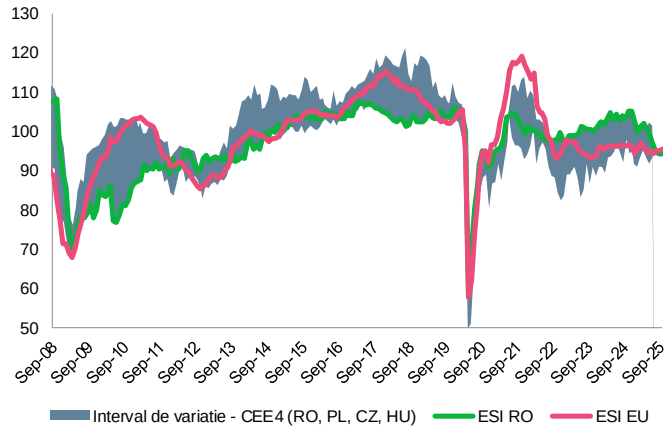
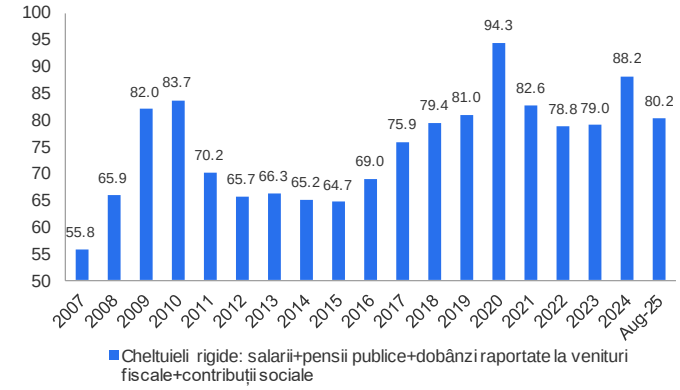
BCR Info: Ținta de deficit bugetar pentru anul acesta revizuită la 8,4% din PIB

Evoluția ESI : Romania vs EU vs CEE4



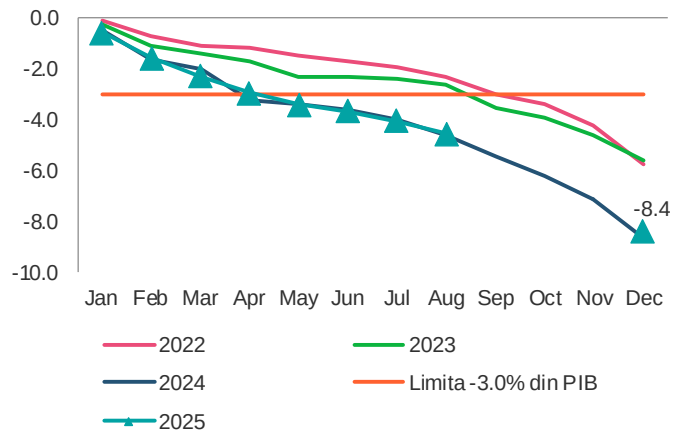
Sursa: Eurostat, BCR Cercetare

Raportul dintre cheltuielile publice rigide şi veniturile bugetare ciclice (%)



Sursa: Ministerul Finanţelor, BCR Cercetare

Execuția bugetară în ultimii ani



Sursa: Ministerul Finanţelor, BCR Cercetare

- Indicatorul de încredere în economia românească publicat de Comisia Europeană (ESI) a scăzut în septembrie la 94,2 de la 94,4 în august pe fondul unor scăderi ale încrederii în sectoarele servicii, comerț retail și construcții și a unor îmbunătățiri minore în industria prelucrătoare și a încrederii consumatorilor. Media ESI pentru trimestrul trei este la 94,4, aceasta fiind în scădere de la 98.7 în trimestrul precedent și reprezentând cea mai scăzută medie trimestrială din T4 2020 până în prezent. Aceasta ar sugera în mod normal o contracție secvențială în al treilea trimestru, deși datele cu frecvență lunară publicate de INS s-au îmbunătățit în general la începutul T3 2025. Am observat că ESI a intrat în contradicție cu datele PIB în trimestrul 2 2025, de asemenea. Ar putea fi o suprareacție la evenimentele politice și fiscale observate în ultimele două trimestre.
- Deficitul bugetar a ajuns la 4,54% din PIB în primele opt luni ale anului, faţă de 4,59% din PIB în perioada similară a anului precedent. Veniturile bugetare au crescut cu 11,8% în termeni anuali în primele opt luni, iar cheltuielile au avansat cu 10,9%. Raportul dintre cheltuielile publice rigide (cheltuieli sociale + salariale) şi veniturile bugetare ciclice (venituri fiscale + contribuții de asigurări sociale) a fost de 80,2% în primele opt luni din 2025 față de 80,0% în primele opt luni din 2024. Guvernul plănuiește să modifice ținta de deficit bugetar pentru acest an la 8,4% din PIB de la 7.0% cât a fost inițial. Această modificare vine cu acordul Comisiei Europene, deci riscul de suspendare a fondurilor UE este evitat. De asemenea, cel mai probabil această modificare nu va influența nici deciziile agențiilor de rating, deoarece angajamentul de ajustare bugetară pentru anul viitor este neschimbat conform declarațiilor Primului Ministru. Acesta a declarat că ținta pentru 2026 va fi în jur de 6% din PIB.
- Licitația organizată ieri de Ministerul Finanțelor pentru titluri de stat cu scadenţa septembrie 2032 a avut o cerere de peste 1,2 miliarde lei din partea investitorilor, iar față de suma planificată a fi atrasă de 400 de milioane lei au fost atrase 547,5 milioane lei la un randament mediu/ maxim de 7,35%/ 7,36%.

Cursuri valutare oficiale

BNR	fixing	Δ zilnic	Δ anual
EUR/RON	5.0783	0.0%	2.1%
USD/RON	4.3338	-0.3%	-2.9%
CHF/RON	5.4389	0.0%	2.9%
GBP/RON	5.8217	0.3%	-2.5%
100 HUF/RON	1.2983	0.0%	3.6%
100 JPY/RON	2.9160	0.5%	-6.3%
XAU/RON	530.75	1.3%	38.9%
ECB	fixing	Δ zilnic	Δ anual
EUR/USD	1.1723	0.4%	5.1%
EUR/GBP	0.8723	-0.2%	4.7%
EUR/CHF	0.9357	0.3%	-0.7%
EUR/JPY	174.38	-0.2%	9.2%

Dobânzi interbancare oficiale

Scadenta	RON	EUR	USD
O/N	5.75	1.93	4.16
1W	5.76	1.92	n.a.
1M	6.07	n.a.	n.a.
3M	6.52	2.00	n.a.
6M	6.67	2.12	n.a.
1Y	6.85	2.18	n.a.

Cotații bursa de marfuri

Activ	spot	Δ zilnic	Δ anual
Brent (USD/barrel)	69.6	-4.0%	-4.1%
TTF Gas Spot (EUR/MWh)	32.3	1.4%	-16.3%
OPCOMPZU (RON/MWh)	769.2	6.8%	n.a.
Wheat (EUR/MT)	188.5	-0.5%	-14.7%
Corn (EUR/MT)	185.0	-0.5%	-10.7%
Rape (EUR/MT)	465.3	-1.2%	-0.9%
EUETS EUA (EUR/MT)	76.4	1.1%	16.2%

Piața de capital

Index	spot	Δ zilnic	Δ anual	an curent
DJI	46316	0.1%	9.5%	8.9%
DAX	23745	0.0%	21.9%	19.3%
CAC 40	7881	0.1%	1.1%	6.8%
FTSE	9285	0.2%	11.8%	13.8%
BET	21285	0.8%	20.4%	27.3%

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	5.0070	5.1520
USDRON	4.2360	4.4210

** Cursurile au fost actualizate la data de 30 septembrie 2025, ora 09:01*

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.	11,583,263	410,944	28.20	0.36%
2	M	Med Life S.A.	7,870,830	1,043,319	7.75	3.89%
3	FP	FONDUL PROPRIETATEA	6,861,507	15,647,151	0.45	3.24%
4	H2O	SOCIETATEA DE PRODUCERE A ENERGIEI ELECTRICE IN HIDROCENTRALE HIDROELECTRICA S.A.	4,421,649	36,103	123.00	0.33%
5	TGN	S.N.T.G.N. TRANSGAZ S.A.	4,033,960	73,933	54.00	3.25%
6	SNP	OMV PETROM S.A.	3,308,802	3,785,229	0.87	0.93%
7	TEL	C.N.T.E.E. TRANSELECTRICA	2,138,163	35,481	60.50	1.85%
8	SNG	S.N.G.N. ROMGAZ S.A.	2,137,551	253,085	8.48	0.36%
9	ONE	ONE UNITED PROPERTIES	1,157,084	41,973	27.50	-0.18%
10	PE	Premier Energy PLC	1,060,756	51,662	20.55	0.24%

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	
Vlad Ionita, Analist Cantitativ Senior	
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 Plaveti, Sef Birou	0373 516 553
Adrian Rosoaga, Senior Banker	0373 516 293
Bogdan Erdeli, Senior Banker	0373 516 306

Menţiuni:

Banca Comercială Română S.A.
Societate administrată în sistem dualist

Şoseaua Orhideelor nr. 15D
Clădirea The Bridge 1, etaj 2
Sector 6, Bucureşti
cod poştal 060071

InfoBCR: 0800.801.227, apelabil gratuit din orice reţea naţională; +4021.407.42.00 apelabil din străinătate la tarif normal

Înmatriculată la Registrul Comerţului: 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 evidenţă a prelucrărilor de date cu caracter personal sub nr. 3776 şi 3772
Capital Social: 1.625.341.625,4 lei
SWIFT: RNCB RO BU

Avertismente:

Acest material are caracter pur informativ şi **NU reprezintă o recomandare pentru produse si investiţii în instrumente financiare sau o oferta pentru a contracta produsele sau servicii de investiţii financiare la care acest material se refera.** Banca nu are nici o obligaţie sau responsabilitate privind oferirea către client a produselor prezentate in condiţiile menţionate in prezentul material. **Orice referinţă la o cotaţie sau preţ de oferta din prezentul material in legătură cu un produs/serviciu are caracter pur indicativ si nu reprezintă cotaţia sau preţul de oferta disponibil la momentul in care clientul va decide sa cumpere/contracteze respectivul produs/serviciu.** Informaţii detaliate privind termenii şi condiţiile concrete în care puteţi beneficia de produsele si serviciile BCR sunt furnizate potenţialilor investitori la momentul solicitării deschiderii de cont şi în timp util înaintea momentului prestării de serviciilor solicitate.

Va informam, de asemenea, ca este posibil ca Banca, afiliaţii acesteia sau angajaţii acesteia sa deţină in nume propriu produsele/instrumentele financiare la care se refera acest material, sa efectueze tranzacţii de vânzare, cumpărare sau orice alt tip de tranzacţii cu aceste produse/instrumente financiare, sa fie formator de piaţa pentru aceste produse/instrumente financiare, sa ofere servicii de investment banking, creditare sau alte servicii in legătura cu emitenţii menţionaţi in cuprinsul prezentului material sau sa fi intermediat oferte publice in legătura cu aceşti emitenţi.

Performanţa anterioară a instrumentelor financiare nu reprezintă o garanţie în ceea ce priveşte performanţa 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 diverşi, proiecţiile să nu fie atinse. Cauzele pot fi: volatilitatea nelimitată a pieţei, volatilitatea sectorului, acţiuni ale corporaţiilor, informaţiile incomplete sau incorecte furnizate de terţi. Nici BCR şi nici directorii, colaboratorii sau angajaţii săi, ori ai afiliaţilor săi nu sunt responsabili pentru pierderi sau daune ce ar putea rezulta din utilizarea acestui document, a conţinutului acestuia sau într-un alt mod.

Includerea unor linkuri ale website-urilor entităţilor menţionate în prezentul document, nu implică faptul că BCR aprobă, recomandă sau garantează acele locaţii web şi nici informaţiile accesibile de la respectivele pagini web. BCR nu îşi asumă nicio responsabilitate pentru conţinutul acestor site-uri sau în legătură cu informaţiile disponibile în aceste locaţii şi nici în ceea ce priveşte consecinţele 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 menţiunile specificate mai sus.

Drept de autor: 2025 Banca Comerciala Romana. Toate drepturile rezervate.