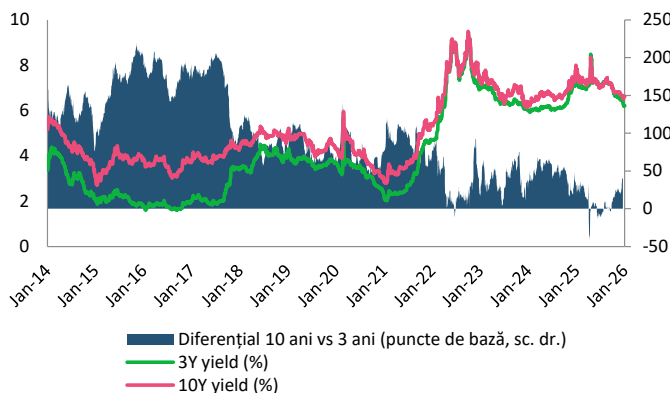


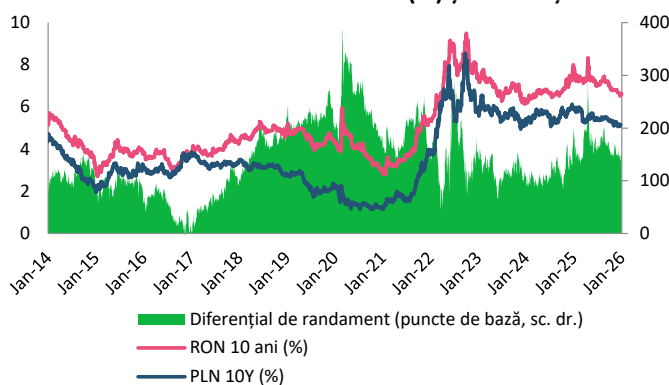
BCR Info: Randamentele titlurilor de stat românești, în scădere de la începutul anului

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



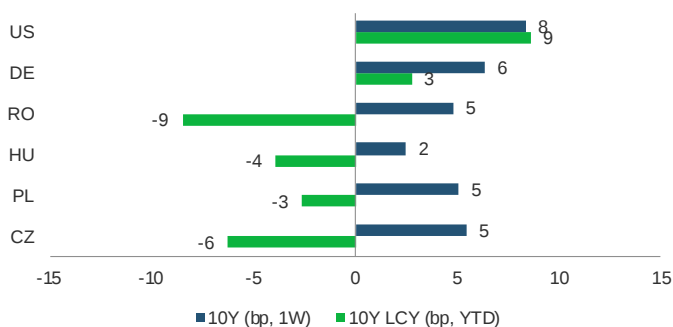
Sursa: Bloomberg, BCR Cercetare

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



Sursa: Bloomberg, BCR Cercetare

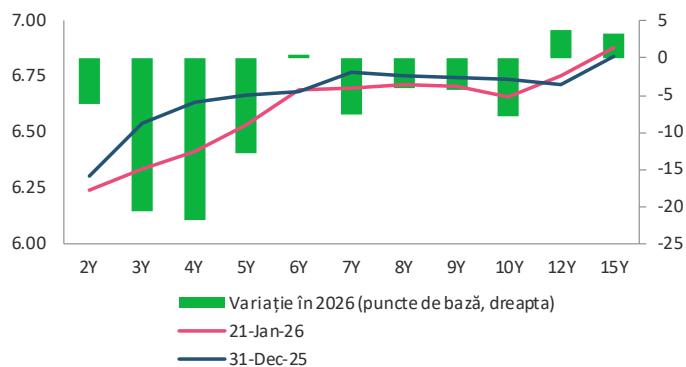
Variația randamentelor obligațiunilor suverane pe 10 ani în monedă locală de la începutul anului și în ultima săptămână



Sursa: Bloomberg, BCR Cercetare

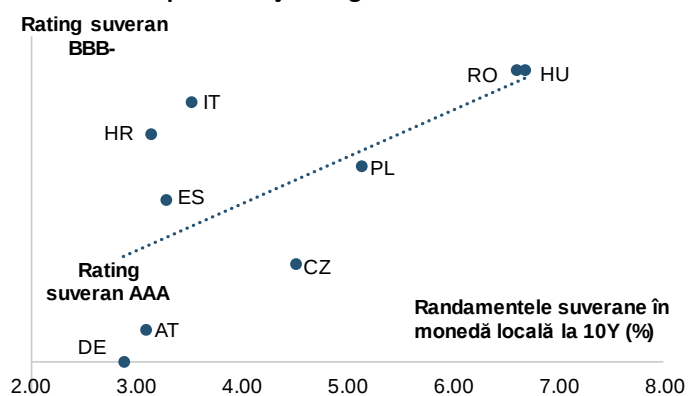
- Diferențialul de randament dintre titlurile de stat în lei pe 10 ani și cele pe 3 ani a crescut în ultima săptămână cu 5 puncte de bază și a ajuns la 41 de puncte de bază, pe fondul creșterii randamentelor pe termen lung.
- Diferențialul de randament dintre titlurile de stat suverane pe 10 ani în lei și cele similare în zloți polonezi a rămas aproape nemodificat la 146 de puncte de bază în ultima săptămână.
- Randamentele titlurilor de stat românești în monedă locală pe 10 ani au scăzut cu 9 puncte de bază de la începutul anului, o evoluție mai bună decât cea a titlurilor de stat din Polonia care au scăzut cu 3 puncte de bază de la începutul anului și a celor din Ungaria, care au înregistrat o scădere a randamentului de 4 de puncte de bază de la începutul anului.
- Ministerul finanțelor organizează astăzi două licitații de titluri de stat cu maturitatea iulie 2040 în valoare de 500 milioane RON și maturitatea iulie 2033 în valoare de 700 milioane RON.
- Licitația de preschimbare organizată de Ministerul Finanțelor unde au fost date la schimb titluri de stat cu maturitatea aprilie 2031 pentru titluri de stat cu maturitatea ianuarie și aprilie 2026 a avut o cerere de aproximativ 605 milioane RON din partea investitorilor, iar suma preschimbată a fost de 330,7 milioane RON, mai mare decât prospectul de emisiune de 300 milioane RON, la un randament mediu/maxim de 6,50%/6,50%. Alocarea a fost predominant pentru maturitatea ianuarie 2026.

Curba randamentelor titlurilor de stat în lei și variația în 2026



Sursa: Bloomberg, BCR Cercetare

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



Sursa: Bloomberg, BCR Cercetare

Cursuri valutare oficiale

BNR	fixing	Δ zilnic	Δ anual
EUR/RON	5.0961	0.1%	2.4%
USD/RON	4.3532	0.2%	-9.4%
CHF/RON	5.4947	-0.1%	4.1%
GBP/RON	5.8358	-0.3%	-0.9%
100 HUF/RON	1.3225	0.2%	9.4%
100 JPY/RON	2.7549	0.1%	-10.6%
XAU/RON	680.91	3.1%	62.0%
ECB	fixing	Δ zilnic	Δ anual
EUR/USD	1.1739	0.1%	13.3%
EUR/GBP	0.8744	0.3%	3.4%
EUR/CHF	0.9268	0.0%	-1.7%
EUR/JPY	185.23	0.0%	14.9%

Dobânzi interbancare oficiale

Scadenta	RON	EUR	USD
O/N	5.63	1.93	3.64
1W	5.63	1.90	n.a.
1M	5.69	n.a.	n.a.
3M	5.91	2.03	n.a.
6M	6.04	2.15	n.a.
1Y	6.19	2.24	n.a.

Cotații bursa de marfuri

Activ	spot	Δ zilnic	Δ anual
Brent (USD/barrel)	70.7	1.1%	-13.1%
TTF Gas Spot (EUR/MWh)	40.7	15.5%	-19.3%
OPCOMPZU (RON/MWh)	1437.9	76.7%	n.a.
Wheat (EUR/MT)	189.5	-0.1%	-18.1%
Corn (EUR/MT)	192.8	0.3%	-10.9%
Rape (EUR/MT)	478.3	0.9%	-10.1%
EUETS EUA (EUR/MT)	85.2	2.5%	9.0%

Piața de capital

Index	spot	Δ zilnic	Δ anual	an curent
DJI	49077	1.2%	11.5%	2.1%
DAX	24561	-0.6%	16.7%	0.3%
CAC 40	8069	0.1%	3.8%	-1.0%
FTSE	10127	0.1%	18.6%	2.1%
BET	26311	-1.1%	55.4%	7.7%

Bursa de Valori Bucuresti

Valoare tranzactii cu actiuni	EUR mil
Ultima sesiune tranzactionare	20.0
Medie zilnica 2026	21.3

Dobânzile bancilor centrale

	curent	Δ lunar (bps)	Δ anual (bps)
BNR	6.50	0	0
BCE	2.15	0	-100
FED	3.75	0.00	-75.00

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	5.0230	5.1680
USDRON	4.2660	4.4510

* Cursurile au fost actualizate la data de 22 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.	25,534,459	795,793	32.52	0.43%
2	SNP OMV PETROM S.A.	23,159,543	22,317,115	1.03	-2.55%
3	SNG S.N.G.N. ROMGAZ S.A.	9,811,616	893,676	10.94	-2.67%
4	TGN S.N.T.G.N. TRANSGAZ S.A.	5,975,553	81,554	75.00	-0.53%
5	FP FONDUL PROPRIETATEA	5,355,534	7,927,444	0.67	-0.30%
6	EL SOCIETATEA ENERGETICA ELECTRICA S.A.	4,968,778	168,569	29.50	-1.01%
7	DIGI Digi Communications N.V.	4,439,715	36,714	120.80	-3.36%
8	TEL C.N.T.E.E. TRANSELECTRICA	3,700,383	48,224	78.30	-2.73%
9	H2O HIDROELECTRICA S.A.	3,426,194	26,301	130.50	0.00%
10	SNN S.N. NUCLEARELECTRICA S.A.	2,663,888	41,848	63.80	0.95%

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 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.