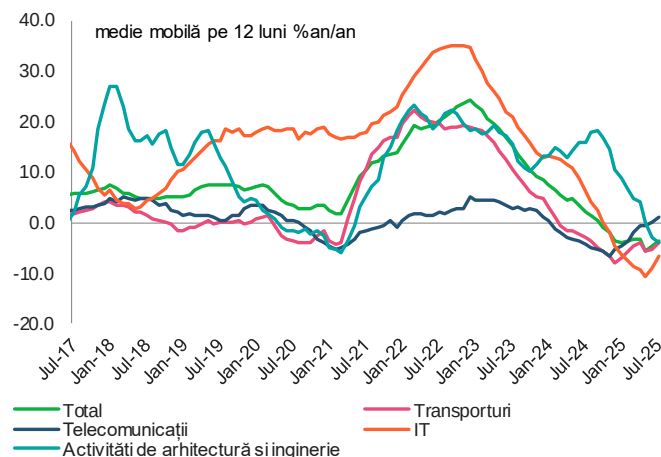


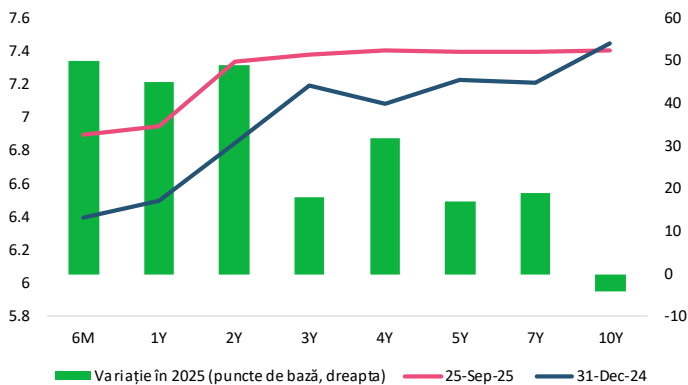
## BCR Info: Serviciile prestate companiilor cresc în iulie

### Serviciile prestate companiilor, ritm anual de creștere, medie mobilă 12 luni (%)



Sursa: INS, BCR Cercetare

### Curba randamentelor titlurilor de stat în lei și variația în 2025



Sursa: Bloomberg, BCR Cercetare

■ Cifra de afaceri pentru serviciile prestate în principal întreprinderilor a scăzut cu 3,5% în termeni anuali în iulie conform mediei mobile la 12 luni, o temperare a declinului comparativ cu valoarea înregistrată în luna precedentă. Serviciile de transport au avut o scădere anuală de 3,9% în iulie conform mediei mobile la 12 luni, de la o scădere de 5,2% în luna precedentă, iar IT-ul a înregistrat o scădere de 6,6% după o scădere de 8,9% în luna precedentă. Activitățile de arhitectură și inginerie au înregistrat o scădere anuală de 3,8% în iulie, o accelerare a declinului față de iunie. Raportându-ne exclusiv la luna iulie, serviciile prestate întreprinderilor au crescut cu 3,3% față de luna precedentă și cu 8,6% în termeni anuali. Prima lună din trimestrul trei arată o evoluție peste așteptări a serviciilor. Acesta este un semn bun pentru creșterea economică.

■ Licităția de ieri organizată de Ministerul Finanțelor pentru titluri de stat cu maturitatea 25 aprilie 2035 a avut o cerere de peste 2,2 miliarde lei din partea investitorilor, iar suma atrasă a fost de 841,5 milioane lei, peste prospectul de emisiune de 400 de milioane lei și la un randament mediu de 7,29%. Licităția pentru titluri de stat cu maturitatea 30 octombrie 2028 a avut o cerere de 667,5 milioane lei, iar față de suma planificată a fi atrasă de 400 de milioane lei au fost atrase 357,5 milioane lei. Randamentul mediu de adjudecare a fost de 7,38%.

Cursuri valutare oficiale

|  | BNR         | fixing | Δ zilnic | Δ anual |
|--|-------------|--------|----------|---------|
|  | EUR/RON     | 5.0754 | -0.1%    | 2.0%    |
|  | USD/RON     | 4.3210 | 0.1%     | -2.9%   |
|  | CHF/RON     | 5.4306 | -0.1%    | 3.5%    |
|  | GBP/RON     | 5.8121 | -0.1%    | -2.3%   |
|  | 100 HUF/RON | 1.2996 | -0.1%    | 3.1%    |
|  | 100 JPY/RON | 2.9045 | -0.2%    | -5.9%   |
|  | XAU/RON     | 522.21 | -0.1%    | 37.4%   |
|  | ECB         | fixing | Δ zilnic | Δ anual |
|  | EUR/USD     | 1.1739 | -0.1%    | 4.9%    |
|  | EUR/GBP     | 0.8748 | 0.2%     | 4.6%    |
|  | EUR/CHF     | 0.9344 | 0.1%     | -1.6%   |
|  | EUR/JPY     | 174.70 | 0.1%     | 8.2%    |

Dobânzi interbancare oficiale

| Scadenta | RON  | EUR  | USD  |
|----------|------|------|------|
| O/N      | 5.76 | 1.93 | 4.13 |
| 1W       | 5.77 | 1.91 | n.a. |
| 1M       | 6.09 | n.a. | n.a. |
| 3M       | 6.54 | 1.99 | n.a. |
| 6M       | 6.68 | 2.10 | n.a. |
| 1Y       | 6.85 | 2.17 | n.a. |

Cotații bursa de marfuri

| Activ                  | spot  | Δ zilnic | Δ anual |
|------------------------|-------|----------|---------|
| Brent (USD/barrel)     | 70.3  | 1.3%     | -6.7%   |
| TTF Gas Spot (EUR/MWh) | 32.1  | 0.0%     | -14.2%  |
| OPCOMPZU (RON/MWh)     | 504.8 | 17.4%    | n.a.    |
| Wheat (EUR/MT)         | 190.8 | 0.2%     | -13.5%  |
| Corn (EUR/MT)          | 188.0 | 0.9%     | -8.6%   |
| Rape (EUR/MT)          | 472.3 | -0.3%    | -1.6%   |
| EUETS EUA (EUR/MT)     | 75.4  | -0.3%    | 16.5%   |

Piața de capital

| Index  | spot  | Δ zilnic | Δ anual | an curent |
|--------|-------|----------|---------|-----------|
| DJI    | 45947 | -0.4%    | 9.6%    | 8.0%      |
| DAX    | 23535 | -0.6%    | 24.4%   | 18.2%     |
| CAC 40 | 7795  | -0.4%    | 3.0%    | 5.6%      |
| FTSE   | 9250  | -0.4%    | 11.4%   | 12.7%     |
| BET    | 21058 | 1.4%     | 19.0%   | 25.9%     |

Bursa de Valori Bucuresti

| Valoare tranzactii cu actiuni | EUR mil |
|-------------------------------|---------|
| Ultima sesiune tranzactionare | 10.5    |
| Medie zilnica 2025            | 12.5    |

Dobânzile bancilor centrale

|     | curent | Δ lunar (bps) | Δ anual (bps) |
|-----|--------|---------------|---------------|
| BNR | 6.50   | 0             | 0             |
| BCE | 2.15   | 0             | -150          |
| FED | 4.25   | -25           | -75           |

Rate anuale ale inflației

|           | curent | Δ lunar (pp) | Δ anual (pp) |
|-----------|--------|--------------|--------------|
| Romania   | 9.9    | 2.0          | 4.8          |
| Zona Euro | 2.1    | 0.1          | -0.1         |
| SUA       | 2.9    | 0.2          | 0.4          |

Cursuri casa de schimb BCR\*

| BCR     | cumparare | vanzare |
|---------|-----------|---------|
| EURRON  | 5.0060    | 5.1510  |
| USD RON | 4.2570    | 4.4420  |

\* Cursurile au fost actualizate la data de 26 septembrie 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.                                                           | 15,365,381 | 544,903   | 28.20          | 2.55%    |
| 2   | DIGI Digi Communications N.V.                                                         | 9,114,360  | 101,344   | 90.00          | 2.74%    |
| 3   | H2O SOCIETATEA DE PRODUCERE A ENERGIEI ELECTRICE IN HIDROCENTRALE HIDROELECTRICA S.A. | 4,848,901  | 39,562    | 122.60         | 0.49%    |
| 4   | SNP OMV PETROM S.A.                                                                   | 4,365,768  | 5,034,468 | 0.87           | 1.28%    |
| 5   | TGN S.N.T.G.N. TRANSGAZ S.A.                                                          | 3,750,677  | 75,049    | 50.40          | 2.44%    |
| 6   | SNN S.N. NUCLEARELECTRICA S.A.                                                        | 2,575,313  | 56,684    | 45.60          | 1.33%    |
| 7   | SNG S.N.G.N. ROMGAZ S.A.                                                              | 2,379,582  | 283,116   | 8.41           | 1.33%    |
| 8   | FP FONDUL PROPRIETATEA                                                                | 1,229,477  | 2,932,213 | 0.42           | -0.94%   |
| 9   | ONE ONE UNITED PROPERTIES                                                             | 1,014,429  | 36,573    | 27.70          | 0.00%    |
| 10  | ATB ANTIBIOTICE S.A.                                                                  | 986,130    | 395,712   | 2.48           | -0.60%   |

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.

|                                                       |              |
|-------------------------------------------------------|--------------|
| <b>Ciprian Dascalu, Economist Sef</b>                 |              |
| <b>Echipa Cercetare Macro si Titluri cu Venit Fix</b> |              |
| Vlad Ionita, Analist Cantitativ Senior                |              |
| <b>Echipa Cercetare Piata de Capital</b>              |              |
| Caius Rapanu, Analist Senior                          | 0373 510 441 |
| <b>Departamentul Vanzari Retail</b>                   |              |
| 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 |

|                                                                         |              |
|-------------------------------------------------------------------------|--------------|
| <b>Andrei Ionut Popescu, Director Executiv Divizia Piete Financiare</b> |              |
| <b>Departamentul Vanzari Corporate</b>                                  |              |
| Ionut Bogdan Cozma, Sef Departament                                     | 0373 516 612 |
| <b>Biroul Tranzactionare si Solutii Corporate</b>                       |              |
| Nicolae Corbescu, Sef Birou                                             | 0373 516 607 |
| Maria Alexandra Grigore, Dealer                                         | 0373 516 609 |
| <b>Biroul Regional Vanzari Corporate</b>                                |              |
| 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 |
| <b>Departamentul Institutii Financiare</b>                              |              |
| Vasile Cristian Pascu, Sef Departament                                  | 0373 511 695 |
| Marius Catalin Budur, Dealer                                            | 0373 566 639 |
| Adrian Nicolae Barbu, Dealer                                            | 0730 518 635 |
| <b>Biroul Investment Banking</b>                                        |              |
| 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 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.