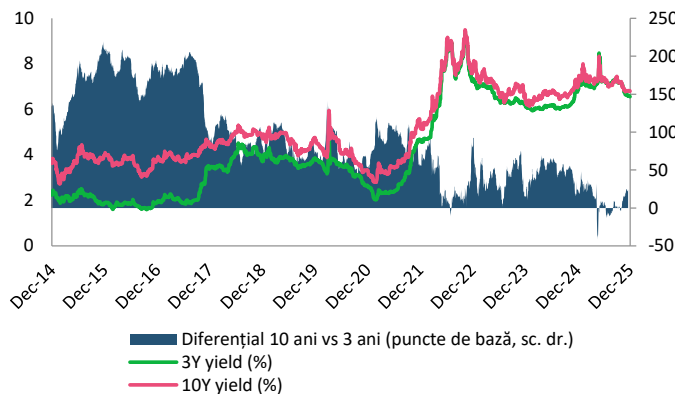


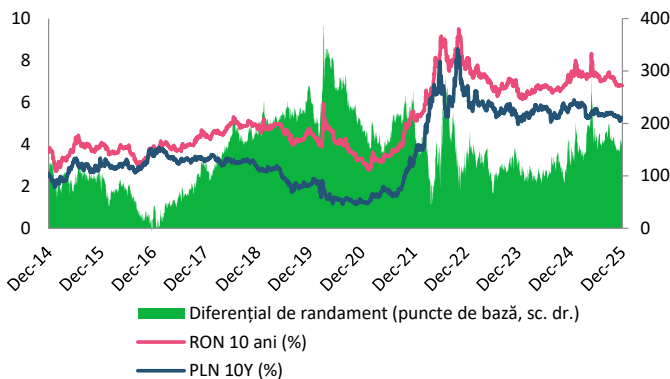
BCR Info: Rezerva Federală a redus dobânda cheie cu 25 de puncte de bază

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



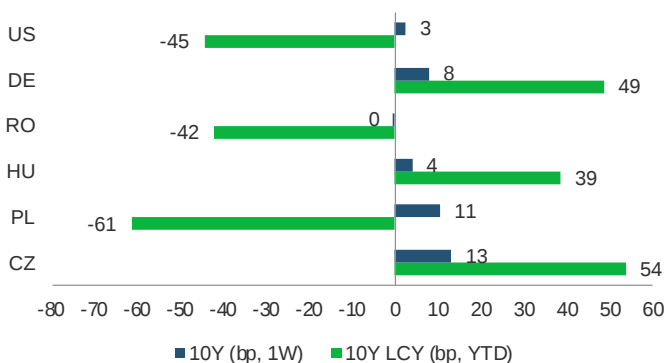
Sursa: Bloomberg, BCR Cercetare

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



Sursa: Bloomberg, BCR Cercetare

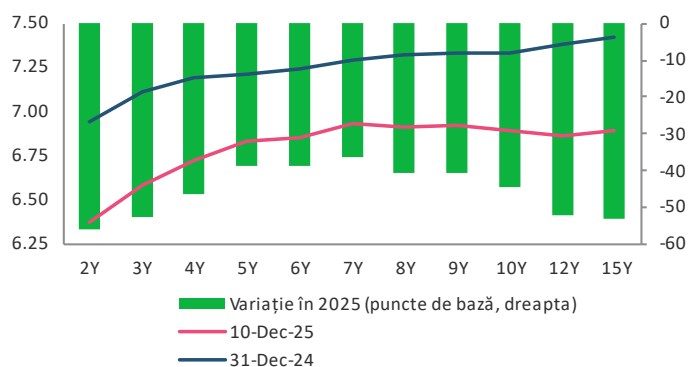
Variația randamentelor obligațiunilor suverane pe 10 ani în monedă locală de la începutul anului și în ultima săptămână



Sursa: Bloomberg, BCR Cercetare

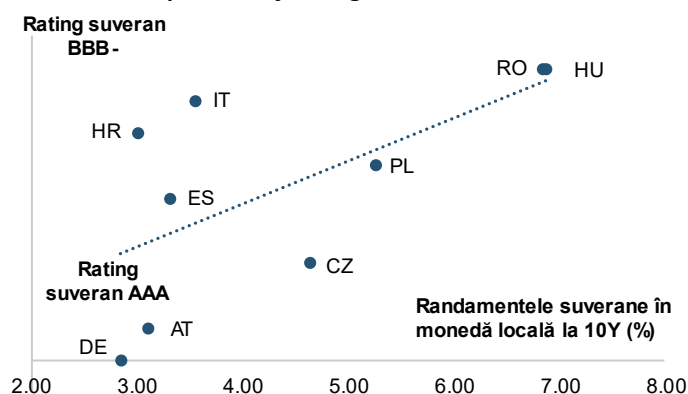
- [La ședința de ieri a FOMC](#) (Federal Open Market Committee), Rezerva Federală din SUA, a redus rata dobânzii cheie cu 25 de puncte de bază, așa cum era deja anticipat. Limita superioară a intervalului țintă pentru rata fondurilor federale este acum 3,75%. Votul în rândul membrilor FOMC a fost clar, cu nouă voturi în favoarea acestei decizii, însă nu a fost unanim.
- 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 24 de puncte de bază.
- Diferențialul de randament dintre titlurile de stat suverane pe 10 ani în lei și cele similare în zloți polonezi a scăzut cu 14 puncte de bază și a ajuns la 151 de puncte de bază în ultima săptămână, pe fondul unei performanțe slabe a titlurilor de stat poloneze.
- Randamentele titlurilor de stat românești în monedă locală pe 10 ani au scăzut cu 42 de puncte de bază de la începutul anului, o evoluție mai slabă decât cea a titlurilor de stat din Polonia care au scăzut cu 61 de puncte de bază de la începutul anului și superioară titlurilor de stat din Ungaria, care au înregistrat o creștere a randamentului de 39 de puncte de bază de la începutul anului.
- Ministerul Finanțelor organizează astăzi o licitație pentru titluri de stat cu maturitatea februarie 2032 în valoare de 500 de milioane lei.
- Licităția de preschimbare organizată de Ministerul Finanțelor unde au fost date la schimb titluri de stat cu maturitatea aprilie 2031 pentru titluri de stat cu maturitatea ianuarie și aprilie 2026 a avut o cerere de 498 milioane lei din partea investitorilor, iar suma preschimbată a fost de 400 milioane lei, egală cu cea din prospectul de emisiune, având un randament mediu de 6,83%.

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	5.0894	0.0%	2.4%
USD/RON	4.3768	0.1%	-7.3%
CHF/RON	5.4330	0.2%	1.3%
GBP/RON	5.8244	-0.1%	-3.3%
100 HUF/RON	1.3259	-0.1%	9.6%
100 JPY/RON	2.7918	-0.3%	-10.4%
XAU/RON	589.86	-0.2%	45.2%
ECB	fixing	Δ zilnic	Δ anual
EUR/USD	1.1634	0.0%	10.5%
EUR/GBP	0.8741	0.1%	5.9%
EUR/CHF	0.9356	-0.3%	1.0%
EUR/JPY	182.32	0.2%	14.1%

Dobânzi interbancare oficiale

Scadenta	RON	EUR	USD
O/N	5.70	1.93	3.93
1W	5.70	1.93	n.a.
1M	5.75	n.a.	n.a.
3M	6.20	2.09	n.a.
6M	6.34	2.17	n.a.
1Y	6.54	2.27	n.a.

Cotații bursa de marfuri

Activ	spot	Δ zilnic	Δ anual
Brent (USD/barrel)	63.1	-0.9%	-15.1%
TTF Gas Spot (EUR/MWh)	26.8	-2.2%	-40.8%
OPCOMPZU (RON/MWh)	596.3	-2.4%	n.a.
Wheat (EUR/MT)	190.0	-3.8%	-13.6%
Corn (EUR/MT)	187.0	0.1%	-9.8%
Rape (EUR/MT)	476.5	1.0%	-11.2%
EUETS EUA (EUR/MT)	82.4	-0.5%	20.9%

Piața de capital

Index	spot	Δ zilnic	Δ anual	an curent
DJI	48058	1.0%	8.6%	13.0%
DAX	24130	-0.1%	18.7%	21.2%
CAC 40	8023	-0.4%	8.5%	8.7%
FTSE	9642	0.1%	16.6%	18.1%
BET	23910	0.3%	39.2%	43.0%

Bursa de Valori Bucuresti

Valoare tranzactii cu actiuni	EUR mil
Ultima sesiune tranzactionare	14.5
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	3.75	-25	-100

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	5.0160	5.1610
USD RON	4.2610	4.4460

* Cursurile au fost actualizate la data de 11 decembrie 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.	14,602,438	482,448	30.36	0.33%
2	SNP OMV PETROM S.A.	7,605,001	7,828,023	0.97	0.10%
3	DIGI Digi Communications N.V.	7,007,206	71,079	99.10	-0.20%
4	H2O SOCIETATEA DE PRODUCERE A ENERGIEI ELECTRICE IN HIDROCENTRALE HIDROELECTRICA S.A.	6,409,415	51,515	124.80	-0.16%
5	SNN S.N. NUCLEARELECTRICA S.A.	5,547,783	101,848	55.00	2.23%
6	SNG S.N.G.N. ROMGAZ S.A.	4,558,814	462,774	9.94	-0.50%
7	FP FONDUL PROPRIETATEA	4,243,676	7,875,316	0.54	-0.74%
8	EL SOCIETATEA ENERGETICA ELECTRICA S.A.	3,081,180	122,951	25.25	1.61%
9	BRD BRD - GROUPE SOCIETE GENERALE S.A.	2,735,633	110,611	24.65	0.61%
10	ONE ONE UNITED PROPERTIES	2,734,419	97,419	28.55	2.33%

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 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.