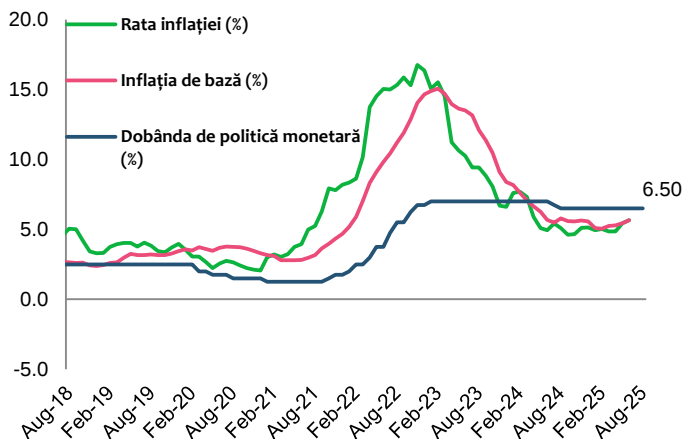


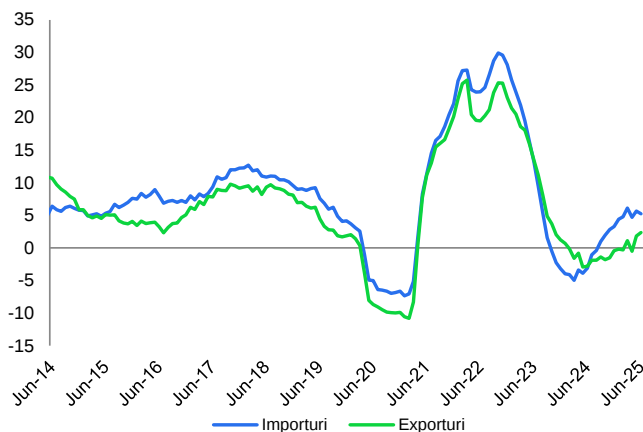
BCR Info: BNR menține ratele de dobândă nemodificate conform așteptărilor

Rata de dobândă de politică monetară BNR și rata anuală a inflației



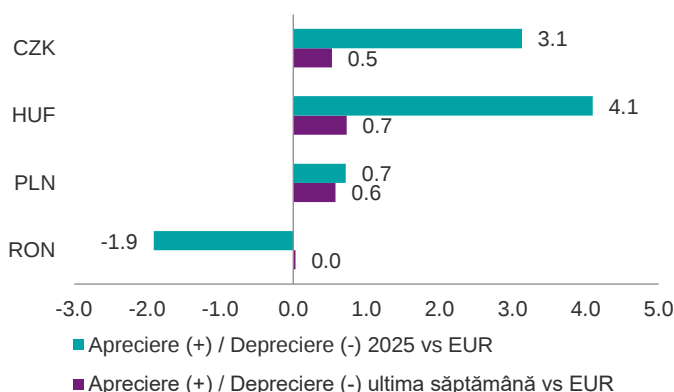
Sursa: INS, BNR, BCR Cercetare

Evoluția importurilor și exporturilor (ritm anual de creștere bazat pe media mobilă la 12 luni, %)



Sursa: INS, BCR Cercetare

Evoluția monedelor din Europa Centrală și de Est față de euro



Sursa: Bloomberg, BCR Cercetare

- [BNR a decis săptămâna trecută](#) să mențină ratele de dobândă nemodificate în linie cu așteptările. Astfel, rata de dobândă de politică monetară a fost menținută la 6,50%. Banca centrală a semnalat o revizuire semnificativ în sus a prognozei referitoare la rata anuală a inflației ca urmare a șocurilor pe partea ofertei legate de majorări de taxe și eliminarea plafonării prețurilor la electricitate. Noua prognoză va fi publicată mâine. Credem că BNR va menține ratele de dobândă la acest nivel pentru tot restul anului și vedem posibilă prima tăiere a ratelor de dobândă în februarie 2026.
- Calendarul evenimentelor macro este plin săptămâna aceasta. Mâine va fi susținută o conferință de presă la BNR cu ocazia lansării noului Raport asupra inflației și va fi prezentată noua prognoză BNR. Tot mâine va fi publicată inflația pentru luna iulie care este de așteptat să accelereze semnificativ pe fondul eliminării plafonării prețurilor la electricitate. Joi va fi publicată cifra semnal referitoare la creșterea economică din T2 2025, precum și producția industrială pentru luna iunie. Vineri agenția de rating Fitch va publica rezultatul evaluării periodice a ratingului suveran al României. Ne așteptăm să fie menținut rating-ul BBB- cu perspectivă negativă.
- Exporturile lunare de bunuri s-au situat la 8,2 miliarde euro în iunie (+6,3% anual), în timp ce importurile au fost de 10,6 miliarde euro (+0,6% anual). Deficitul comercial din luna iunie de 2,4 miliarde euro a scăzut cu 15,1% față de iunie anul trecut. Dacă ne raportăm la media mobilă la 12 luni, exporturile au accelerat la 2,4% la iunie, iar importurile au încetinit la 5,3%. Deficitul comercial este în creștere cu 13,9%, în pierdere de viteză față de lunile precedente. Pentru acest an estimăm un deficit de cont curent de 7,8% din PIB față de 8,4% din PIB în 2024, iar deficitul comercial este o parte importantă a acestuia.
- Monedele din regiune au avut o tendință generală de apreciere față de euro săptămâna trecută pe fondul unui dolar american slab. Leul a fost relativ constant, forintul maghiar a câștigat 0,7%, zlotul polonez 0,6% iar coroana cehă 0,5%. De la începutul anului și până în

prezent leul a înregistrat un declin de 1,9% față de euro, zlotul polonez s-a apreciat cu 0,7%, forintul maghiar a câștigat 4,1% iar coroana cehă s-a apreciat cu 3,1%.

- Săptămâna trecută volumul tranzacțiilor de pe piața valutară locală a scăzut mult față de acum două săptămâni și s-a situat sub media pe termen lung. Luni au fost înregistrate cele mai multe schimburi valutare de aproximativ o treime din volumul întregii săptămâni. Estimăm un curs de schimb de 5,1 la finalul acestui an cu riscuri provenite din zona deficitului de cont curent ridicat.
- Ministerul Finanțelor organizează astăzi o licitație pentru titluri de stat cu scadența iulie 2034 în valoare de 500 milioane lei și o licitație pentru titluri de stat cu maturitatea iulie 2030 în valoare de 500 milioane lei.

Cursuri valutare oficiale

BNR	fixing	Δ zilnic	Δ anual
EUR/RON	5.0711	0.0%	1.9%
USD/RON	4.3561	0.2%	-4.3%
CHF/RON	5.3913	0.0%	1.5%
GBP/RON	5.8585	0.8%	1.5%
100 HUF/RON	1.2806	0.1%	2.2%
100 JPY/RON	2.9499	0.0%	-5.4%
XAU/RON	476.29	0.9%	35.8%
ECB	fixing	Δ zilnic	Δ anual
EUR/USD	1.1648	0.0%	6.6%
EUR/GBP	0.8671	0.0%	0.7%
EUR/CHF	0.9410	0.0%	0.4%
EUR/JPY	172.18	0.3%	7.8%

Dobânzi interbancare oficiale

Scadenta	RON	EUR	USD
O/N	5.75	1.92	4.35
1W	5.75	1.88	n.a.
1M	6.25	n.a.	n.a.
3M	6.60	2.02	n.a.
6M	6.75	2.08	n.a.
1Y	6.90	2.12	n.a.

Cotații bursa de marfuri

Activ	spot	Δ zilnic	Δ anual
Brent (USD/barrel)	68.5	-0.9%	-16.5%
TTF Gas Spot (EUR/MWh)	31.4	-1.8%	-21.0%
OPCOMPZU (RON/MWh)	396.6	3.9%	n.a.
Wheat (EUR/MT)	196.5	-0.7%	-9.4%
Corn (EUR/MT)	191.3	-0.6%	-6.4%
Rape (EUR/MT)	468.3	-0.9%	-0.2%
EUETS EJA (EUR/MT)	72.6	2.0%	3.6%

Piața de capital

Index	spot	Δ zilnic	Δ anual	an curent
DJI	44176	0.5%	12.0%	3.8%
DAX	24163	-0.1%	36.7%	21.4%
CAC 40	7743	0.4%	6.8%	4.9%
FTSE	9101	-0.1%	11.7%	11.3%
BET	20877	0.3%	16.8%	24.9%

Bursa de Valori Bucuresti

Valoare tranzactii cu actiuni	EUR mil
Ultima sesiune tranzactionare	15.8
Medie zilnica 2025	12.4

Dobânzile bancilor centrale

	curent	Δ lunar (bps)	Δ anual (bps)
BNR	6.50	0	0
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
USDRON	4.2530	4.4380

* Cursurile au fost actualizate la data de 11 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.	46,117,826	1,608,788	28.72	1.20%
2	SNP OMV PETROM S.A.	5,627,033	6,740,804	0.83	-0.60%
3	SNG S.N.G.N. ROMGAZ S.A.	3,918,930	466,972	8.26	-0.36%
4	BRD BRD - GROUPE SOCIETE GENERALE S.A.	2,687,743	132,890	20.30	0.74%
5	TGN S.N.T.G.N. TRANSGAZ S.A.	2,593,296	57,245	45.20	3.91%
6	FP FONDUL PROPRIETATEA	2,481,277	5,934,100	0.41	0.24%
7	SNN S.N. NUCLEARELECTRICA S.A.	2,409,989	50,798	48.00	1.91%
8	H2O SOCIETATEA DE PRODUCERE A ENERGIEI ELECTRICE IN HIDROCENTRALE HIDROELECTRICA S.A.	2,240,647	18,050	124.10	-0.32%
9	TRP TERAPLAST SA	1,216,427	2,159,024	0.56	-1.92%
10	SMTL SIMTEL TEAM	958,568	16,840	57.40	3.42%

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.