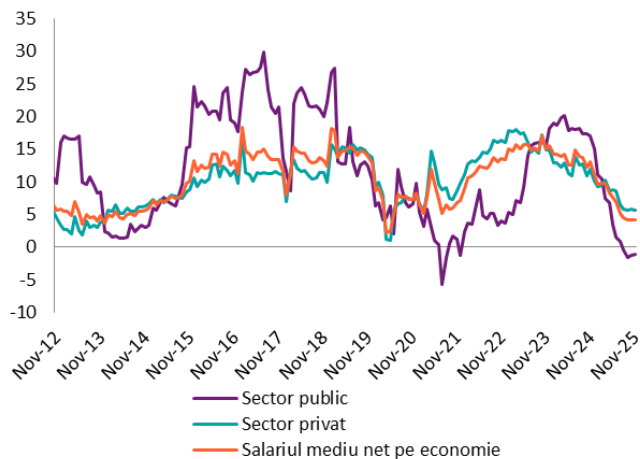


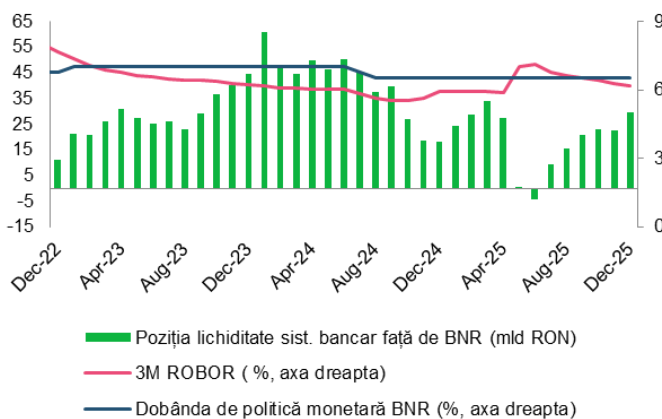
BCR Info: Salariul mediu net a crescut în luna noiembrie

Salariul mediu net, sector public și privat (creștere anuală, %)



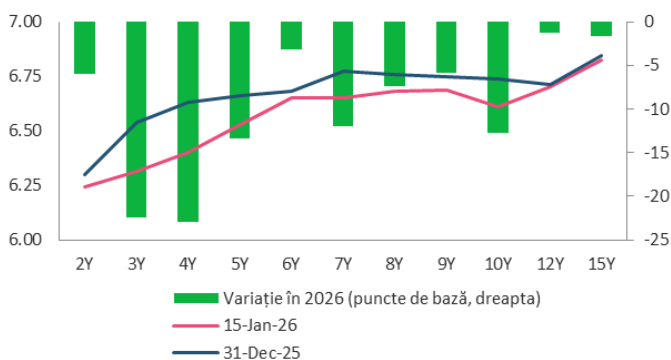
Sursa: INS, BCR Cercetare

Evoluția lichidității sistemului bancar față de BNR



Sursa: BNR, BCR Cercetare

Curba randamentelor titlurilor de stat în lei și variația în 2026



Sursa: Bloomberg, BCR Cercetare

- Salariul mediu net a crescut cu +4,2% în termeni anuali în luna noiembrie, în ușoara decelerare de la +4,3% în luna precedentă și a ajuns la 5,615 lei. Salariul mediu net din sectorul public a înregistrat un declin anual de -1,1% în noiembrie de la -1,2% în luna octombrie. Salariul mediu net din sectorul privat a crescut cu +5,7% în noiembrie, în ușoară decelerare de la +5,8% în luna anterioară. În termeni reali, salariul mediu net a scăzut cu 5,1% an/an în luna noiembrie. Pentru anul 2025 estimăm o creștere nominală a salariilor de +6,4%, în încetinire sensibilă de la +13,4% în 2024.
- Sistemul bancar a rămas pe excedent de lichiditate față de BNR în luna decembrie de cca. 29,5 miliarde lei (stoc mediu zilnic), după ce în luna precedentă a fost înregistrat un excedent de 22,5 miliarde lei. Băncile au plasat întreaga sumă la facilitatea de depozit a BNR. Rata efectivă a BNR, calculată ca medie ponderată a operațiunilor de piață efectuate de banca centrală, a rămas la 5,50% în decembrie cât este și rata de dobândă la facilitatea de depozit BNR.
- Ministerul finanțelor a organizat ieri licitațiile pentru titlurile de stat cu maturitatea aprilie 2027 și aprilie 2035. Emisiunea cu scadența aprilie 2027 a avut o cerere de peste 2 miliarde RON, iar suma atrasă a fost de 1505 milioane RON, mai mare decât prospectul de emisiune de 800 milioane RON, la un randament mediu/maxim de adjudecare de 6,09%/6,10%. Emisiunea cu scadența aprilie 2035 a avut o cerere de aproximativ 680 milioane RON, iar suma atrasă a fost de 500 milioane RON, egală cu prospectul de emisiune, la un randament mediu/maxim de adjudecare de 6,67%/6,69%.

Cursuri valutare oficiale

	BNR	fixing	Δ zilnic	Δ anual
	EUR/RON	5.0891	0.0%	2.3%
	USD/RON	4.3740	0.2%	-9.4%
	CHF/RON	5.4654	0.2%	3.2%
	GBP/RON	5.8684	-0.1%	-0.5%
	100 HUF/RON	1.3193	0.0%	9.0%
	100 JPY/RON	2.7600	0.3%	-10.3%
	XAU/RON	649.37	-0.2%	55.7%
	ECB	fixing	Δ zilnic	Δ anual
	EUR/USD	1.1624	-0.2%	12.9%
	EUR/GBP	0.8674	0.1%	2.9%
	EUR/CHF	0.9314	-0.2%	-0.9%
	EUR/JPY	184.31	-0.3%	13.9%

Dobânzi interbancare oficiale

Scadenta	RON	EUR	USD
O/N	5.65	1.93	3.64
1W	5.65	1.88	n.a.
1M	5.69	n.a.	n.a.
3M	6.01	2.02	n.a.
6M	6.14	2.15	n.a.
1Y	6.31	2.25	n.a.

Cotații bursa de marfuri

Activ	spot	Δ zilnic	Δ anual
Brent (USD/barrel)	67.8	-2.5%	-18.4%
TTF Gas Spot (EUR/MWh)	33.9	6.2%	-28.3%
OPCOMPZU (RON/MWh)	776.7	-20.8%	n.a.
Wheat (EUR/MT)	189.3	0.3%	-17.1%
Corn (EUR/MT)	190.3	0.6%	-11.0%
Rape (EUR/MT)	471.0	0.2%	-12.2%
EUETS EUA (EUR/MT)	90.2	0.5%	18.9%

Piața de capital

Index	spot	Δ zilnic	Δ anual	an curent
DJI	49442	0.6%	14.4%	2.9%
DAX	25352	0.3%	23.2%	3.5%
CAC 40	8313	-0.2%	11.2%	2.0%
FTSE	10184	0.5%	23.3%	3.1%
BET	27095	1.4%	59.4%	10.9%

Bursa de Valori Bucuresti

Valoare tranzactii cu actiuni	EUR mil
Ultima sesiune tranzactionare	27.4
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
USD RON	4.2910	4.4760

* Cursurile au fost actualizate la data de 16 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.	31,817,013	956,882	33.60	3.07%
2	SNP OMV PETROM S.A.	14,136,431	13,556,091	1.05	0.48%
3	H2O HIDROELECTRICA S.A.	14,006,610	106,984	132.90	3.83%
4	SFG SPHERA FRANCHISE GROUP	12,244,491	310,722	39.90	0.00%
5	SNG S.N.G.N. ROMGAZ S.A.	11,334,212	980,357	11.50	-0.52%
6	FP FONDUL PROPRIETATEA	10,482,196	17,453,569	0.61	2.51%
7	ONE ONE UNITED PROPERTIES	7,891,008	224,419	35.20	6.51%
8	TGN S.N.T.G.N. TRANSGAZ S.A.	4,032,478	49,502	81.80	1.11%
9	BRD – GROUPE SOCIETE GENERALE S.A.	3,214,560	113,481	28.25	-0.53%
10	CFH CRIS-TIM FAMILY HOLDING S.A.	3,138,399	150,421	21.00	5.11%

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.