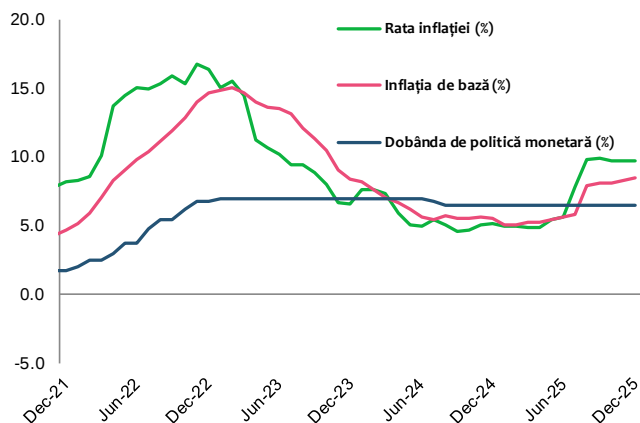


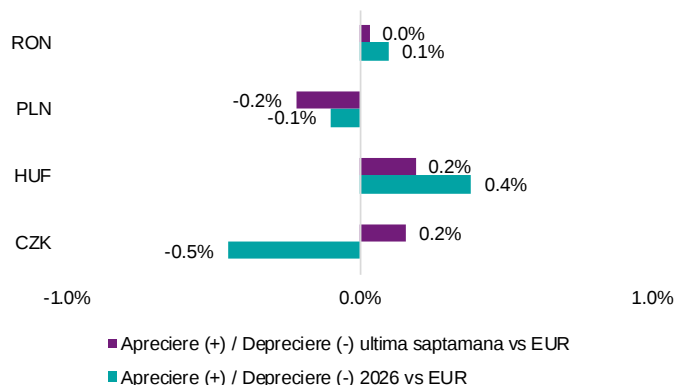
BCR Info: Ne așteptăm ca BNR să mențină ratele de dobândă nemodificate la ședința de azi

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



Sursa: INS, BNR, BCR Cercetare

Evoluția monedelor din Europa Centrală și de Est față de euro



Sursa: Bloomberg, BCR Cercetare

- [BNR este așteptată](#) să înceapă anul cu o decizie de menținere a dobânzii astăzi, în linie cu consensul larg al analiștilor. Rata de politică monetară ar urma astfel să rămână la 6,50%, nivel la care se află din mijlocul anului 2024. O nouă accelerare a inflației anuale în a doua jumătate a anului 2025, împreună cu o inflație de bază care a fost peste așteptări la final de 2025, este probabil să determine banca centrală să rămână prudentă. Performanța PIB peste așteptări și creșterea continuă a creditării consolidează suplimentar argumentul pentru menținerea actualei poziții de politică monetară. Având în vedere natura valului recent de inflație, care este în principal de natură pe partea ofertei, ne așteptăm ca BNR să treacă peste acest episod și să înceapă să reducă dobânzile în prima jumătate a lui 2026. În acest sens, ședința din februarie ar trebui să fie mai importantă, deoarece BNR va publica și noile prognoze de inflație.
- Săptămâna trecută leul a fost relativ neschimbat față de euro. Forințul maghiar a avut o apreciere de 0,2%, zlotul polonez s-a depreciat cu 0,2%, iar coroana cehă a câștigat 0,2%. De la începutul anului și până în prezent leul este relativ neschimbat față de euro, zlotul polonez s-a depreciat cu 0,1%, forințul maghiar a câștigat 0,4%, iar coroana cehă s-a depreciat cu 0,5%.
- Săptămâna trecută, volumul tranzacțiilor de pe piața valutară locală a crescut față de acum două săptămâni, și a rămas sub media pe termen lung. Numărul de tranzacții a fost împărțit relativ uniform pe durata săptămânii. Estimăm un curs de schimb de 5,17 la finalul acestui an cu riscuri provenite din zona deficitului de cont curent ridicat, dar vedem cursul de schimb EUR/RON relativ stabil în prima jumătate a anului.
- Ministerul finanțelor organizează astăzi o licitație de titluri de stat cu maturitatea februarie 2032 în valoare de 700 milioane RON.

Cursuri valutare oficiale

BNR	fixing	Δ zilnic	Δ anual
EUR/RON	5.0894	0.0%	2.3%
USD/RON	4.3816	0.2%	-9.4%
CHF/RON	5.4663	0.0%	3.1%
GBP/RON	5.8745	0.1%	-0.5%
100 HUF/RON	1.3212	0.1%	9.3%
100 JPY/RON	2.7709	0.4%	-10.8%
XAU/RON	648.81	-0.1%	54.2%
ECB	fixing	Δ zilnic	Δ anual
EUR/USD	1.1617	-0.1%	13.1%
EUR/GBP	0.8670	0.0%	2.9%
EUR/CHF	0.9313	0.0%	-0.7%
EUR/JPY	183.67	-0.3%	14.5%

Dobânzi interbancare oficiale

Scadenta	RON	EUR	USD
O/N	5.65	1.93	3.66
1W	5.65	1.89	n.a.
1M	5.69	n.a.	n.a.
3M	6.00	2.03	n.a.
6M	6.11	2.14	n.a.
1Y	6.29	2.25	n.a.

Cotații bursa de marfuri

Activ	spot	Δ zilnic	Δ anual
Brent (USD/barrel)	68.8	1.4%	-17.3%
TTF Gas Spot (EUR/MWh)	38.0	12.3%	-20.4%
OPCOMPZU (RON/MWh)	819.7	37.2%	n.a.
Wheat (EUR/MT)	190.8	0.9%	-15.6%
Corn (EUR/MT)	191.8	0.7%	-9.8%
Rape (EUR/MT)	472.0	0.1%	-10.1%
EUETS EUA (EUR/MT)	90.0	-0.2%	18.1%

Piața de capital

Index	spot	Δ zilnic	Δ anual	an curent
DJI	49359	-0.2%	14.4%	2.7%
DAX	25297	-0.2%	22.5%	3.3%
CAC 40	8259	-0.7%	8.2%	1.3%
FTSE	10239	0.0%	22.0%	3.1%
BET	27375	1.0%	60.9%	12.0%

Bursa de Valori Bucuresti

Valoare tranzactii cu actiuni	EUR mil
Ultima sesiune tranzactionare	25.5
Medie zilnica 2026	22.1

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	5.0160	5.1610
USDRON	4.2820	4.4670

* Cursurile au fost actualizate la data de 19 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.	26,831,501	796,906	33.50	-0.30%
2	H2O SOCIETATEA DE PRODUCERE A ENERGIEI ELECTRICE IN HIDROCENTRALE HIDROELECTRICA S.A.	15,332,383	115,486	132.40	-0.38%
3	FP FONDUL PROPRIETATEA	13,422,930	20,439,582	0.66	8.01%
4	SNP OMV PETROM S.A.	11,953,228	11,212,142	1.07	2.11%
5	SNG S.N.G.N. ROMGAZ S.A.	11,753,351	1,016,358	11.58	0.70%
6	TGN S.N.T.G.N. TRANSGAZ S.A.	5,799,744	70,514	82.20	0.49%
7	ONE ONE UNITED PROPERTIES	4,744,915	136,091	34.95	-0.71%
8	DIGI Digi Communications N.V.	4,646,749	36,371	129.80	3.18%
9	BRD BRD - GROUPE SOCIETE GENERALE S.A.	4,170,819	146,277	28.50	0.88%
10	SNN S.N. NUCLEARELECTRICA S.A.	3,814,276	56,771	67.90	2.26%

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.