanzari Corporate

Ionut Bogdan Cozma, Sef Departament 0373 516 112

##### Biroul Tranzactionare si Solutii Corporate

Nicolae Corbescu, Sef Birou 0373 516 607

Florina Teodora Draghici, Dealer 0373 516 510

Corina Anda Ciobanu, Dealer 0373 516 614

##### Biroul Regional Vanzari Corporate

Diana Elena Balan, Sef Birou 0373 516 615

Crisan-Ion Bordeanu, Dealer 0373 516 605

Cosmin Livezeanu, Dealer 0373 516 603

Miruna Teodora Mogos, Dealer 0373 514 227

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 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 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.