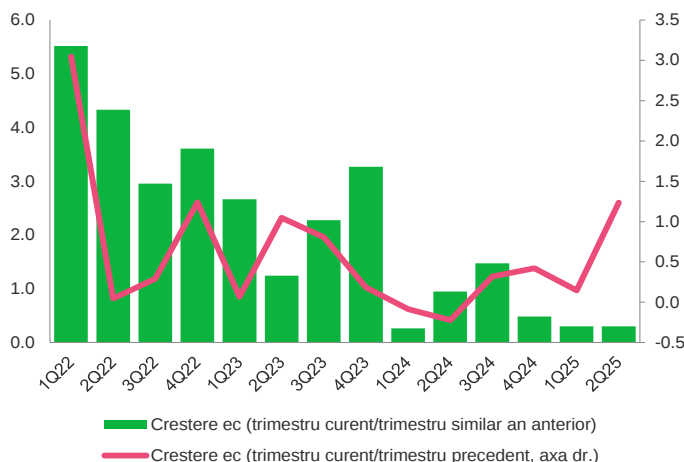


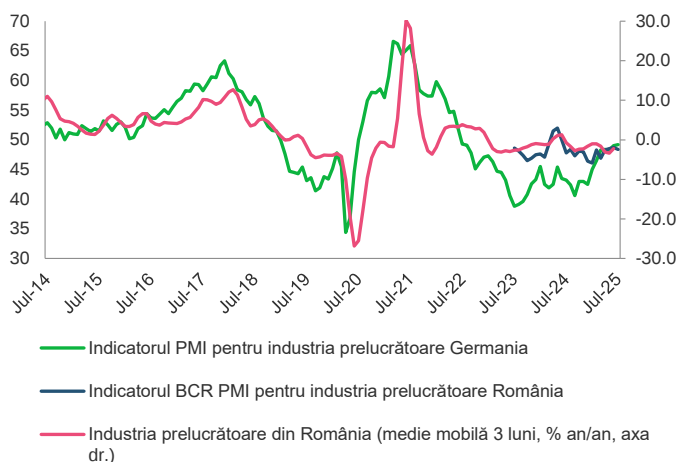
BCR Info: Creșterea economică în T2 2025 oferă semnale mixte

Creșterea economică în România (%)



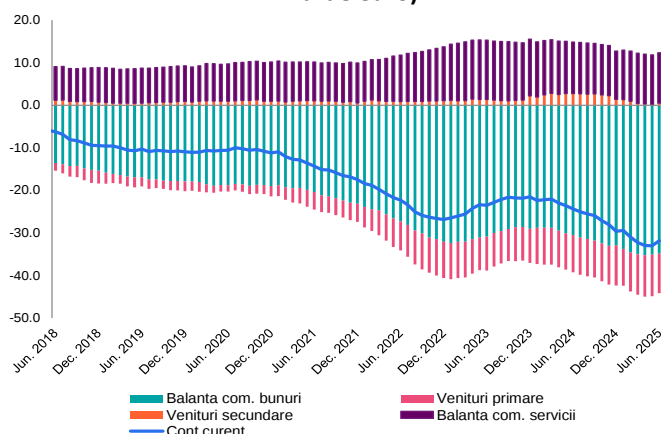
Sursa: INS, BCR Cercetare

Industria prelucrătoare (RO) vs. PMI intern și extern



Sursa: INS, Bloomberg, BCR Cercetare

Soldul contului curent pe componente (suma ultimelor 12 luni, miliarde euro)



Sursa: BNR, BCR Cercetare

Conform datelor semnal publicate de Institutul Național de Statistică, economia românească a crescut cu 1.2% în termeni trimestriali în al doilea trimestru al anului 2025, peste așteptări. Față de perioada similară a anului precedent economia a crescut cu 0,3% în T2, sub așteptări. În semestrul 1 2025 economia a crescut cu 0,3% față de perioada similară a anului precedent. Până la publicarea datelor detaliate pe data de 5 septembrie, este dificil să se determine cu exactitate cauzele acestei evoluții. Cu toate acestea, suspectăm o încetinire a consumului, posibil mai moderată decât se anticipa. De asemenea, este posibil ca investițiile să fi crescut mai rapid decât se preconiza, iar exporturile nete probabil au continuat să influențeze negativ PIB-ul însă într-o măsură mai redusă. Ne menținem prognoza de creștere a PIB pentru 2025 la +1,3% cel puțin până la publicarea structurii, însă vedem riscuri în jos pentru această cifră. Datele publicate astăzi pot fi revizuite. Ne revizuim în jos creșterea economică pentru anul viitor la 2.1% de la 3.1% pentru a surprinde mai bine modificările fiscale anunțate recent și actualul context global.

În luna iunie, producția industrială a scăzut cu 1.0% față de luna anterioară și cu 0,8% față de luna similară de anul trecut. Datele pentru luna mai au fost revizuite în creștere de Institutul Național de Statistică la +4,0% în termeni anuali de la +3,7% publicat inițial, ceea ce a condus la o evoluție surprinzător de puternică a industriei în trimestrul al doilea. Astfel, producția industrială a avansat cu 1,8% față de trimestrul precedent și cu 0,3% față de trimestrul similar de anul trecut. Pentru acest an estimăm o contracție de 0,4% a industriei. Indicatorii externi de încredere s-au îmbunătățit în iulie iar comenzile noi pentru industria prelucrătoare locală au fost puternice în mai și iunie. Pe de altă parte, indicatorii locali de încredere par afectați de măsurile fiscale anunțate.

Agencia de rating Fitch va publica mâine seară rezultatul evaluării periodice a ratingului suveran al României. În prezent țara noastră se află la categoria BBB- cu perspectivă negativă. Credem că eforturile recente de consolidare fiscală sunt

suficiente pentru a evita o retrogradare și ne așteptăm ca ratingul și perspectiva să fie menținute.

- Deficitul de cont curent anualizat a ajuns la 31,8 miliarde euro în iunie de la 33,0 miliarde euro în mai. O ușoară redresare a deficitului categoriei bunuri și al categoriei venituri primare și o creștere a excedentului pe venituri secundare au fost în spatele mișcării de luna aceasta. Gradul de acoperire a deficitului de cont curent cu investiții străine directe a fost de 19% la iunie. Pentru acest an estimăm un deficit de cont curent de 7,8% din PIB față de 8,4% din PIB în 2024.
- Ministerul Finanțelor organizează astăzi o licitație pentru certificate de trezorerie cu maturitatea 29 iulie 2026 în valoare de 400 de milioane lei.

Cursuri valutare oficiale

	BNR	fixing	Δ zilnic	Δ anual
	EUR/RON	5.0633	-0.1%	1.7%
	USD/RON	4.3173	-1.2%	-5.2%
	CHF/RON	5.3791	-0.2%	2.4%
	GBP/RON	5.8596	-0.3%	0.5%
	100 HUF/RON	1.2813	0.1%	1.3%
	100 JPY/RON	2.9323	-0.4%	-4.8%
	XAU/RON	467.18	-0.6%	29.6%
	ECB	fixing	Δ zilnic	Δ anual
	EUR/USD	1.1711	0.9%	7.1%
	EUR/GBP	0.8631	0.1%	1.0%
	EUR/CHF	0.9409	-0.1%	-0.7%
	EUR/JPY	172.47	0.1%	7.0%

Dobânzi interbancare oficiale

Scadenta	RON	EUR	USD
O/N	5.75	1.92	4.36
1W	5.75	1.91	n.a.
1M	6.25	n.a.	n.a.
3M	6.60	2.04	n.a.
6M	6.75	2.10	n.a.
1Y	6.90	2.14	n.a.

Cotații bursa de marfuri

Activ	spot	Δ zilnic	Δ anual
Brent (USD/barrel)	67.3	-1.3%	-19.6%
TTF Gas Spot (EUR/MWh)	32.6	0.9%	-15.8%
OPCOMPZU (RON/MWh)	489.3	7.6%	n.a.
Wheat (EUR/MT)	194.5	0.9%	-7.7%
Corn (EUR/MT)	187.5	-0.1%	-6.9%
Rape (EUR/MT)	473.8	1.3%	4.6%
EUETS EJA (EUR/MT)	71.1	0.4%	1.2%

Piața de capital

Index	spot	Δ zilnic	Δ anual	an curent
DJI	44922	1.0%	13.0%	5.6%
DAX	24186	0.7%	35.8%	21.5%
CAC 40	7805	0.7%	7.3%	5.7%
FTSE	9148	0.2%	11.3%	12.1%
BET	20826	1.7%	17.3%	26.7%

Bursa de Valori Bucuresti

Valoare tranzactii cu actiuni	EUR mil
Ultima sesiune tranzactionare	10.1
Medie zilnica 2025	12.4

Dobânzile bancilor centrale

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

Rate anuale ale inflației

	curent	Δ lunar (pp)	Δ anual (pp)
Romania	7.8	2.2	2.4
Zona Euro	2.0	0.0	-0.6
SUA	2.7	0.0	-0.2

Cursuri casa de schimb BCR*

BCR	cumparare	vanzare
EURRON	4.9840	5.1340
USDRON	4.2340	4.4190

* Cursurile au fost actualizate la data de 14 august 2025, ora 09:00

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.	16,715,238	583,628	28.70	1.13%
2	SNP OMV PETROM S.A.	6,553,874	7,723,410	0.86	2.69%
3	H2O SOCIETATEA DE PRODUCERE A ENERGIEI ELECTRICE IN HIDROCENTRALE HIDROELECTRICA S.A.	5,923,240	48,490	122.20	0.08%
4	SNN S.N. NUCLEARELECTRICA S.A.	3,600,597	75,577	47.60	2.15%
5	SNG S.N.G.N. ROMGAZ S.A.	2,085,518	245,995	8.58	3.62%
6	TGN S.N.T.G.N. TRANSGAZ S.A.	1,980,712	40,402	49.20	3.80%
7	EL SOCIETATEA ENERGETICA ELECTRICA S.A.	1,904,133	102,464	18.80	2.73%
8	INFINITY INFINITY CAPITAL INVESTMENTS S.A.	1,550,745	595,876	2.61	0.77%
9	DIGI Digi Communications N.V.	1,181,253	13,728	86.30	0.70%
10	FP FONDUL PROPRIETATEA	1,171,567	2,756,771	0.43	-0.12%

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, Analist Senior	0373 510 435
Vlad Ionita, Analist Cantitativ	
Echipa Cercetare Piata de Capital	
Caius Rapanu, Analist 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

Înmatriculat la Registrul
Comerțului: J40/90/1991
Înmatriculat 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 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.