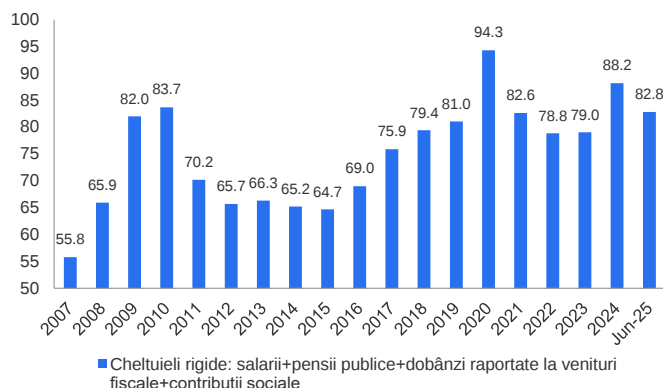


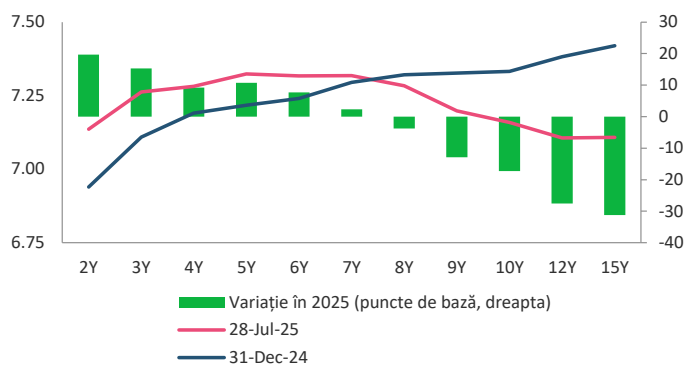
BCR Info: Deficitul bugetar a ajuns la 3,68% din PIB în primul semestru

Raportul dintre cheltuielile publice rigide și veniturile bugetare ciclice (%)



Sursa: Ministerul Finanțelor, BCR Cercetare

Curba randamentelor titlurilor de stat în lei și variația în 2025



Sursa: Bloomberg, BCR Cercetare

- Deficitul bugetar a ajuns la 3,68% din PIB în primele șase luni ale anului, față de 3,62% din PIB în perioada similară a anului precedent. Veniturile bugetare au crescut cu 12,7% în termeni anuali în primul semestru, iar cheltuielile au avansat cu 12,1%. Raportul dintre cheltuielile publice rigide (cheltuieli sociale + salariale) și veniturile bugetare ciclice (venituri fiscale + contribuții de asigurări sociale) a fost 82,8% în primul semestru din 2025 față de 81,8% în primul semestru din 2024. Pentru acest an estimăm un deficit bugetar de 7,5% din PIB.
- Licitațiile de ieri ale Ministerului Finanțelor pentru obligațiuni în lei au avut o cerere consistentă din partea investitorilor. Ministerul Finanțelor a emis obligațiuni în valoare de 593 milioane lei cu scadența aprilie 2028, peste suma anunțată în prospectul de emisiune de 400 milioane lei, la un randament mediu / maxim de 7,32% / 7,33%. Cererea investitorilor s-a situat la 728 milioane lei.
- Tot ieri, Ministerul Finanțelor a emis obligațiuni cu maturitatea aprilie 2035 în valoare de 1,027 miliarde lei la un randament mediu egal cu cel maxim de 7,16%. Suma împrumutată a depășit cu mult anunțul din prospectul de emisiune de 300 milioane lei în condițiile unei cereri consistente, de 1,216 miliarde lei din partea investitorilor.

Cursuri valutare oficiale

	BNR	fixing	Δ zilnic	Δ anual
	EUR/RON	5.0704	0.0%	2.0%
	USD/RON	4.3443	0.5%	-5.1%
	CHF/RON	5.4328	0.1%	4.7%
	GBP/RON	5.8297	0.2%	-1.0%
	100 HUF/RON	1.2759	-0.2%	0.5%
	100 JPY/RON	2.9284	0.2%	-1.4%
	XAU/RON	466.34	0.3%	33.5%
	ECB	fixing	Δ zilnic	Δ anual
	EUR/USD	1.1654	-0.6%	7.3%
	EUR/GBP	0.8679	-0.4%	2.9%
	EUR/CHF	0.9334	-0.1%	-2.7%
	EUR/JPY	172.65	-0.3%	2.9%

Dobânzi interbancare oficiale

Scadenta	RON	EUR	USD
O/N	6.15	1.92	4.36
1W	6.15	1.91	n.a.
1M	6.37	n.a.	n.a.
3M	6.69	2.02	n.a.
6M	6.81	2.10	n.a.
1Y	6.94	2.13	n.a.

Cotații bursa de marfuri

Activ	spot	Δ zilnic	Δ anual
Brent (USD/barrel)	71.7	0.7%	-12.0%
TTF Gas Spot (EUR/MWh)	32.0	0.1%	0.0%
OPCOMPZU (RON/MWh)	516.0	-11.3%	n.a.
Wheat (EUR/MT)	199.3	1.8%	-8.3%
Corn (EUR/MT)	199.0	-7.1%	-9.5%
Rape (EUR/MT)	467.0	-1.6%	1.8%
EUETS EJA (EUR/MT)	70.0	-1.0%	4.8%

Piața de capital

Index	spot	Δ zilnic	Δ anual	an curent
DJI	44838	-0.1%	10.5%	5.4%
DAX	23970	-1.0%	30.1%	20.4%
CAC 40	7801	-0.4%	3.8%	5.7%
FTSE	9120	-0.4%	9.6%	11.1%
BET	19994	0.4%	7.7%	19.6%

Bursa de Valori Bucuresti

Valoare tranzactii cu actiuni	EUR mil
Ultima sesiune tranzactionare	7.1
Medie zilnica 2025	11.5

Dobânzile bancilor centrale

	curent	Δ lunar (bps)	Δ anual (bps)
BNR	6.50	0	-25
BCE	2.15	0	-210
FED	4.50	0	-100

Rate anuale ale inflației

	curent	Δ lunar (pp)	Δ anual (pp)
Romania	5.7	0.2	0.7
Zona Euro	2.0	0.1	-0.5
SUA	2.7	0.3	-0.3

Cursuri casa de schimb BCR*

BCR	cumparare	vanzare
EURRON	4.9950	5.1450
USDRON	4.2890	4.4740

* Cursurile au fost actualizate la data de 29 iulie 2025, ora 09:01

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

Nr.	Companie	Valoare	Volum	Pret inchidere	Var. (%)
1	TLV BANCA TRANSILVANIA S.A.	7,889,658	281,314	28.08	0.07%
2	H2O SOCIETATEA DE PRODUCERE A ENERGIEI ELECTRICE IN HIDROCENTRALE HIDROELECTRICA S.A.	3,993,782	32,299	124.00	0.40%
3	SNG S.N.G.N. ROMGAZ S.A.	3,387,660	448,620	7.55	0.13%
4	FP FONDUL PROPRIETATEA	3,030,523	7,940,794	0.3875	2.24%
5	SNP OMV PETROM S.A.	2,970,397	3,810,285	0.7860	1.29%
6	BVB BURSA DE VALORI BUCURESTI SA	2,517,547	65,392	38.50	0.26%
7	PE Premier Energy PLC	1,780,070	85,925	20.80	1.46%
8	TGN S.N.T.G.N. TRANSGAZ S.A.	1,388,728	33,815	41.30	-0.48%
9	EL SOCIETATEA ENERGETICA ELECTRICA S.A.	1,204,907	70,749	17.10	0.71%
10	M Med Life S.A.	1,098,536	147,908	7.46	0.54%

Sursa: Bloomberg. Cotații pentru dobânzi interbancare USD 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		Andrei Ionut Popescu, Director Executiv Divizia Piete Financiare	
Echipa Cercetare Macro si Titluri cu Venit Fix		Departamentul Vanzari Corporate	
Eugen Sinca, Analist Senior	0373 510 435	Ionut Bogdan Cozma, Sef Departament	0373 516 612
Vlad Ionita, Analist Cantitativ		Biroul Tranzactionare si Solutii Corporate	
Echipa Cercetare Piata de Capital		Nicolae Corbescu, Sef Birou	0373 516 607
Caius Rapanu, Analist Senior	0373 510 441	Maria Alexandra Grigore, Dealer	0373 516 609
Departamentul Vanzari Retail		Biroul Regional Vanzari Corporate	
Laura Hexan, Sef Departament	0373 516 608	Diana Elena Balan, Sef Birou	0373 516 615
Georgian Cosmin Lazar, Dealer	0373.516 560	Miruna Teodora Mogos, Dealer	0373 516 544
Andreea Laura Lacatus, Dealer	0373.516 556	Alexandra Stancu, Dealer	0373 516 610
Gheorghe Dragnea, Dealer	0373 516 337	Andreea Corina Albu, Dealer	0373 516 614
Sara Andrada Bratu, Dealer	0373 516 555	Corina Bejan, Dealer	0373 516 530
Raluca Iustina Burducea, Dealer	0373 516 554	Departamentul Institutii Financiare	
Ionut Angelin Costandache, Dealer	0373 516 558	Vasile Cristian Pascu, Sef Departament	0373 511 695
		Marius Catalin Budur, Dealer	0373 566 639
		Adrian Nicolae Barbu, Dealer	0730 518 635
		Biroul Investment Banking	
		Cosmina Plaveti, Sef Birou	0373 516 553
		Adrian Rosoaga, Senior Banker	0373 516 293
		Bogdan Erdeli, Senior Banker	0373 516 306

Mențiuni:
Banca Comercială Română S.A.
Societate administrată în sistem
dualist

Șoseaua Orhideelor nr. 15D
Clădirea The Bridge 1, etaj 2
Sector 6, București
cod poștal 060071

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 refera.** 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 sa 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 sa dețină în nume propriu produsele/instrumentele financiare la care se refera acest material, sa efectueze tranzacții de vânzare, cumpărare sau orice alt tip de tranzacții cu aceste produse/instrumente financiare, sa fie formator de piața pentru aceste produse/instrumente financiare, sa ofere servicii de investment banking, creditare sau alte servicii în legătura cu emitenții menționați în cuprinsul prezentului material sau sa fi intermediat oferte publice în legătura 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: 2025 Banca Comerciala Romana. Toate drepturile rezervate.