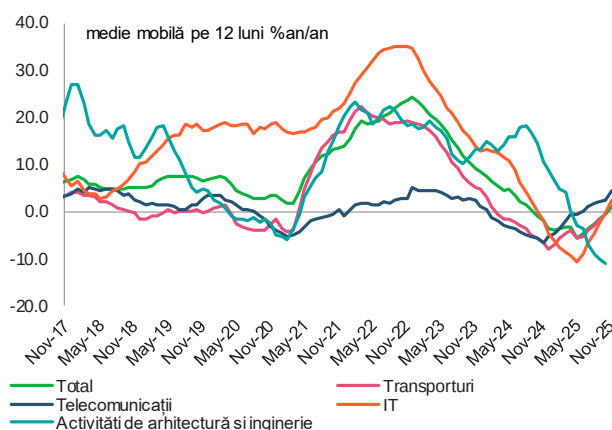


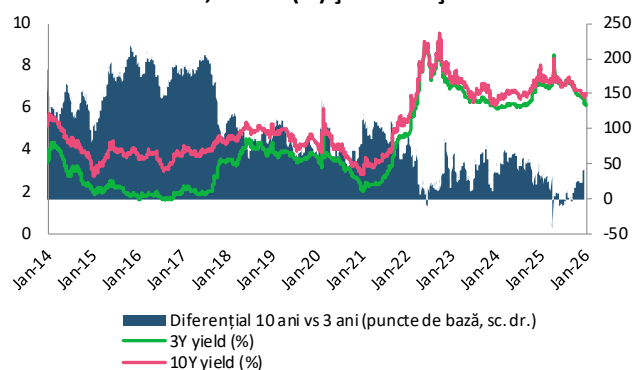
BCR Info: Serviciile prestate companiilor au crescut în noiembrie

Serviciile prestate companiilor, ritm anual de creștere, medie mobilă 12 luni (%)



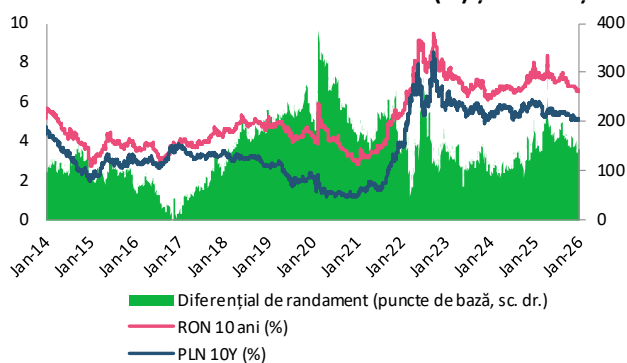
Sursa: INS, BCR Cercetare

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



Sursa: Bloomberg, BCR Cercetare

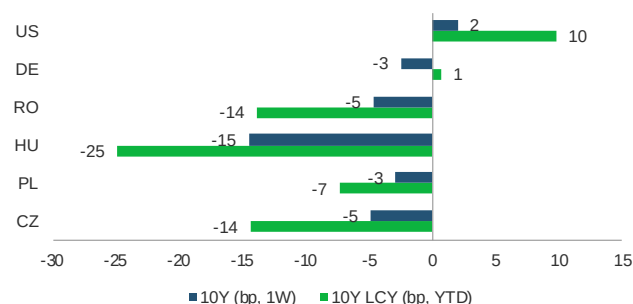
Randamentele obligațiunilor suverane pe 10 ani în monedă locală: România vs Polonia (%) și diferențial



Sursa: Bloomberg, BCR Cercetare

- Cifra de afaceri pentru serviciile prestate în principal întreprinderilor a crescut cu 1,0% în termeni anuali în noiembrie conform mediei mobile la 12 luni, după 13 luni consecutive de scădere. Serviciile de transport au avut o creștere anuală de 0,1% în noiembrie conform mediei mobile la 12 luni, de la o scădere de 0,5% în luna precedentă. IT-ul a înregistrat și el o creștere de 2,5% după o scădere de 0,2% în luna precedentă. Activitățile de arhitectură și inginerie au înregistrat o scădere anuală de 10,9% în noiembrie, o ușoară accelerare a declinului față de octombrie. Raportându-ne exclusiv la luna noiembrie, serviciile prestate întreprinderilor au crescut cu 2,4% față de luna precedentă și cu 9,0% în termeni anuali.
- Diferențialul de randament dintre titlurile de stat în lei pe 10 ani și cele pe 3 ani a crescut în ultima săptămână cu 6 puncte de bază și a ajuns la 47 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 zloti polonezi scăzut cu 2 puncte de bază și a ajuns la 144 de puncte de bază în ultima săptămână, pe fondul unei scăderi mai ample 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, dar mai slabă decât cea a titlurilor de stat din Ungaria, care au înregistrat o scădere a randamentului de 25 de puncte de bază de la începutul anului.
- Ministerul finanțelor organizează astăzi două licitații de titluri de stat cu maturitățile aprilie 2028 în valoare de 1 miliard de RON și iulie 2031 în valoare de 700 de milioane de RON.
- Licitația de preschimbare organizată de Ministerul Finanțelor unde au fost date la schimb titluri de stat cu maturitatea iulie 2030 pentru titluri de stat cu maturitatea iunie și iulie 2026 a avut o cerere de aproximativ 617 milioane RON din partea investitorilor, iar suma preschimbată a fost de 300

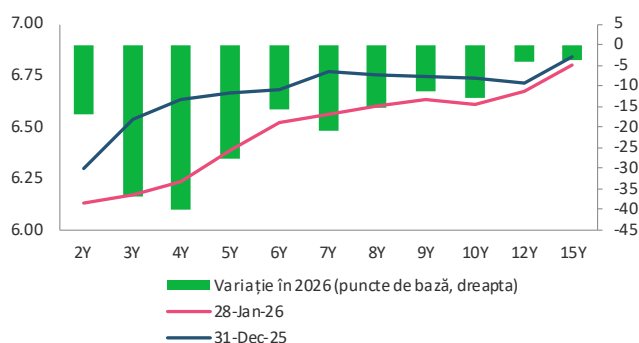
Variația randamentelor obligațiunilor suverane pe 10 ani în monedă locală de la începutul anului și în ultima săptămână



Sursa: Bloomberg, BCR Cercetare

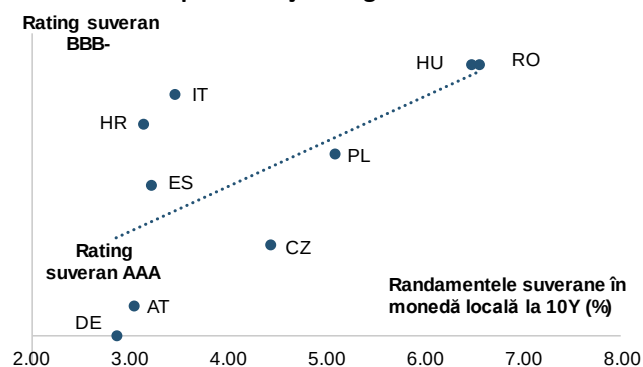
milioane RON, egală cu prospectul de emisiune, la un randament mediu/maxim de 6,22%/6,23%.

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	5.0960	0.0%	2.4%
USD/RON	4.2490	-0.9%	-10.9%
CHF/RON	5.5418	0.3%	5.2%
GBP/RON	5.8622	-0.2%	-1.2%
100 HUF/RON	1.3394	0.3%	10.0%
100 JPY/RON	2.7865	-0.1%	-9.3%
XAU/RON	720.75	2.8%	71.4%
ECB	fixing	Δ zilnic	Δ anual
EUR/USD	1.1974	0.4%	14.9%
EUR/GBP	0.8685	0.0%	3.6%
EUR/CHF	0.9188	-0.1%	-2.7%
EUR/JPY	182.76	-0.1%	12.9%

Dobânzi interbancare oficiale

Scadenta	RON	EUR	USD
O/N	5.64	1.93	3.66
1W	5.64	1.90	n.a.
1M	5.68	n.a.	n.a.
3M	5.89	2.04	n.a.
6M	5.99	2.15	n.a.
1Y	6.13	2.25	n.a.

Cotații bursa de marfuri

Activ	spot	Δ zilnic	Δ anual
Brent (USD/barrel)	73.1	2.5%	-6.5%
TTF Gas Spot (EUR/MWh)	40.3	0.0%	-17.1%
OPCOMPZU (RON/MWh)	735.4	-6.0%	n.a.
Wheat (EUR/MT)	190.0	1.5%	-17.0%
Corn (EUR/MT)	191.5	0.4%	-10.8%
Rape (EUR/MT)	481.0	0.0%	-5.4%
EUETS EUA (EUR/MT)	84.7	-2.1%	8.4%

Piața de capital

Index	spot	Δ zilnic	Δ anual	an curent
DJI	49016	0.0%	9.3%	2.0%
DAX	24823	-0.3%	15.8%	1.4%
CAC 40	8067	-1.1%	2.1%	-1.0%
FTSE	10208	-0.5%	19.0%	2.2%
BET	28030	1.5%	64.6%	14.7%

Bursa de Valori Bucuresti

Valoare tranzactii cu actiuni	EUR mil
Ultima sesiune tranzactionare	27.0
Medie zilnica 2026	22.4

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	4.1590	4.3440

* Cursurile au fost actualizate la data de 29 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.	40,707,397	1,208,666	33.50	1.45%
2	H2O SOCIETATEA DE PRODUCERE A ENERGIEI ELECTRICE IN HIDROCENTRALE HIDROELECTRICA S.A.	26,242,520	187,812	138.00	0.00%
3	SNP OMV PETROM S.A.	14,336,221	13,717,314	1.04	0.29%
4	SNG S.N.G.N. ROMGAZ S.A.	7,542,561	646,199	11.76	1.03%
5	M Med Life S.A.	5,249,586	380,819	13.70	1.48%
6	BRD BRD - GROUPE SOCIETE GENERALE S.A.	5,227,467	180,101	29.25	1.92%
7	SNN S.N. NUCLEARELECTRICA S.A.	4,800,718	64,067	76.00	3.68%
8	DIGI Digi Communications N.V.	3,316,537	24,678	134.00	0.75%
9	FP FONDUL PROPRIETATEA	3,232,503	4,754,874	0.68	0.15%
10	TRP TERAPLAST SA	2,950,659	5,766,087	0.53	7.01%

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.