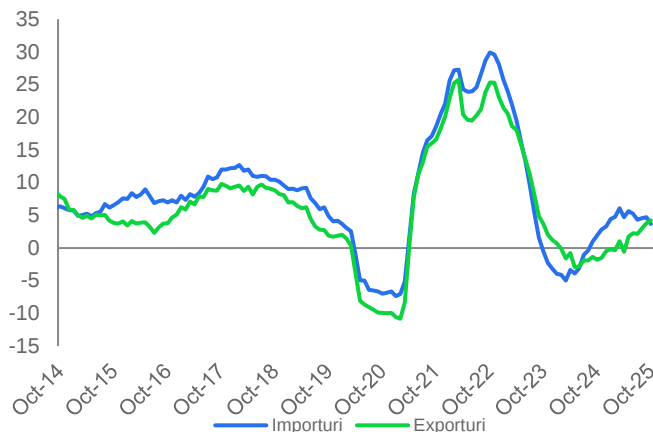


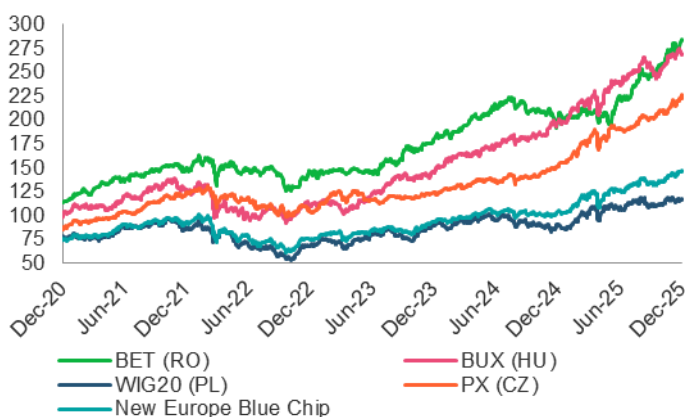
BCR Info: Deficitul comercial, în creștere față de lunile trecute

Evoluția importurilor și exporturilor (ritm anual de creștere bazat pe media mobilă la 12 luni, %)



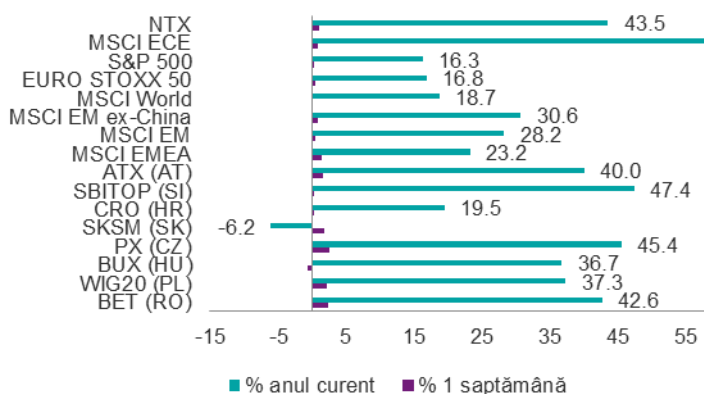
Sursa: INS, BCR Cercetare

Evoluția BET vs indici regionali



Sursa: Bloomberg, BCR Cercetare

Performanța indicilor bursieri regionali și globali



Sursa: Bloomberg, BCR Cercetare

Exporturile lunare de bunuri s-au situat la 8,9 miliarde euro în octombrie (+5,1% anual), în timp ce importurile au fost de 11,9 miliarde euro (-2,4% anual). Deficitul comercial din luna octombrie de 3,0 miliarde euro a scăzut cu 19,4% față de octombrie anul trecut. Dacă ne raportăm la media mobilă la 12 luni, exporturile și-au accelerat avansul la +4,2% la octombrie, iar importurile au încetinit avansul la +3,7%. Deficitul comercial este în creștere cu 2,2%, în pierdere de viteză față de lunile precedente. Pentru acest an estimăm un deficit de cont curent de 7,8% din PIB față de 8,4% din PIB în 2024, iar deficitul comercial este o parte importantă a acestuia.

[Economia României](#) a crescut cu 0,8% în primele trei trimestre din 2025. Prognoza noastră pentru creșterea PIB în 2025 este menținută la 1,3%, susținută de datele din primele trei trimestre. Pentru 2026, anticipăm o accelerare la 2,1%, susținută de investiții, în timp ce consumul și exporturile vor avea un impact redus. Consolidarea fiscală a fost relansată prin pachetul din vară, evitând o corecție dură, dar cu efecte inflaționiste. BNR menține rata la 6,50%, cu inflația la 9,8% în octombrie primele reduceri fiind așteptate în prima jumătate a anului 2026.

În ultima săptămână, indicele BET a crescut cu 2,40%, pe fondul evoluțiilor mixte ale indicilor regionali și globali monitorizați. În regiune, Cehia a înregistrat cel mai puternic avans, 2,51%, urmată de Polonia cu 2,15% și Austria cu 1,57%, în timp ce Slovenia și Croația au consemnat creșteri marginale, de 0,33% și 0,03%. Ungaria a fost singura piață regională în teritoriu negativ, cu -0,71%. La nivel global, MSCI EMEA a urcat cu 1,43%, MSCI EM cu 0,44%, în timp ce MSCI World a avut o scădere marginală, de -0,05%.

Dintre acțiunile de pe tabloul principal, cele mai mari creșteri în ultima săptămână au fost înregistrate de Premier energy cu +11,54%, Fondul Proprietatea cu 10,68%, Medlife cu 7,38% și BRD cu 6,99%. De asemenea au avut creșteri pozitive notabile și OMV Petrom cu 4,68%, Nuclearelectrica cu 4,67%, Romgaz cu 4,17%, Teraplast cu 3,24%, Aquila cu 3,21%, Banca

Transilvania cu 3,14%, Sphera cu 2,43% și TTS cu 2,00%. Singura acțiune care a evoluat în teritoriu negativ a fost Antibiotice cu -0,42%. Restul acțiunilor au consemnat variații mai reduse, reflectând un ton pozitiv pe piață.

- Ministerul finanțelor organizează astăzi o licitație de preschimbare în care dorește să dea la schimb titluri de stat cu maturitatea aprilie 2031 pentru titluri de stat cu maturitatea ianuarie și aprilie 2026. Prospectul de emisiune este de 400 de milioane de lei.

Cursuri valutare oficiale

BNR	fixing	Δ zilnic	Δ anual
EUR/RON	5.0897	0.0%	2.4%
USD/RON	4.3711	0.1%	-7.0%
CHF/RON	5.4198	-0.3%	1.4%
GBP/RON	5.8278	0.1%	-2.9%
100 HUF/RON	1.3266	-0.3%	9.7%
100 JPY/RON	2.7997	-0.3%	-10.4%
XAU/RON	590.89	0.1%	47.3%
ECB	fixing	Δ zilnic	Δ anual
EUR/USD	1.1637	-0.2%	10.1%
EUR/GBP	0.8735	-0.1%	5.5%
EUR/CHF	0.9385	0.0%	1.0%
EUR/JPY	181.96	0.4%	14.2%

Dobânzi interbancare oficiale

Scadenta	RON	EUR	USD
O/N	5.70	1.93	3.95
1W	5.70	1.96	n.a.
1M	5.75	n.a.	n.a.
3M	6.20	2.07	n.a.
6M	6.34	2.15	n.a.
1Y	6.54	2.25	n.a.

Cotații bursa de marfuri

Activ	spot	Δ zilnic	Δ anual
Brent (USD/barrel)	63.7	-1.1%	-13.8%
TTF Gas Spot (EUR/MWh)	27.4	1.3%	-38.3%
OPCOMPZU (RON/MWh)	610.7	4.7%	n.a.
Wheat (EUR/MT)	190.0	0.0%	-13.6%
Corn (EUR/MT)	186.8	-0.5%	-9.3%
Rape (EUR/MT)	471.8	-1.0%	-11.5%
EUETS EUA (EUR/MT)	82.8	1.1%	24.9%

Piața de capital

Index	spot	Δ zilnic	Δ anual	an curent
DJI	47560	-0.4%	7.1%	11.8%
DAX	24163	0.5%	18.8%	21.4%
CAC 40	8053	-0.7%	7.7%	9.1%
FTSE	9645	0.0%	15.4%	18.0%
BET	23843	0.7%	40.2%	42.6%

Bursa de Valori Bucuresti

Valoare tranzactii cu actiuni	EUR mil
Ultima sesiune tranzactionare	28.2
Medie zilnica 2025	13.4

Dobânzile bancilor centrale

	curent	Δ lunar (bps)	Δ anual (bps)
BNR	6.50	0	0
BCE	2.15	0	-125
FED	4.00	0	-75

Rate anuale ale inflației

	curent	Δ lunar (pp)	Δ anual (pp)
Romania	9.8	-0.1	5.3
Zona Euro	2.2	0.1	-0.1
SUA	3.0	0.1	0.6

Cursuri casa de schimb BCR*

BCR	cumparare	vanzare
EURRON	5.0170	5.1620
USD RON	4.2810	4.4660

* Cursurile au fost actualizate la data de 10 decembrie 2025, ora 09:03

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

Nr.	Companie	Valoare	Volum	Pret inchidere	Var. (%)
1	TRANSI TRANSILVANIA INVESTMENTS ALLIANCE S.A.	77,672,976	155,333,847	0.52	2.38%
2	EL SOCIETATEA ENERGETICA ELECTRICA S.A.	12,842,462	523,156	24.85	1.64%
3	TLV BANCA TRANSILVANIA S.A.	6,913,824	229,291	30.26	0.53%
4	H2O SOCIETATEA DE PRODUCERE A ENERGIEI ELECTRICE IN HIDROCENTRALE HIDROELECTRICA S.A.	6,413,049	51,541	125.00	0.81%
5	SNP OMV PETROM S.A.	5,794,203	5,981,053	0.97	0.41%
6	SNN S.N. NUCLEARELECTRICA S.A.	4,946,738	93,757	53.80	1.70%
7	FP FONDUL PROPRIETATEA	4,374,195	8,132,156	0.54	3.23%
8	SNG S.N.G.N. ROMGAZ S.A.	2,938,194	294,762	9.99	0.30%
9	PE Premier Energy PLC	2,544,358	100,265	26.10	6.75%
10	TGN S.N.T.G.N. TRANSGAZ S.A.	2,140,592	34,091	63.10	0.96%

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	
Rares Teodor Racovita, Analist Junior	
Echipa Cercetare Piata de Capital	
Caius Rapanu, Analist Senior	0373 510 441
Liviu Mihai Bogdan, Analist Junior	
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 legătura 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.