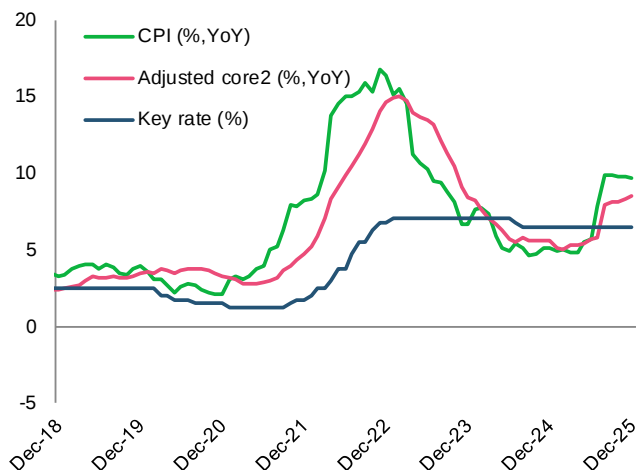


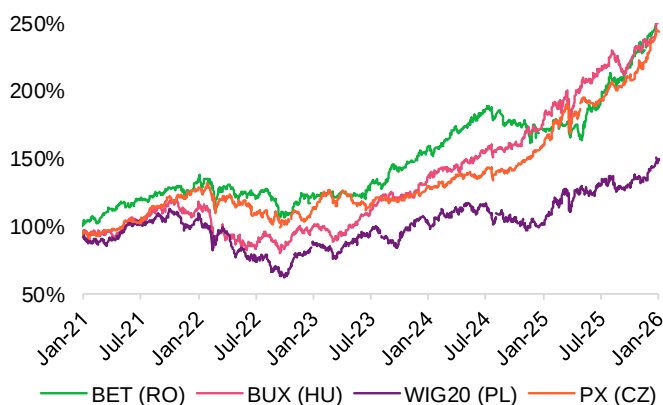
BCR Info: Inflația la decembrie, în ușoară încetinire față de luna noiembrie

Rata de dobândă de politică monetară BNR și rata anuală a inflației



Sursa: INS, BNR, BCR Cercetare

Evoluția BET vs indici regionali



Sursa: Bloomberg, BCR Cercetare

Indicele prețurilor de consum (IPC) din decembrie 2025 a fost de 9,7% an/an, înregistrând o ușoară decelerare față de 9,8% în luna precedentă. Această evoluție este marginal sub estimarea noastră de 9,77% an/an și în linie cu media consensului Bloomberg. Abaterea minoră din estimarea noastră s-a datorat în principal prețurilor la combustibili, care au scăzut mai mult decât anticipasem la nivel lunar. Inflația de bază a accelerat ușor la 8,5% an/an în decembrie, față de 8,4% an/an anterior, ceea ce este în mare parte conform cu așteptările noastre. Rata medie anuală a inflației pentru 2025 se situează la 7,3%, comparativ cu 5,6% în 2024. Pentru sfârșitul anului 2026, ne menținem prognoza la 3,7% an/an, anticipând o dezinflație accentuată în luna august, pe măsură ce impactul recentelor șocuri din partea ofertei dispare din baza statistică. Până la sfârșitul lunii martie, plafoanele pentru prețurile la gazele naturale și pentru adaosurile la anumite produse alimentare de bază sunt programate să expire. În opinia noastră, acești doi factori reprezintă principalele surse de incertitudine și ar putea introduce riscuri de creștere față de proiecția noastră pentru finalul anului. Totuși, având în vedere prețurile actuale din piață și evoluția anticipată, considerăm că efectul eliminării plafonului pentru prețul gazelor naturale ar trebui să fie mai degrabă neutru. Cu toate acestea, vedem în general riscuri de creștere pentru estimarea noastră.

Indicele BET a crescut cu 4,22% în ultima săptămână. Printre cele mai bune evoluții s-au remarcat Transgaz cu 16,45%, BRD cu 9,00%, Nuclearelectrica cu 7,04% și TTS cu 6,38%. De asemenea, au avut creșteri pozitive notabile și Fondul Proprietatea cu 5,47%, Sphera cu 4,21%, Banca Transilvania cu 4,06%, Aquila cu 3,97%, Romgaz cu 3,88%, Teraplast cu 3,74%, Transelectrica cu 3,47%, Electrica cu 3,42%, Hidroelectrica cu 3,15% și ONE United Properties cu 3,01%. Evoluții mai moderate au fost consemnate de DIGI cu 2,17%, Antibiotice cu 1,83% și Premier Energy cu 1,39%. Singura acțiune care a evoluat în teritoriu negativ a fost Medlife cu -1,43%. Restul acțiunilor au consemnat variații mai reduse, reflectând un ton pozitiv pe piață.

- Ministerul finanțelor organizează astăzi o licitație locală pentru titluri de stat donominate în EUR cu maturitatea ianuarie 2028 în valoare de 150 milioane de euro și o licitație locală pentru certificate de trezorerie denominate în EUR cu maturitatea ianuarie 2027 în valoare de 150 milioane de euro.

Cursuri valutare oficiale

BNR	fixing	Δ zilnic	Δ anual
EUR/RON	5.0896	0.0%	2.3%
USD/RON	4.3626	0.1%	-10.5%
CHF/RON	5.4648	0.0%	2.7%
GBP/RON	5.8778	0.2%	-0.6%
100 HUF/RON	1.3190	0.2%	9.8%
100 JPY/RON	2.7465	-0.5%	-11.3%
XAU/RON	643.20	0.0%	53.2%
ECB	fixing	Δ zilnic	Δ anual
EUR/USD	1.1654	-0.3%	14.3%
EUR/GBP	0.8660	-0.2%	2.9%
EUR/CHF	0.9311	0.0%	-0.4%
EUR/JPY	185.12	0.4%	15.5%

Dobânzi interbancare oficiale

Scadenta	RON	EUR	USD
O/N	5.66	1.93	3.64
1W	5.67	1.90	n.a.
1M	5.70	n.a.	n.a.
3M	6.05	2.02	n.a.
6M	6.15	2.13	n.a.
1Y	6.37	2.25	n.a.

Cotații bursa de marfuri

Activ	spot	Δ zilnic	Δ anual
Brent (USD/barrel)	68.1	2.9%	-18.9%
TTF Gas Spot (EUR/MWh)	31.5	1.9%	-35.4%
OPCOMPZU (RON/MWh)	965.1	-24.6%	n.a.
Wheat (EUR/MT)	190.3	0.6%	-18.7%
Corn (EUR/MT)	190.3	-0.5%	-12.0%
Rape (EUR/MT)	473.5	1.2%	-12.5%
EUETS EUA (EUR/MT)	88.7	0.7%	18.5%

Piața de capital

Index	spot	Δ zilnic	Δ anual	an curent
DJI	49192	-0.8%	16.3%	2.3%
DAX	25421	0.1%	26.3%	3.8%
CAC 40	8347	-0.1%	12.7%	2.4%
FTSE	10141	0.0%	23.3%	2.1%
BET	26329	-0.1%	55.1%	7.7%

Bursa de Valori Bucuresti

Valoare tranzactii cu actiuni	EUR mil
Ultima sesiune tranzactionare	26.9
Medie zilnica 2026	22.0

Dobânzile bancilor centrale

	curent	Δ lunar (bps)	Δ anual (bps)
BNR	6.50	0	0
BCE	2.15	0	-100
FED	3.75	0	-75

Rate anuale ale inflației

	curent	Δ lunar (pp)	Δ anual (pp)
Romania	9.7	-0.1	4.7
Zona Euro	2.0	-0.2	-0.4
SUA	2.7	0.0	0.0

Cursuri casa de schimb BCR*

BCR	cumparare	vanzare
EURRON	5.0170	5.1620
USDRON	4.2760	4.4610

* Cursurile au fost actualizate la data de 14 ianuarie 2026, 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.	23,445,905	722,040	32.30	-1.04%
2	SNP OMV PETROM S.A.	17,868,572	17,306,325	1.02	-1.16%
3	SNG S.N.G.N. ROMGAZ S.A.	13,948,355	1,220,807	11.24	-0.35%
4	TGN S.N.T.G.N. TRANSGAZ S.A.	10,733,246	136,615	80.00	6.24%
5	SNN S.N. NUCLEARELECTRICA S.A.	8,938,829	135,137	63.90	-2.29%
6	H2O HIDROELECTRICA S.A.	8,255,719	65,064	127.90	1.99%
7	BRD BRD – GROUPE SOCIETE GENERALE S.A.	5,984,847	207,341	28.45	0.18%
8	EL ELECTRICA S.A.	5,926,816	203,560	28.70	-1.20%
9	COTE CONPET S.A.	5,636,023	73,216	77.00	-0.77%
10	ONE ONE UNITED PROPERTIES	4,301,582	137,916	30.80	1.15%

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		Andrei Ionut Popescu, Director Executiv Divizia Piete Financiare	
Echipa Cercetare Macro si Titluri cu Venit Fix		Departamentul Vanzari Corporate	
Vlad Ionita, Analist Cantitativ Senior		Ionut Bogdan Cozma, Sef Departament	0373 516 612
Rares Teodor Racovita, Analist Junior		Biroul Tranzactionare si Solutii Corporate	
Echipa Cercetare Piata de Capital		Nicolae Corbescu, Sef Birou	0373 516 607
Caius Rapanu, Analist Senior	0373 510 441	Maria Alexandra Grigore, Dealer	0373 516 609
Liviu Mihai Bogdan, Analist Junior		Biroul Regional Vanzari Corporate	
Departamentul Vanzari Retail		Diana Elena Balan, Sef Birou	0373 516 615
Laura Hexan, Sef Departament	0373 516 608	Miruna Teodora Mogos, Dealer	0373 516 544
Georgian Cosmin Lazar, Dealer	0373.516 560	Alexandra Stancu, Dealer	0373 516 610
Andreea Laura Lacatus, Dealer	0373.516 556	Andreea Corina Albu, Dealer	0373 516 614
Gheorghe Dragnea, Dealer	0373 516 337	Departamentul Institutii Financiare	
Sara Andrada Bratu, Dealer	0373 516 555	Vasile Cristian Pascu, Sef Departament	0373 511 695
Raluca Iustina Burducea, Dealer	0373 516 554	Marius Catalin Budur, Dealer	0373 566 639
Ionut Angelin Costandache, Dealer	0373 516 558	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 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 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 refera 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 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: 2026 Banca Comerciala Romana. Toate drepturile rezervate.