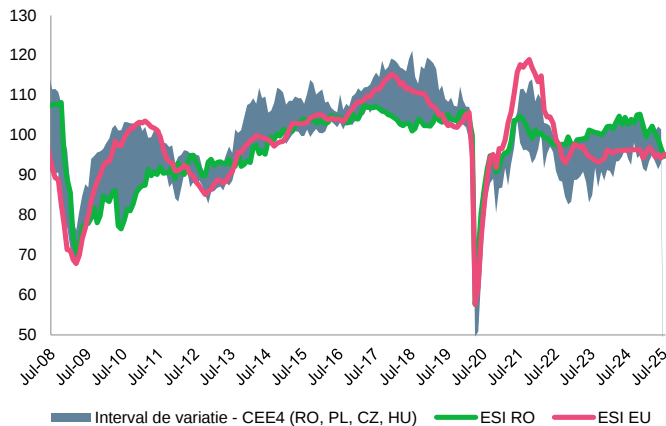


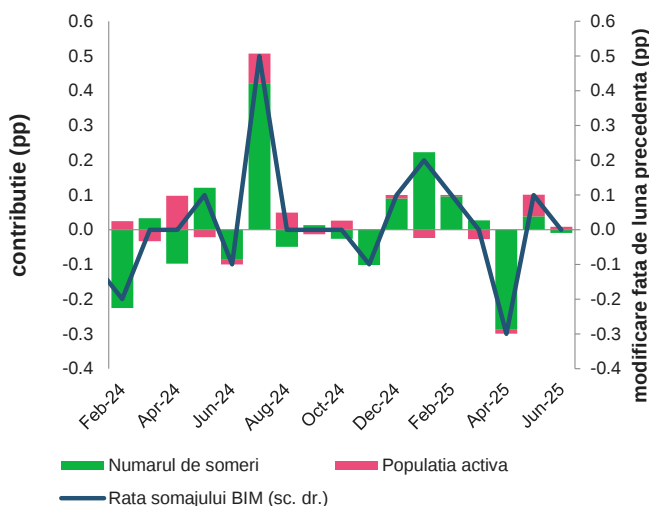
BCR Info: Încrederea în economie scade în luna iulie

Evoluția ESI : Romania vs EU vs CEE4



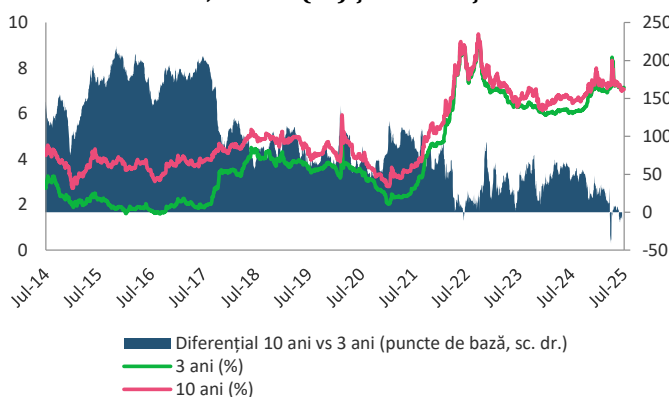
Sursa: Eurostat, BCR Cercetare

Descompunerea variației ratei șomajului în termeni lunari pe componente



Sursa: INS, BCR Cercetare

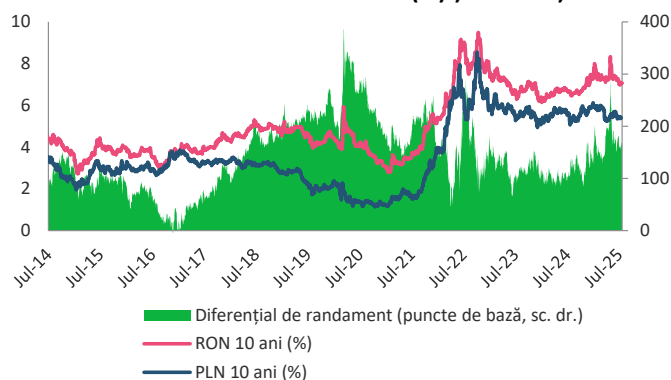
Randamentele obligațiunilor guvernamentale în lei pe 3 ani, 10 ani (%) și diferențial



Sursa: Bloomberg, BCR Cercetare

- Indicatorul de încredere în economia românească publicat de Comisia Europeană (ESI) a scăzut în iulie la 94,7 de la 96,8 în iunie ca urmare a unui scăderi a încrederii în toate sectoarele analizate, cel mai probabil cauzată de anunțul măsurilor fiscale. Anticipațiile inflaționiste au fost și ele în creștere în luna aceasta probabil afectate și de eliminarea plafonării prețurilor energiei electrice. ESI sugerează o creștere economică slabă în al doilea trimestru al acestui an, iar începutul de T3 nu arată promițător. Utilizarea capacității de producție în industrie este în creștere în T3, dar rămâne sub media istorică.
- Rata șomajului a fost de 5,8% în luna iunie, neschimbată față de luna precedentă. Rata șomajului la bărbați a fost cu 0,3 puncte procentuale mai mare decât la femei (5,9% vs 5,6%). Pentru acest an estimăm o rată medie a șomajului de 5,6% față de 5,5% în 2024.
- Diferențialul de randament dintre titlurile de stat în lei pe 10 ani și cele pe 3 ani a scăzut cu 5 puncte de bază în ultima săptămână și a ajuns la -9 puncte de bază, pe fondul unei creșteri a randamentelor titlurilor de stat cu scadența pe 3 ani și unei scăderi a celor cu scadența pe 10 ani.
- Diferențialul de randament dintre titlurile de stat suverane pe 10 ani în lei și cele similare în zloți polonezi a scăzut cu 5 puncte de bază în ultima săptămână la 165 de puncte de bază pe fondul unei scăderi a randamentelor titlurilor de stat românești și a unei creșteri a celor poloneze.
- Randamentele titlurilor de stat românești în monedă locală pe 10 ani au scăzut cu 17 de puncte de bază de la începutul anului, o evoluție mai slabă decât cea a titlurilor de stat din Polonia care au scăzut cu 46 de puncte de bază de la începutul anului și superioară titlurilor de stat din Ungaria, care au înregistrat modificări o creștere a randamentului de 57 de puncte de bază de la începutul anului.
- Ministerul Finanțelor organizează astăzi o licitație pentru titluri de stat cu maturitatea 31 mai 2027 în valoare de 400 milioane lei și o licitație pentru titluri de stat cu maturitatea 29

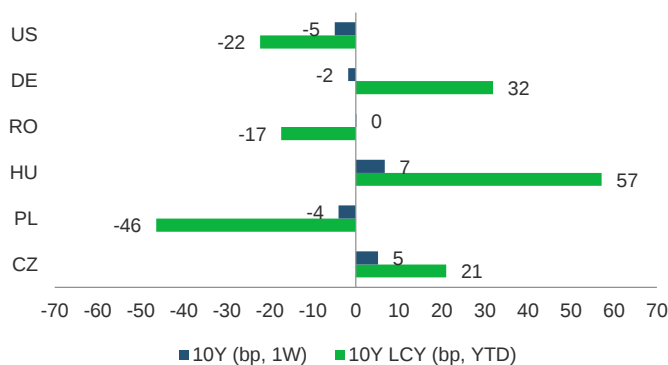
Randamentele obligațiunilor suverane pe 10 ani în monedă locală: România vs Polonia (%) și diferențial



Sursa: Bloomberg, BCR Cercetare

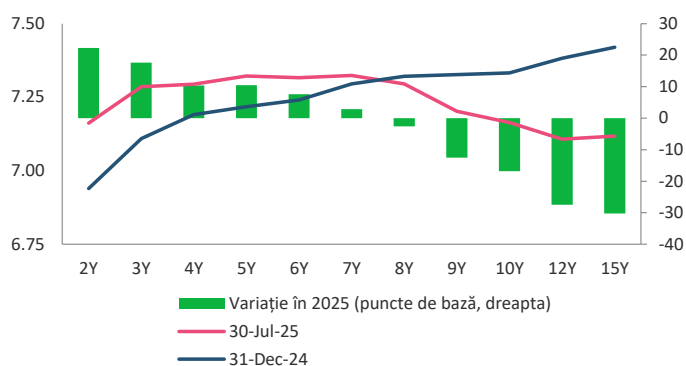
septembrie 2032 în valoare de 400 de milioane lei.

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



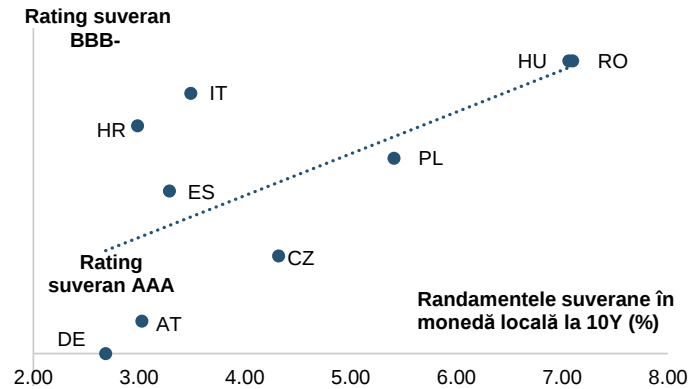
Sursa: Bloomberg, BCR Cercetare

Curba randamentelor titlurilor de stat în lei și variația în 2025



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	5.0770	0.0%	2.0%
USD/RON	4.3974	0.3%	-4.2%
CHF/RON	5.4594	0.3%	5.3%
GBP/RON	5.8792	0.4%	-0.5%
100 HUF/RON	1.2727	0.1%	0.9%
100 JPY/RON	2.9705	0.6%	0.2%
XAU/RON	470.99	0.5%	33.5%
ECB	fixing	Δ zilnic	Δ anual
EUR/USD	1.1527	-0.1%	6.5%
EUR/GBP	0.8622	-0.3%	2.3%
EUR/CHF	0.9301	0.0%	-3.0%
EUR/JPY	170.96	-0.4%	2.0%

Dobânzi interbancare oficiale

Scadenta	RON	EUR	USD
O/N	6.00	1.92	4.36
1W	6.01	1.92	n.a.
1M	6.33	n.a.	n.a.
3M	6.67	2.02	n.a.
6M	6.81	2.09	n.a.
1Y	6.94	2.12	n.a.

Cotații bursa de marfuri

Activ	spot	Δ zilnic	Δ anual
Brent (USD/barrel)	74.8	2.3%	-5.8%
TTF Gas Spot (EUR/MWh)	34.3	0.4%	-1.1%
OPCOMPZU (RON/MWh)	498.0	4.4%	n.a.
Wheat (EUR/MT)	198.3	1.1%	-7.9%
Corn (EUR/MT)	195.5	0.0%	-9.1%
Rape (EUR/MT)	465.0	1.2%	3.1%
EUETS EJA (EUR/MT)	72.2	-0.3%	6.9%

Piața de capital

Index	spot	Δ zilnic	Δ anual	an curent
DJI	44461	-0.4%	9.1%	4.5%
DAX	24262	0.2%	31.8%	21.9%
CAC 40	7862	0.1%	5.2%	6.5%
FTSE	9136	0.0%	10.4%	11.8%
BET	20024	0.1%	8.0%	19.8%

Bursa de Valori Bucuresti

Valoare tranzactii cu actiuni	EUR mil
Ultima sesiune tranzactionare	24.0
Medie zilnica 2025	11.6

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	4.9990	5.1490
USDRON	4.3460	4.5310

* Cursurile au fost actualizate la data de 31 iulie 2025, ora 09:15

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.	42,580,080	1,530,066	27.78	-0.36%
2	EVER EVERGENT INVESTMENTS S.A.	40,909,929	26,738,654	1.51	-1.31%
3	H2O SOCIETATEA DE PRODUCERE A ENERGIEI ELECTRICE IN HIDROCENTRALE HIDROELECTRICA S.A.	7,604,211	61,558	123.80	-0.16%
4	BVB BURSA DE VALORI BUCURESTI SA	7,195,743	184,428	40.50	5.47%
5	FP FONDUL PROPRIETATEA	5,504,114	13,456,993	0.41	2.50%
6	SNP OMV PETROM S.A.	3,363,255	4,303,021	0.776	-0.13%
7	SNG S.N.G.N. ROMGAZ S.A.	1,891,103	244,161	7.80	2.23%
8	EL SOCIETATEA ENERGETICA ELECTRICA S.A.	1,646,716	94,369	17.42	2.11%
9	PE Premier Energy PLC	1,509,986	72,908	20.45	-0.97%
10	DIGI Digi Communications N.V.	1,293,839	14,736	87.10	-0.23%

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	
Echipa Cercetare Macro si Titluri cu Venit Fix	
Eugen Sinca, Analyst Senior	0373 510 435
Vlad Ionita, Analyst Cantitativ	
Echipa Cercetare Piata de Capital	
Caius Rapanu, Analyst Senior	0373 510 441
Departamentul Vanzari Retail	
Laura Hexan, Sef Departament	0373 516 608
Georgian Cosmin Lazar, Dealer	0373.516 560
Andreea Laura Lacatus, Dealer	0373.516 556
Gheorghe Dragnea, Dealer	0373 516 337
Sara Andrada Bratu, Dealer	0373 516 555
Raluca Iustina Burducea, Dealer	0373 516 554
Ionut Angelin Costandache, Dealer	0373 516 558

Andrei Ionut Popescu, 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
Maria Alexandra Grigore, Dealer	0373 516 609
Biroul Regional Vanzari Corporate	
Diana Elena Balan, Sef Birou	0373 516 615
Miruna Teodora Mogos, Dealer	0373 516 544
Alexandra Stancu, Dealer	0373 516 610
Andreea Corina Albu, Dealer	0373 516 614
Corina Bejan, Dealer	0373 516 530
Departamentul Institutii Financiare	
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 Flaveti, 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 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 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: 2025 Banca Comerciala Romana. Toate drepturile rezervate.