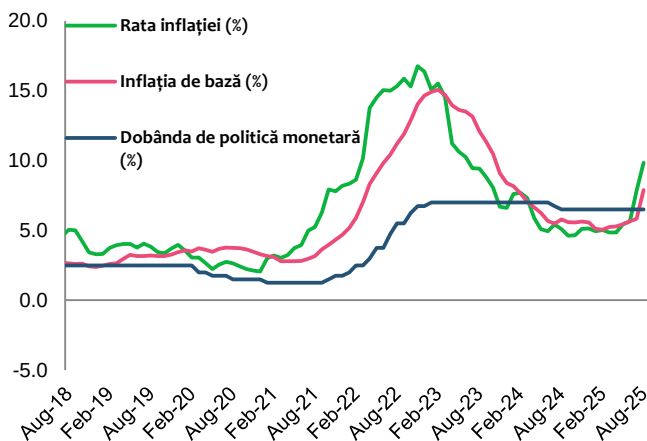


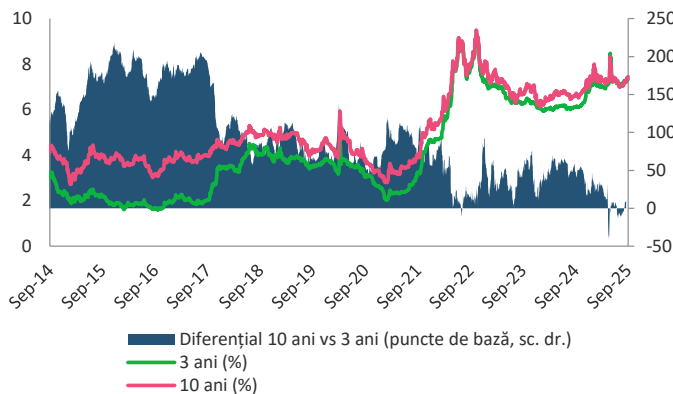
BCR Info: Rata inflației surprinde negativ

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



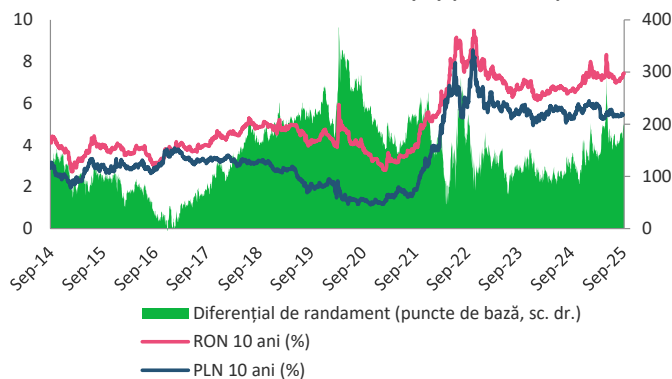
Sursa: INS, BNR, BCR Cercetare

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



Sursa: Bloomberg, BCR Cercetare

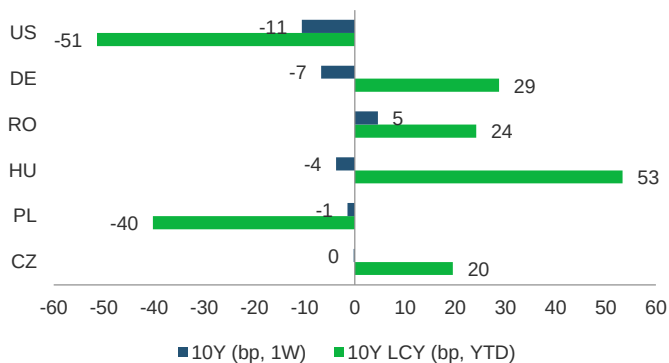
Randamentele obligațiunilor suverane pe 10 ani în monedă locală: România vs Polonia (%) și diferențial



Sursa: Bloomberg, BCR Cercetare

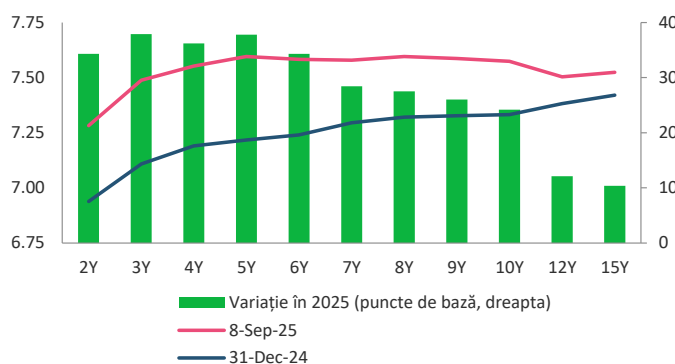
- [Indicele prețurilor de consum](#) (IPC) din august a adus o surpriză negativă, accelerând la 9,9% an/an, de la 7,8% în iulie. Acesta a depășit așteptările, mediana sondajului Bloomberg fiind de 9,4% an/an, iar prognoza noastră de 9,2% an/an. Un factor cheie în această lună a fost creșterea atât a TVA-ului, cât și a accizelor și măsura în care aceste creșteri au fost transferate către consumatori. Datele sugerează un transfer mai mare decât se anticipase al creșterii TVA-ului, estimat la 80-90% față de ipoteza noastră anterioară de 60-70%, care se baza pe modele istorice. Inflația de bază a accelerat, de asemenea, semnificativ, atingând 7,9% an/an în august, de la 5,8% anterior, depășind din nou așteptările noastre. În consecință, revizuim prognoza de inflație de la sfârșitul anului în sus, la 9,7% an/an, de la 8,8% așteptat anterior. Anticipăm că inflația va atinge un vârf în septembrie și credem că există o probabilitate semnificativă ca aceasta să ajungă la două cifre. Privind spre viitor, pentru anul viitor ne menținem prognoza de 3,7% an/an, așteptându-ne la o decelerare bruscă în august, pe măsură ce efectele șocurilor recente din partea ofertei dispar din baza statistică.
- Diferențialul de randament dintre titlurile de stat în lei pe 10 ani și cele pe 3 ani a rămas aproape neschimbat în ultima săptămână la 10 puncte de bază.
- Diferențialul de randament dintre titlurile de stat suverane pe 10 ani în lei și cele similare în zloti polonezi crescut cu 3 puncte de bază la 198 de puncta de bază.
- Randamentele titlurilor de stat românești în monedă locală pe 10 ani au crescut cu 24 puncte de bază de la începutul anului, o evoluție mai slabă decât cea a titlurilor de stat din Polonia care au scăzut cu 40 de puncte de bază de la începutul anului și superioară titlurilor de stat din Ungaria, care au înregistrat o creștere a randamentului de 53 de puncte de bază de la începutul anului.
- Ministerul Finanțelor organizează astăzi o licitație pentru titluri de stat cu maturitatea 30 iulie 2040 în valoare de 300 milioane lei și o licitație pentru titluri de stat maturitatea 26 aprilie 2028 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



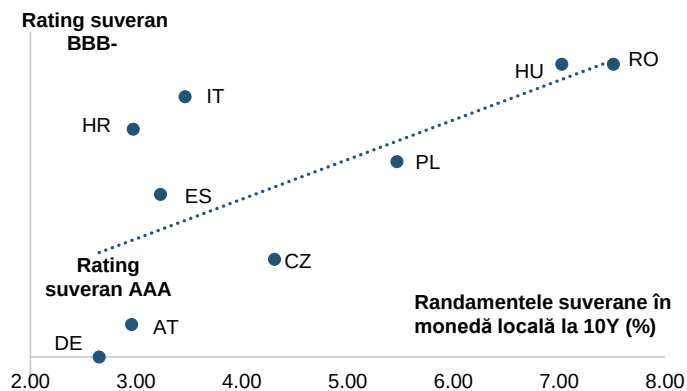
Sursa: Bloomberg, BCR Cercetare

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	5.0733	0.0%	2.0%
	USD/RON	4.3297	0.1%	-4.0%
	CHF/RON	5.4353	0.1%	2.2%
	GBP/RON	5.8651	0.4%	-0.6%
	100 HUF/RON	1.2890	-0.1%	2.8%
	100 JPY/RON	2.9372	0.3%	-7.1%
	XAU/RON	508.70	1.2%	28.7%
	ECB	fixing	Δ zilnic	Δ anual
	EUR/USD	1.1707	-0.2%	6.1%
	EUR/GBP	0.8650	-0.2%	2.6%
	EUR/CHF	0.9338	0.1%	-0.1%
	EUR/JPY	172.7	-0.4%	8.6%

Dobânzi interbancare oficiale

Scadenta	RON	EUR	USD
O/N	5.74	1.92	5.05
1W	5.76	1.88	n/a
1M	6.10	1.90	4.96
3M	6.54	2.03	4.85
6M	6.68	2.11	4.69
1Y	6.85	2.17	5.96

Cotații bursa de marfuri

Activ	spot	Δ zilnic	Δ anual
Brent (USD/barrel)	67.4	-0.1%	-4.6%
TTF Gas Spot (EUR/MWh)	32.9	5.3%	-5.7%
OPCOMPZU (RON/MWh)	623.1	-1.2%	-17.5%
Wheat (EUR/MT)	188.8	0.0%	0.0%
Corn (EUR/MT)	185.3	-0.3%	-12.3%
Rape (EUR/MT)	467.8	0.7%	3.2%
EUETS EUA (EUR/MT)	76.8	-0.2%	15.1%

Piața de capital

Index	spot	Δ zilnic	Δ anual	an curent
DJI	45491	-0.5%	11.3%	6.9%
DAX	23633	-0.4%	28.9%	18.7%
CAC 40	7761	0.2%	4.9%	5.2%
FTSE	9225	-0.2%	12.6%	12.9%
BET	20630	0.3%	19.0%	23.4%

Bursa de Valori Bucuresti

Valoare tranzactii cu actiuni	EUR mil
Ultima sesiune tranzactionare	4.2
Medie zilnica 2025	12.5

Dobânzile bancilor centrale

	curent	Δ 3 luni (bps)	Δ anual (bps)
BNR	6.50	0.0	0
BCE	2.15	-25.0	-210
FED	4.50	0.0	-100

Rate anuale ale inflației

	curent	Δ 3 luni (pp)	Δ anual (pp)
Romania	9.9	4.4	4.4
Zona Euro	2.1	0.2	-0.1
SUA	2.7	0.4	-0.2

Cursuri casa de schimb BCR*

BCR	cumparare	vanzare
EURRON	5.0030	5.1480
USD RON	4.2500	4.4350

* Cursurile au fost actualizate la data de 10 septembrie 2025, ora 9:01

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.	4,901,352	174,814	28.08	-0.14%
2	H2O SOCIETATEA DE PRODUCERE A ENERGIEI ELECTRICE IN HIDROCENTRALE HIDROELECTRICA S.A.	2,639,913	21,661	122.00	0.83%
3	FP FONDUL PROPRIETATEA	2,558,747	5,830,837	0.44	-0.34%
4	SNG S.N.G.N. ROMGAZ S.A.	2,046,245	262,621	7.80	0.00%
5	SNP OMV PETROM S.A.	1,965,984	2,313,037	0.85	0.00%
6	ONE ONE UNITED PROPERTIES	1,164,993	41,582	28.00	-0.18%
7	SFG SPHERA FRANCHISE GROUP	1,105,466	30,575	36.00	-2.04%
8	SNN S.N. NUCLEARELECTRICA S.A.	646,262	13,876	46.70	0.43%
9	TGN S.N.T.G.N. TRANSGAZ S.A.	595,612	12,320	48.45	0.52%
10	BRD BRD - GROUPE SOCIETE GENERALE S.A.	522,166	26,416	19.88	0.81%

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	
Vlad Ionita, Analist Cantitativ Senior		Ionut Bogdan Cozma, Sef Departament	
Echipa Cercetare Piata de Capital		<i>Biroul Tranzactionare si Solutii Corporate</i>	
Caius Rapanu, Analist Senior		Nicolae Corbescu, Sef Birou	
Departamentul Vanzari Retail		Maria Alexandra Grigore, Dealer	
Laura Hexan, Sef Departament		<i>Biroul Regional Vanzari Corporate</i>	
Georgian Cosmin Lazar, Dealer		Diana Elena Balan, Sef Birou	
Andreea Laura Lacatus, Dealer		Miruna Teodora Mogos, Dealer	
Gheorghe Dragnea, Dealer		Alexandra Stancu, Dealer	
Sara Andrada Bratu, Dealer		Andreea Corina Albu, Dealer	
Raluca Iustina Burducea, Dealer		Corina Bejan, Dealer	
Ionut Angelin Costandache, Dealer		Departamentul Institutii Financiare	
		Vasile Cristian Pascu, Sef Departament	
		Marius Catalin Budur, Dealer	
		Adrian Nicolae Barbu, Dealer	
		Biroul Investment Banking	
		Cosmina Plaveti, Sef Birou	
		Adrian Rosoaga, Senior Banker	
		Bogdan Erdeli, Senior Banker	

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 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 refera 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.