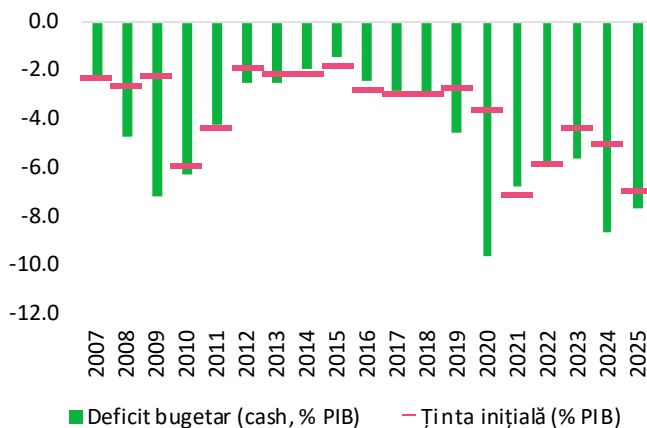


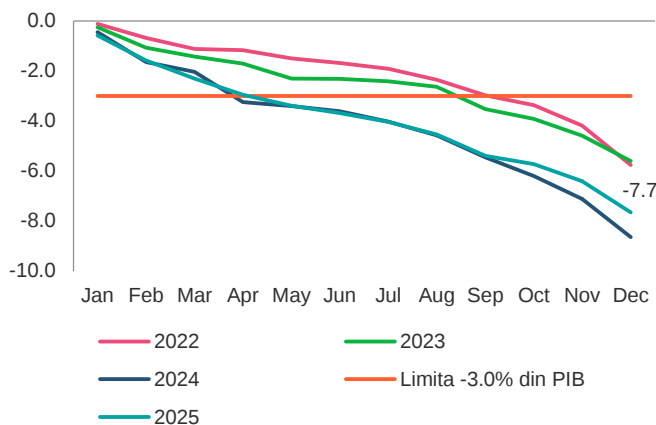
BCR Info: Deficitul bugetar a încheiat anul 2025 la valoarea de 7,65% din PIB

Execuția bugetară raportată la țintele inițiale din legea bugetului de stat



Sursa: Ministerul Finanțelor, BCR Cercetare

Execuția bugetară din ultimii ani (% din PIB)



Sursa: Ministerul Finanțelor, BCR Cercetare

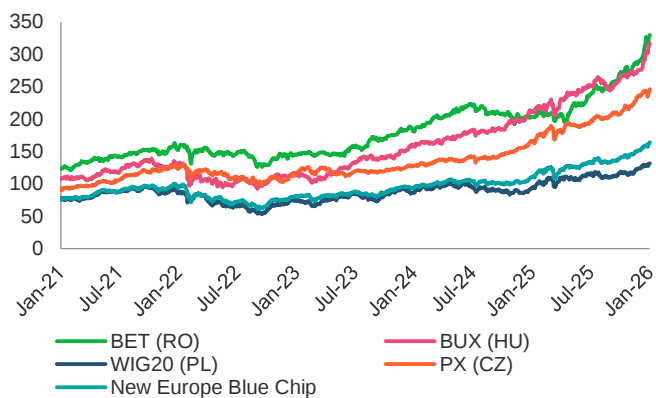
Raportul dintre cheltuielile publice rigide și veniturile bugetare ciclice (%)



Sursa: Ministerul Finanțelor, BCR Cercetare

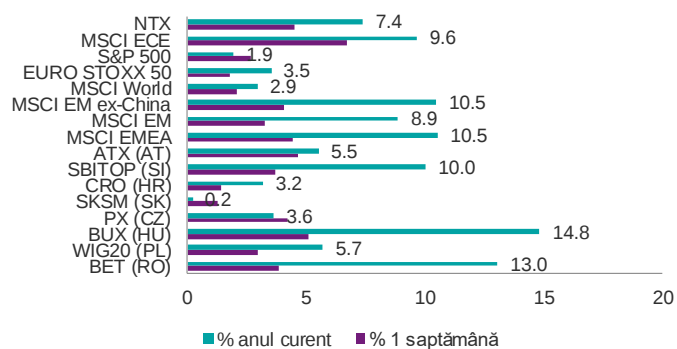
- Deficitul bugetar a încheiat anul 2025 la 7,65% din PIB față de 8,67% la finalul anului 2024. Acesta a fost peste ținta inițială de 7,0% dar sub revizuirea de 8,4%. În 2025, veniturile statului au crescut cu 15,3% față de anul anterior, în timp ce cheltuielile au avansat mai lent, cu 11,2%. Ponderea cheltuielilor publice rigide (sociale, salariale și cu dobânzile) în raport cu veniturile bugetare ciclice (fiscale și contribuții sociale) a ajuns la 88,3% în decembrie 2025, comparativ cu 88,2% în perioada similară din 2024. Pentru anul 2026 bugetul statului va fi construit cel mai probabil pe un deficit bugetar între 6,0%-6,5% din PIB conform declarațiilor oficiale.
- În ultima săptămână, indicele BET a avansat cu 3,81%, pe fondul evoluțiilor puternic pozitive ale piețelor regionale și globale. În regiune, Ungaria a înregistrat cel mai mare avans, cu 5,12%, urmată de Austria cu 4,63%, Cehia cu 4,21% și Slovenia cu 3,70%. Polonia a consemnat un avans de 2,97%, iar Croația a închis săptămâna cu 1,41%. La nivel global, MSCI EMEA a crescut cu 4,40%, MSCI Emerging Markets cu 3,28%, iar MSCI World a avansat cu 2,04%.
- Dintre acțiunile de pe tabloul principal, cele mai mari creșteri au fost înregistrate de Medlife cu 16,78%, Nuclearelectrica cu 15,98%, Premier Energy cu 9,24% și Aquila cu 8,86%. De asemenea, au avut evoluții pozitive notabile și DIGI cu 6,40%, Hidroelectrică cu 5,75%, Transgaz cu 5,57%, Electrica cu 5,03%, Transelectrica cu 4,84% și Teraplast cu 4,79%. Creșteri moderate au consemnat BRD cu 3,99%, Romgaz cu 3,56%, ONE United Properties cu 2,95%, Banca Transilvania și Purcari, ambele cu 1,98%. În teritoriu negativ au evoluat Antibiotice cu -6,15% și OMV Petrom cu -1,89%. Restul acțiunilor au consemnat variații mai reduse, reflectând un ton predominant pozitiv pe piață.
- Ministerul Finanțelor organizează astăzi o licitație de preschimbare în care dorește să dea la schimb titluri de stat cu maturitatea iulie 2030 pentru titluri de stat cu maturitatea iunie și iulie 2026. Prospectul de emisiune este de 300 de milioane lei.

Evoluția BET vs indici regionali



Sursa: Bloomberg, BCR Cercetare

Performanța indicilor bursieri regionali și globali



Sursa: Bloomberg, BCR Cercetare

Cursuri valutare oficiale

BNR	fixing	Δ zilnic	Δ anual
EUR/RON	5.0959	0.0%	2.4%
USD/RON	4.2871	-0.2%	-9.5%
CHF/RON	5.5270	-0.1%	4.9%
GBP/RON	5.8732	0.0%	-0.8%
100 HUF/RON	1.3349	0.1%	9.7%
100 JPY/RON	2.7881	-0.3%	-9.4%
XAU/RON	700.86	-0.4%	66.3%
ECB	fixing	Δ zilnic	Δ anual
EUR/USD	1.1929	0.8%	13.3%
EUR/GBP	0.8683	0.1%	3.2%
EUR/CHF	0.9197	-0.3%	-2.7%
EUR/JPY	182.92	0.2%	12.8%

Dobânzi interbancare oficiale

Scadenta	RON	EUR	USD
O/N	5.64	1.93	3.66
1W	5.64	1.86	n.a.
1M	5.69	n.a.	n.a.
3M	5.90	2.04	n.a.
6M	6.01	2.16	n.a.
1Y	6.14	2.25	n.a.

Cotații bursa de marfuri

Activ	spot	Δ zilnic	Δ anual
Brent (USD/barrel)	71.3	1.8%	-8.9%
TTF Gas Spot (EUR/MWh)	40.3	-2.6%	-16.9%
OPCOMPZU (RON/MWh)	782.0	-16.7%	n.a.
Wheat (EUR/MT)	187.3	-0.9%	-16.7%
Corn (EUR/MT)	191.0	-0.6%	-10.2%
Rape (EUR/MT)	481.8	0.6%	-6.1%
EUETS EUA (EUR/MT)	86.5	1.4%	12.0%

Piața de capital

Index	spot	Δ zilnic	Δ anual	an curent
DJI	49003	-0.8%	9.6%	2.0%
DAX	24894	-0.2%	17.0%	1.6%
CAC 40	8153	0.3%	3.1%	0.0%
FTSE	10149	0.6%	20.0%	2.8%
BET	27628	0.6%	62.7%	13.0%

Bursa de Valori Bucuresti

Valoare tranzactii cu actiuni	EUR mil
Ultima sesiune tranzactionare	34.3
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	0.00	-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	5.0230	5.1680
USDRON	4.1550	4.3400

* Cursurile au fost actualizate la data de 28 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.	40,533,037	1,219,756	33.02	0.92%
2	SNP OMV PETROM S.A.	27,450,808	26,116,221	1.04	-1.52%
3	SNG S.N.G.N. ROMGAZ S.A.	19,170,804	1,628,019	11.64	-0.85%
4	H2O SOCIETATEA DE PRODUCERE A ENERGIEI ELECTRICE IN HIDROCENTRALE HIDROELECTRICA S.A.	18,140,639	131,917	138.00	1.02%
5	SNN S.N. NUCLEARELECTRICA S.A.	10,213,005	139,922	73.30	4.86%
6	DIGI Digi Communications N.V.	7,804,907	58,488	133.00	0.15%
7	TTS TTS (TRANSPORT TRADE SERVICES) S.A.	7,457,764	1,273,466	5.80	1.93%
8	ONE ONE UNITED PROPERTIES	7,337,292	211,994	34.90	0.87%
9	TGN S.N.T.G.N. TRANSGAZ S.A.	6,559,560	82,518	79.60	0.38%
10	M Med Life S.A.	4,354,651	322,471	13.50	6.64%

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 tariful 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 referă.** 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 serviciile 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 legătură cu emitenții menționați în cuprinsul prezentului material sau să fi intermediat oferte publice în legătură 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.