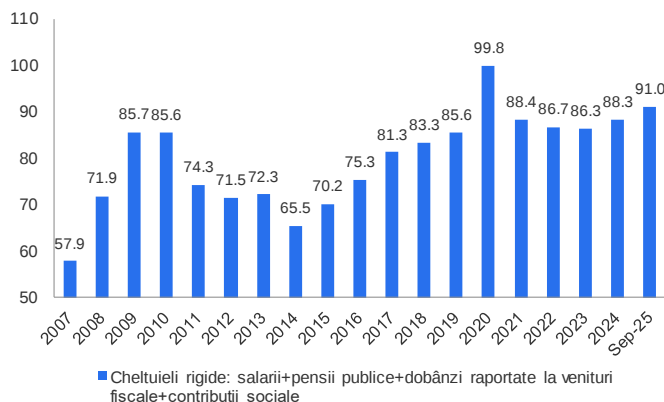


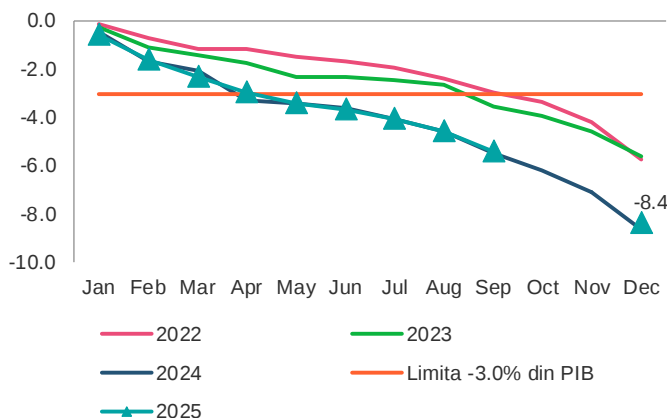
BCR Info: Deficit bugetar de 5,4% din PIB în primele nouă luni din 2025

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



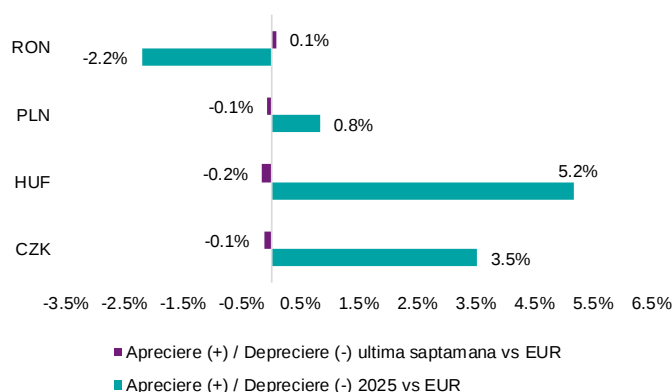
Sursa: Ministerul Finanțelor, BCR Cercetare

Execuția bugetară în ultimii ani



Sursa: Ministerul Finanțelor, BCR Cercetare

Evoluția monedelor din Europa Centrală și de Est față de euro



Sursa: Bloomberg, BCR Cercetare

- Deficitul bugetar pe standarde *cash* a ajuns la 5,39% din PIB în primele nouă luni ale anului, față de 5,47% din PIB în perioada similară a anului precedent. Veniturile bugetare au crescut cu 12,3% în termeni anuali în primele nouă luni, iar cheltuielile au avansat cu 11,2%. Raportul dintre cheltuielile publice rigide (cheltuieli sociale + salariale + dobânzi) și veniturile bugetare ciclice (venituri fiscale + contribuții de asigurări sociale) a fost de 91,0% în primele nouă luni din 2025 față de 88,6% în primele nouă luni din 2024. Ținta oficială de deficit bugetar pentru anul acesta este 8,4% din PIB. Până acum se pare că s-a realizat doar o ajustare minoră de aproximativ 0,1pp comparativ cu anul trecut când deficitul bugetar a fost de 8,7% din PIB. Luna septembrie este prima lună în care teoretic se văd veniturile din încasările TVA la cota mărită, având în vedere că măsura a fost implementată din luna august. Se remarcă o accelerare moderată a creșterii veniturilor din TVA la septembrie care sunt +7,7% an/an de la +6,9% an/an la august. Încasările nete din TVA în luna septembrie au fost de cca. 12,2 miliarde lei, în creștere cu 13,3% an/an.
- Săptămâna trecută toate monedele din regiune au fost relativ neschimbate față de euro. De la începutul anului și până în prezent leul a înregistrat un declin de 2,2% față de euro, zlotul polonez s-a apreciat cu 0,8%, forintul maghiar a câștigat 5,2% iar coroana cehă s-a apreciat cu 3,5%.
- Săptămâna trecută, volumul tranzacțiilor de pe piața valutară locală a crescut față de acum două săptămâni și a rămas peste media pe termen lung. Cele mai multe tranzacții au fost înregistrate luni, reprezentând peste jumătate din volumul întregii săptămâni. Estimăm un curs de schimb de 5,09 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 2033 în valoare de 600 de milioane lei și o licitație pentru titluri de stat cu maturitatea aprilie 2029 în valoare de 500 de milioane lei.

Cursuri valutare oficiale

BNR	fixing	Δ zilnic	Δ anual
EUR/RON	5.0835	0.0%	2.2%
USD/RON	4.3789	-0.1%	-4.9%
CHF/RON	5.4992	0.1%	3.3%
GBP/RON	5.8344	-0.3%	-2.3%
100 HUF/RON	1.3040	0.1%	5.6%
100 JPY/RON	2.8635	-0.3%	-5.6%
XAU/RON	572.52	-1.3%	41.3%
ECB	fixing	Δ zilnic	Δ anual
EUR/USD	1.1612	0.2%	7.5%
EUR/GBP	0.8726	0.4%	4.9%
EUR/CHF	0.9248	0.0%	-1.1%
EUR/JPY	177.55	0.3%	8.2%

Dobânzi interbancare oficiale

Scadenta	RON	EUR	USD
O/N	5.75	1.93	4.24
1W	5.75	1.90	n.a.
1M	5.95	n.a.	n.a.
3M	6.40	2.07	n.a.
6M	6.55	2.10	n.a.
1Y	6.76	2.16	n.a.

Cotații bursa de marfuri

Activ	spot	Δ zilnic	Δ anual
Brent (USD/barrel)	66.4	2.3%	-11.9%
TTF Gas Spot (EUR/MWh)	32.4	0.4%	-23.2%
OPCOMPZU (RON/MWh)	580.9	58.9%	n.a.
Wheat (EUR/MT)	190.3	0.3%	-14.1%
Corn (EUR/MT)	183.0	-0.1%	-13.4%
Rape (EUR/MT)	469.3	-0.7%	-7.7%
EUETS EUA (EUR/MT)	78.1	-0.1%	17.8%

Piața de capital

Index	spot	Δ zilnic	Δ anual	an curent
DJI	47207	1.0%	11.4%	11.0%
DAX	24208	0.1%	24.7%	21.8%
CAC 40	8226	0.0%	9.6%	11.4%
FTSE	9579	0.7%	16.6%	18.0%
BET	22314	1.0%	29.2%	34.8%

Bursa de Valori Bucuresti

Valoare tranzactii cu actiuni	EUR mil
Ultima sesiune tranzactionare	13.1
Medie zilnica 2025	12.6

Dobânzile bancilor centrale

	curent	Δ lunar (bps)	Δ anual (bps)
BNR	6.50	0	0
BCE	2.15	0	-125
FED	4.25	0	-75

Rate anuale ale inflației

	curent	Δ lunar (pp)	Δ anual (pp)
Romania	9.9	0.0	5.3
Zona Euro	2.2	0.1	0.4
SUA	3.0	0.1	0.6

Cursuri casa de schimb BCR*

BCR	cumparare	vanzare
EURRON	5.0100	5.1550
USDRON	4.2780	4.4630

* Cursurile au fost actualizate la data de 27 octombrie 2025, ora 09:01

Top 10 cei mai tranzacționați emitenți, Bursa de Valori București, sesiunea precedentă

Nr.	Companie	Valoare	Volum	Pret inchidere	Var. (%)
1	H2O SOCIETATEA DE PRODUCERE A ENERGIEI ELECTRICE IN HIDROCENTRALE HIDROELECTRICA S.A.	14,807,081	122,931	121.20	0.50%
2	TLV BANCA TRANSILVANIA S.A.	11,536,991	411,955	28.00	-0.36%
3	SNP OMV PETROM S.A.	7,969,240	8,449,874	0.95	2.70%
4	FP FONDUL PROPRIETATEA	7,801,500	16,630,941	0.47	3.39%
5	TGN S.N.T.G.N. TRANSGAZ S.A.	3,584,896	54,384	66.50	4.07%
6	SNG S.N.G.N. ROMGAZ S.A.	3,326,828	351,497	9.50	1.50%
7	EL SOCIETATEA ENERGETICA ELECTRICA S.A.	3,118,825	134,646	23.30	0.65%
8	LION LION CAPITAL S.A.	2,214,714	611,870	3.62	3.43%
9	ONE ONE UNITED PROPERTIES	1,925,639	71,181	27.00	-1.82%
10	BRD - GROUPE SOCIETE GENERALE S.A.	1,555,112	71,643	21.80	0.23%

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 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.