



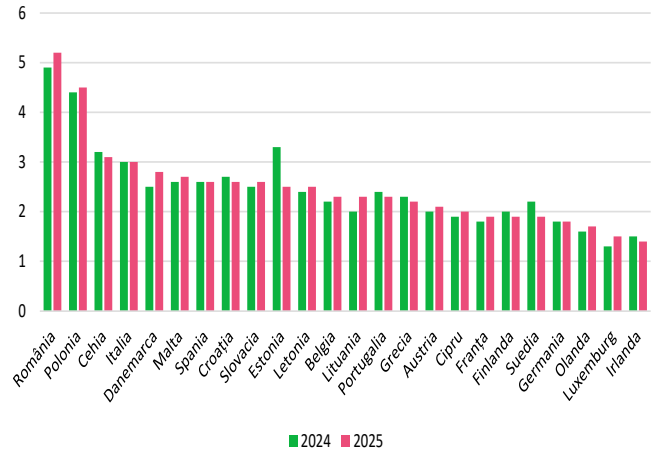
## Evenimente programate săptămâna aceasta

Data & Ora	Indicator	Perioada	Consensus	BCR Est.	Comentariu	Sentiment
-	-	-	-	-	-	

## Graficul săptămânii

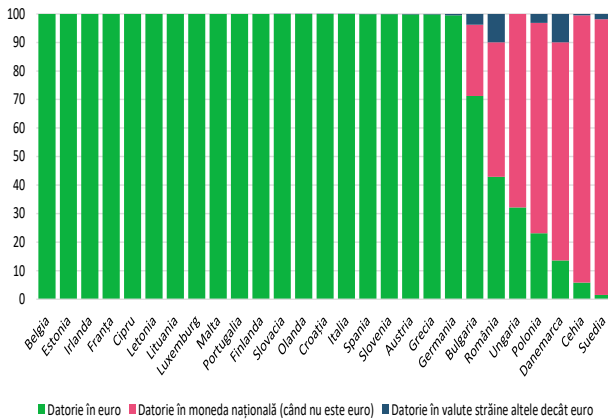
La sfârșitul anului 2025, pentru toți membrii zonei euro, întreaga sau aproape întreaga lor datorie brută a administrației publice, a fost denominată în euro (peste 99,5%). În mod similar, în Cehia și Suedia, peste 90% din datoria brută a administrației publice a fost denominată în monedele lor naționale. **Doar pentru două țări din UE, peste 50% din datoria administrației publice era denominată în valute străine la sfârșitul anului 2025: Bulgaria (75%, din care 71% din datorie denominată în euro) și România (53%).** Ponderi semnificative ale datoriei în valută străină au fost înregistrate și în Ungaria (32%), Polonia (26%) și Danemarca (24%). **Cel mai ridicat cost al datoriei administrației publice, dintre țările pentru care există date disponibile, a fost raportat de România (5,2%), urmată de Polonia (4,5%), Cehia (3,1%) și Italia (3,0%).** Cel mai scăzut cost al datoriei a fost înregistrat în Irlanda (1,4%), urmată de Luxemburg (1,5%), Țările de Jos (1,7%), Germania (1,8%), precum și de Franța, Finlanda și Suedia (toate cu 1,9%).

## Costul de finanțare al datoriei publice (%)



Sursa: Eurostat, BCR Cercetare

## Structura datoriei publice pe valute, 2025 (% total)



Sursa: Eurostat, BCR Cercetare

## Știri economice

**Inflația IPC din luna mai a fost de 10,85% an/an, în creștere de la 10,71% an/an în aprilie.** Acest rezultat a fost în linie cu așteptările noastre de 10,84% și cu consensul median Bloomberg. Inflația de bază, în schimb, a surprins în sens ascendent și a accelerat la 8,45% an/an în aprilie, de la 8,24% în martie, peste așteptarea noastră de stagnare. Acest lucru este probabil să genereze o nuanță mai hawkish din partea BNR. Având în vedere un *pass-through* estimat al deprecierei cursului valutar în prețurile de consum de 0,3 pp, impactul recente slăbiri a leului începe să devină vizibil, în special în inflația serviciilor. **În absența unor șocuri suplimentare, considerăm că luna mai a marcat vârful inflației pentru acest an, deși incertitudinea rămâne ridicată. Prognostăm o inflație IPC la finalul lui 2026 de 5,9% an/an.**

**La ședința de săptămâna trecută, Banca Centrală Europeană a decis să majoreze ratele de dobândă cu 25 de puncte de bază, conform așteptărilor.** Rata dobânzii la facilitatea de depozit, crește astfel la 2,25%. Războiul din Orientul Mijlociu creează presiuni inflaționiste, iar BCE consideră că decizia de majorare a ratelor dobânzii este justificată pe baza mai multor scenarii care ilustrează potențiala evoluție a șocului.

"People consistently over-rationalize the past, over-dramatize the present, and underestimate the future."



Canadian Prime Minister Mark Carney

## 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 refera.** 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 înainte momentul 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 fie intermediar 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 reprezintă proprietatea exclusivă a BCR și nu poate fi reprodus, retransmis, sau publicat, în întregime sau în parte, pentru niciun scop fără acordul scris al BCR.**

Drept de autor: 2026 Banca Comercială Română. Toate drepturile rezervate.