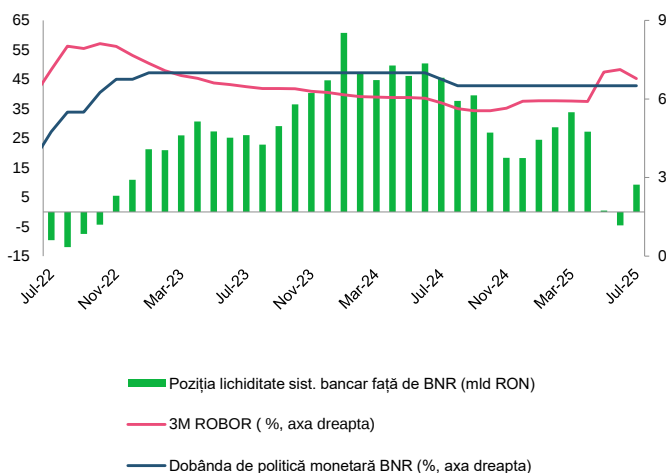


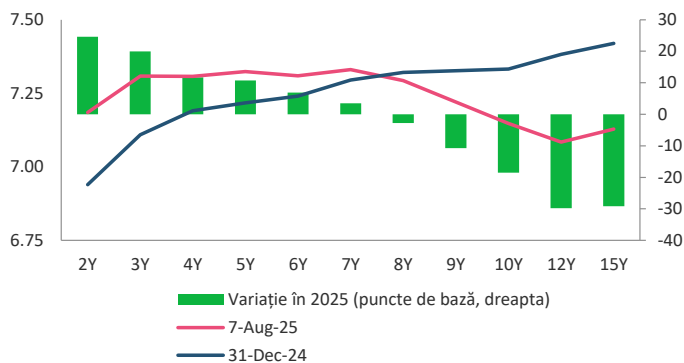
BCR Info: Ne așteptăm ca BNR să decidă astăzi să mențină ratele de dobândă nemodificate

Evoluția lichidității sistemului bancar față de BNR



Sursa: BNR, BCR Cercetare

Curba randamentelor titlurilor de stat în lei și variația în 2025



Sursa: Bloomberg, BCR Cercetare

- [Ne așteptăm ca BNR](#) să decidă astăzi să mențină ratele de dobândă nemodificate. Acesta este și consensul larg în rândul analiștilor. Așteptările privind evoluția prețurilor s-au modificat semnificativ în sus de la ultima ședință. Pachetul fiscal anunțat recent de guvern pentru a reduce deficitul bugetar este inflaționist pe termen scurt. Eliminarea plafonării prețurilor la energie electrică de la 1 iulie aduce și ea un grad ridicat de incertitudine și pune presiune de creștere asupra ratei anuale a inflației. Credem că BNR nu va mai tăia ratele de dobândă anul acesta având în vedere contextul actual și vedem prima tăiere a ratelor de dobândă la ședința din februarie anul viitor. Așadar, rata de dobândă de politică monetară este așteptată să termine anul la 6,50%.
- Sistemul bancar a revenit pe excedent de lichiditate față de BNR în luna iulie de 9,3 miliarde lei (stoc mediu zilnic), după ce în luna precedentă a fost înregistrat un deficit de 4,5 miliarde lei. Băncile au plasat aproximativ 9,6 miliarde lei (stoc mediu zilnic) la facilitatea de depozit în luna iulie și au apelat la facilitatea repo în valoare de aproximativ 0,3 miliarde lei. Rata efectivă a BNR, calculată ca medie ponderată a operațiunilor de piață efectuate de banca centrală, a coborât la 5,53% în iulie de la 6,18% în luna precedentă.
- Licităția de ieri a Ministerului Finanțelor pentru titluri de stat cu maturitatea octombrie 2028 a avut o cerere de 787, milioane lei, iar suma atrasă a fost egală cu prospectul de emisiune de 500 de milioane lei la un randament mediu/maxim de 7,33%/ 7,34%. Licităția pentru titluri de stat cu maturitatea iulie 2040 a avut o cerere de 841,2 milioane lei, iar suma atrasă a fost de 281 milioane lei, peste prospectul de emisiune de 200 milioane lei și la un randament mediu egal cu cel maxim de 7,26%.

Cursuri valutare oficiale

	BNR	fixing	Δ zilnic	Δ anual
	EUR/RON	5.0736	0.0%	1.9%
	USD/RON	4.3461	-0.8%	-4.7%
	CHF/RON	5.3897	-0.6%	1.9%
	GBP/RON	5.8110	-0.2%	0.3%
	100 HUF/RON	1.2791	0.4%	2.4%
	100 JPY/RON	2.9504	-0.4%	-4.7%
	XAU/RON	471.96	-0.3%	34.4%
	ECB	fixing	Δ zilnic	Δ anual
	EUR/USD	1.1643	0.3%	6.6%
	EUR/GBP	0.8673	-0.5%	1.1%
	EUR/CHF	0.9413	0.5%	0.0%
	EUR/JPY	171.60	0.2%	6.8%

Dobânzi interbancare oficiale

Scadenta	RON	EUR	USD
O/N	5.75	1.92	4.34
1W	5.75	1.90	n.a.
1M	6.25	n.a.	n.a.
3M	6.60	2.00	n.a.
6M	6.75	2.09	n.a.
1Y	6.90	2.12	n.a.

Cotații bursa de marfuri

Activ	spot	Δ zilnic	Δ anual
Brent (USD/barrel)	69.1	-2.7%	-13.1%
TTF Gas Spot (EUR/MWh)	32.0	-0.9%	-17.0%
OPCOMPZU (RON/MWh)	381.8	13.1%	n.a.
Wheat (EUR/MT)	197.5	1.7%	-8.2%
Corn (EUR/MT)	192.5	1.9%	-5.5%
Rape (EUR/MT)	473.8	0.7%	3.0%
EUETS EUA (EUR/MT)	71.1	1.1%	2.3%

Piața de capital

Index	spot	Δ zilnic	Δ anual	an curent
DJI	43969	-0.5%	13.4%	3.3%
DAX	24193	1.1%	37.3%	21.5%
CAC 40	7709	1.0%	6.1%	4.5%
FTSE	9164	-0.7%	11.4%	11.4%
BET	20815	1.6%	15.7%	24.5%

Bursa de Valori Bucuresti

Valoare tranzactii cu actiuni	EUR mil
Ultima sesiune tranzactionare	13.5
Medie zilnica 2025	12.4

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	0.0	-0.6
SUA	2.7	0.3	-0.3

Cursuri casa de schimb BCR*

	BCR	cumparare	vanzare
EURRON		4.9950	5.1450
USD RON		4.2640	4.4490

* Cursurile au fost actualizate la data de 8 august 2025, ora 09:03

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.	22,042,031	784,512	28.38	1.36%
2	SNP OMV PETROM S.A.	7,694,693	9,413,576	0.83	3.04%
3	H2O SOCIETATEA DE PRODUCERE A ENERGIEI ELECTRICE IN HIDROCENTRALE HIDROELECTRICA S.A.	4,685,114	37,652	124.50	0.08%
4	SNG S.N.G.N. ROMGAZ S.A.	3,825,486	466,666	8.29	3.24%
5	BRD BRD - GROUPE SOCIETE GENERALE S.A.	3,708,166	185,223	20.2	1.46%
6	FP FONDUL PROPRIETATEA	3,670,773	8,758,332	0.4	-2.48%
7	SNN S.N. NUCLEARELECTRICA S.A.	2,709,380	57,636	47.10	0.32%
8	ONE ONE UNITED PROPERTIES	2,608,386	103,513	25.15	-3.45%
9	TGN S.N.T.G.N. TRANSGAZ S.A.	2,282,594	52,687	43.50	3.82%
10	TEL C.N.T.E.E. TRANSELECTRICA	1,576,112	26,015	60.7	0.83%

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 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 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.