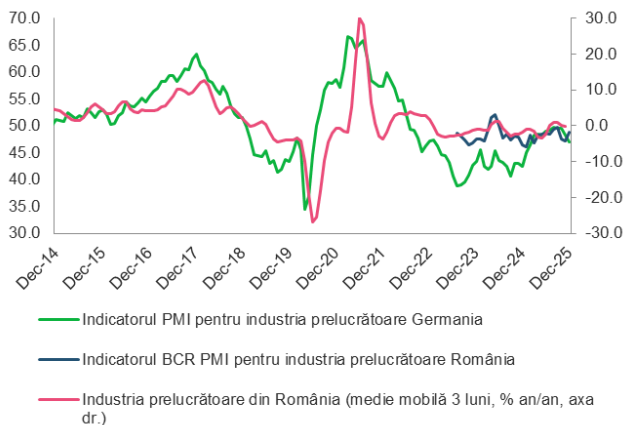


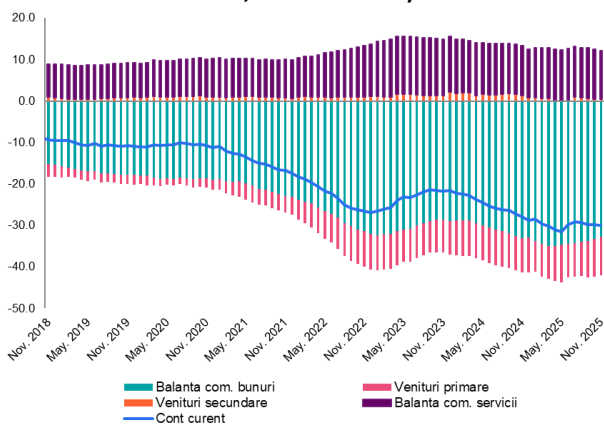
BCR Info: Producția industrială, în scădere față de luna trecută

Industria prelucrătoare (RO) vs. PMI intern și extern



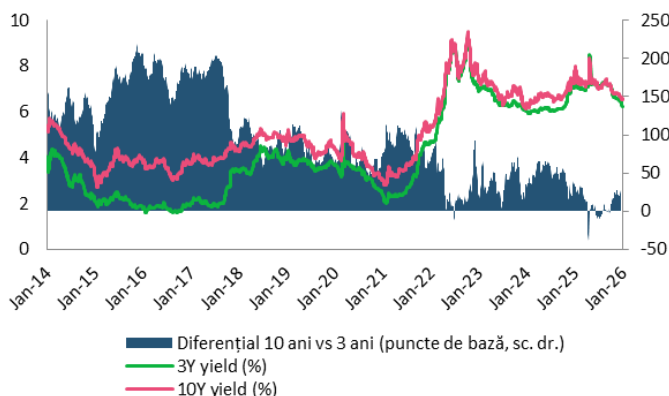
Sursa: INS, Bloomberg, BCR Cercetare

Soldul contului curent pe componente (suma ultimelor 12 luni, miliarde euro)



Sursa: BNR, BCR Cercetare

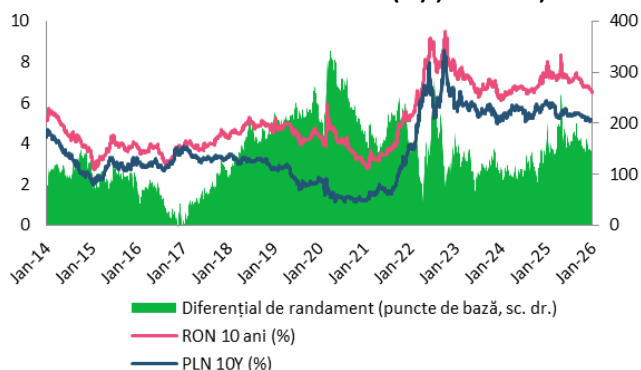
Randamentele obligațiunilor guvernamentale în lei pe 3 ani, 10 ani (%) și diferențial



Sursa: Bloomberg, BCR Cercetare

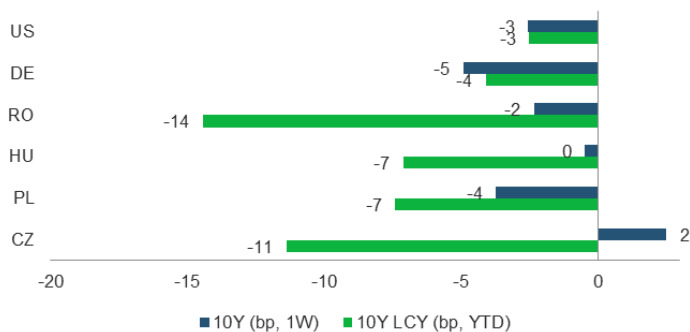
- [Producția industrială](#) a scăzut cu 0,7% lună/lună și cu 0,5% an/an în noiembrie. Cifrele au fost sub așteptările noastre de +0,5% lună/lună și +0,6% an/an și sub media consensului Bloomberg, care se situa la +0,5% an/an. Proгноza noastră a fost influențată în principal de datele privind producția industrială din Germania, care au fost surprinzător de solide în noiembrie. Media mobilă pe 12 luni indică o scădere a producției industriale din România de -0,9% an/an în noiembrie. Estimăm o contracție a producției industriale de -0,4% în 2025, cu un risc de scădere suplimentar pe baza datelor disponibile până în noiembrie. Este probabil să fie al treilea an consecutiv de contracție. Investițiile semnificative în securitatea UE, împreună cu stimulentele fiscale majore aprobate în Germania pentru infrastructură și cheltuieli de apărare, ar putea susține producția industrială europeană în perioada următoare. Ne așteptăm ca producția industrială din România să își revină în 2026.
- Deficitul de cont curent cumulat pe ultimele 12 luni a ajuns la 29,93 miliarde euro în noiembrie de la 29,88 miliarde euro în octombrie. Gradul de acoperire a deficitului de cont curent cu investiții străine directe a fost de 24,2% la noiembrie. Pentru anul 2025 estimăm un deficit de cont curent de 7,8% din PIB față de 8,2% din PIB în 2024.
- Diferențialul de randament dintre titlurile de stat în lei pe 10 ani și cele pe 3 ani a crescut în ultima săptămână cu 14 puncte de bază și a ajuns la 36 de puncte de bază. Pe fondul unei scăderi mai ample a randamentelor pe termen scurt.
- Diferențialul de randament dintre titlurile de stat suverane pe 10 ani în lei și cele similare în zloți polonezi scăzut cu 7 puncte de bază și a ajuns la 144 de puncte de bază în ultima săptămână, pe fondul unei scăderi a randamentelor titlurilor de stat românești.
- Randamentele titlurilor de stat românești în monedă locală pe 10 ani au scăzut cu 14 puncte de bază de la începutul anului, o evoluție mai bună decât cea a titlurilor de stat din Polonia care au scăzut cu 7 puncte de bază de la începutul anului și a titlurilor de stat din Ungaria, care, similar cu cele poloneze, au înregistrat o scădere a

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



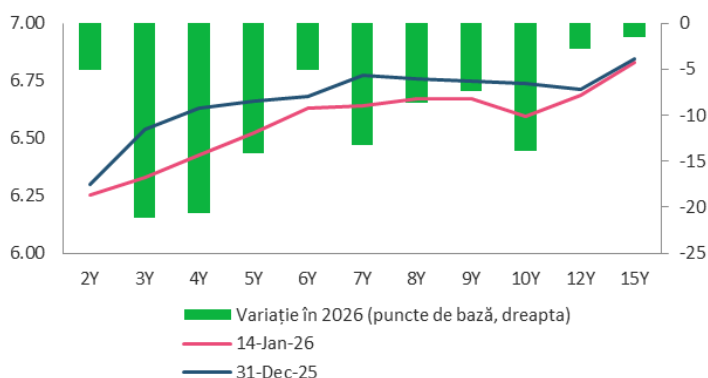
Sursa: Bloomberg, BCR Cercetare

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



Sursa: Bloomberg, BCR Cercetare

Curba randamentelor titlurilor de stat în lei și variația în 2025

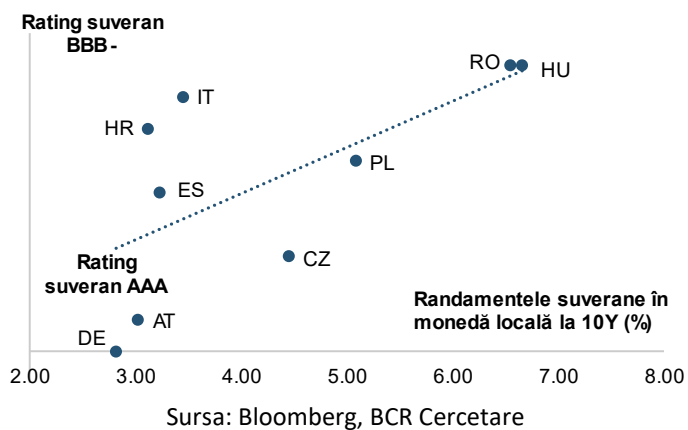


Sursa: Bloomberg, BCR Cercetare

randamentului de 7 de puncte de bază de la începutul anului.

- Ministerul finanțelor organizează astăzi două licitații de titluri de stat cu maturitatea aprilie 2027 în valoare de 800 milioane RON și maturitatea aprilie 2035 în valoare de 500 milioane RON.
- Ministerul finanțelor a organizat ieri licitațiile locale pentru titlurile de stat cu maturitatea ianuarie 2028 și certificatele de trezorerie cu maturitatea ianuarie 2027. Emisiunea cu scadența ianuarie 2028 a avut o cerere de aproximativ 290 milioane EUR, iar suma atrasă a fost de 209,5 milioane EUR, mai mare decât prospectul de emisiune de 150 milioane EUR, la un randament mediu/maxim de adjudecare de 2,91%/2,94%. Certificatele de trezorerie cu maturitatea ianuarie 2027 au avut o cerere de 285 milioane EUR, iar suma atrasă a fost de 185,9 milioane EUR, mai mare decât prospectul de emisiune de 150 milioane EUR la un randament mediu/maxim de adjudecare de 2,45%/2,50%.

**Randamentele obligațiunilor guvernamentale în monedă locală
pe 10 ani și ratingul suveran S&P**



Cursuri valutare oficiale

BNR	fixing	Δ zilnic	Δ anual
EUR/RON	5.0897	0.0%	2.3%
USD/RON	4.3658	0.1%	-10.0%
CHF/RON	5.4532	-0.2%	3.0%
GBP/RON	5.8752	0.0%	-0.6%
100 HUF/RON	1.3190	0.0%	9.3%
100 JPY/RON	2.7519	0.2%	-10.4%
XAU/RON	650.61	1.2%	56.5%
ECB	fixing	Δ zilnic	Δ anual
EUR/USD	1.1651	0.0%	13.7%
EUR/GBP	0.8668	0.1%	2.8%
EUR/CHF	0.9333	0.2%	-0.7%
EUR/JPY	184.82	-0.2%	14.3%

Dobânzi interbancare oficiale

Scadenta	RON	EUR	USD
O/N	5.66	1.93	3.65
1W	5.66	1.91	n.a.
1M	5.70	n.a.	n.a.
3M	6.03	2.02	n.a.
6M	6.14	2.14	n.a.
1Y	6.34	2.25	n.a.

Cotații bursa de marfuri

Activ	spot	Δ zilnic	Δ anual
Brent (USD/barrel)	69.6	2.2%	-15.1%
TTF Gas Spot (EUR/MWh)	31.9	1.4%	-32.2%
OPCOMPZU (RON/MWh)	981.2	1.7%	n.a.
Wheat (EUR/MT)	188.8	-0.9%	-18.4%
Corn (EUR/MT)	188.8	-0.9%	-12.5%
Rape (EUR/MT)	470.3	-0.6%	-12.5%
EUETS EUA (EUR/MT)	89.8	1.2%	20.0%

Piața de capital

Index	spot	Δ zilnic	Δ anual	an curent
DJI	49150	-0.1%	15.6%	2.3%
DAX	25286	-0.5%	24.7%	3.2%
CAC 40	8331	-0.2%	12.2%	2.2%
FTSE	10137	0.5%	24.2%	2.5%
BET	26708	1.4%	56.5%	9.3%

Bursa de Valori Bucuresti

Valoare tranzactii cu actiuni	EUR mil
Ultima sesiune tranzactionare	14.0
Medie zilnica 2026	20.6

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	-0.2	4.6
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	4.2820	4.4670

* Cursurile au fost actualizate la data de 15 ianuarie 2026, ora 09:02

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.	13,641,149	419,328	32.60	0.93%
2	SNG S.N.G.N. ROMGAZ S.A.	7,046,540	610,288	11.56	2.85%
3	H2O HIDROELECTRICA S.A.	6,390,481	50,121	128.00	0.08%
4	SNP OMV PETROM S.A.	6,242,262	6,023,896	1.04	1.66%
5	TGN TRANSGAZ S.A.	5,521,734	69,189	80.90	1.13%
6	ONE ONE UNITED PROPERTIES	5,160,889	159,380	33.05	7.31%
7	FP FONDUL PROPRIETATEA	3,798,117	6,432,011	0.60	3.29%
8	COTE CONPET S.A.	2,992,159	38,866	77.00	0.00%
9	ATB ANTIBIOTICE S.A.	2,806,937	1,124,826	2.50	-0.20%
10	SNN S.N. NUCLEAR ELECTRICA S.A.	2,585,152	39,632	66.00	3.29%

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
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 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 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: 2026 Banca Comerciala Romana. Toate drepturile rezervate.