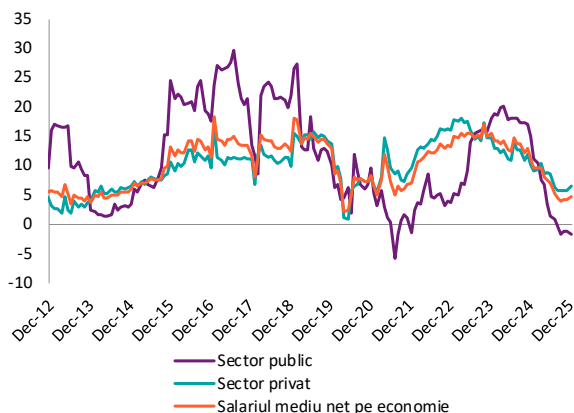


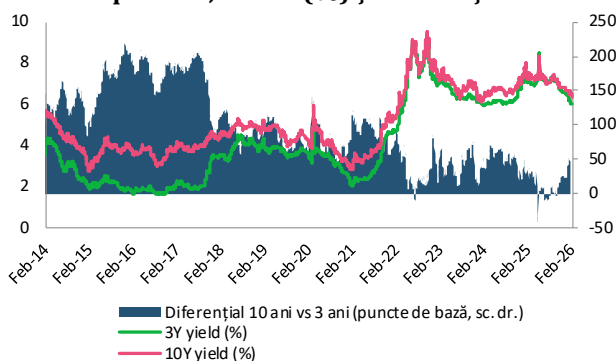
BCR Info: Salariul mediu net a crescut în 2025 cu +6,5%

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



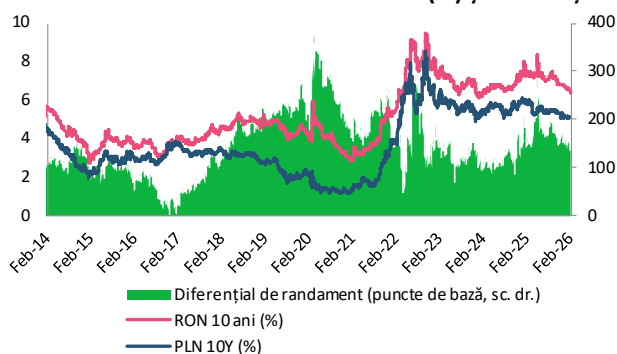
Sursa: INS, BCR Cercetare

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



Sursa: Bloomberg, BCR Cercetare

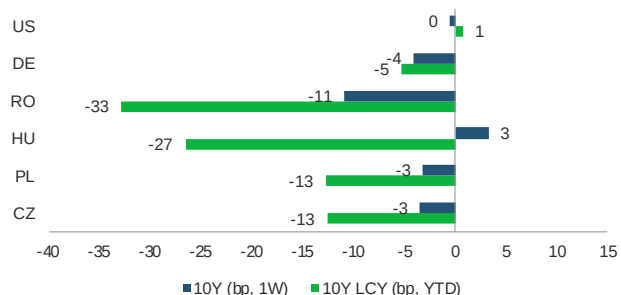
Randamentele obligațiunilor suverane pe 10 ani în monedă locală: România vs Polonia (%) și diferențial



Sursa: Bloomberg, BCR Cercetare

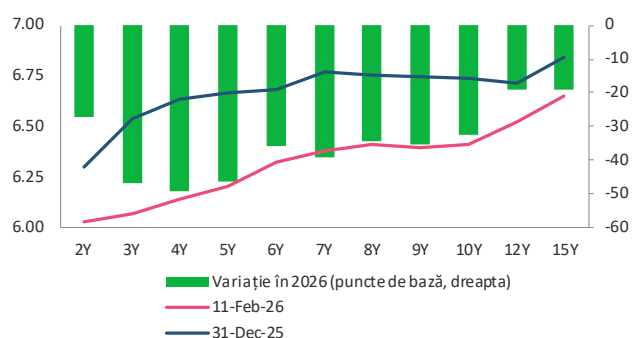
- Salariul mediu net a crescut cu +4,8% în termeni anuali în luna decembrie, în ușoară accelerare de la +4,2% în luna precedentă și a ajuns la 5,914 lei. Față de luna noiembrie a anului 2025, salariul mediu net a crescut cu 5,3% în decembrie. Conform INS, această creștere lunară se datorează acordării primelor ocazionale. Salariul mediu net din sectorul public a înregistrat un declin anual de -1,8% în decembrie de la -1,1% în luna noiembrie, încheind anul cu o creștere de 2,8%, în puternică decelerare de la 18,0% în 2024. Salariul mediu net din sectorul privat a crescut cu +6,5% în decembrie, accelerând de la +5,7% în luna anterioară, și a marcat o creștere de 7,6% în 2025, în încetinire de la 12,1% în 2024. În termeni reali, salariul mediu net a scăzut cu 4,5% an/an în luna decembrie. În anul 2025, salariul mediu net a crescut cu 6,5%, în linie cu așteptările noastre. Pentru 2026 estimăm o creștere nominală a salariilor de 4,4%, o încetinire față de evoluția din 2025.
- Diferențialul de randament dintre titlurile de stat în lei pe 10 ani și cele pe 3 ani a scăzut cu 10 puncte de bază în ultima săptămână la 38 de puncte de bază, pe fondul unei scăderi mai ample a randamentelor pe termen mai lung.
- Diferențialul de randament dintre titlurile de stat suverane pe 10 ani în lei și cele similare în zloți polonezi scăzut cu 12 puncte de bază și a ajuns la 127 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 33 de puncte de bază de la începutul anului, o evoluție mai pozitivă decât cea a titlurilor de stat din Polonia care au scăzut cu 13 puncte de bază de la începutul anului și superioară titlurilor de stat din Ungaria, care au înregistrat o scădere a randamentului de 27 de puncte de bază de la începutul anului.
- Ministerul finanțelor organizează astăzi o licitație de titluri de stat cu maturitatea iulie 2033 în valoare de 600 milioane RON și o licitație de certificate de trezorerie cu maturitatea februarie 2027 în valoare de 1 miliard de RON.

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



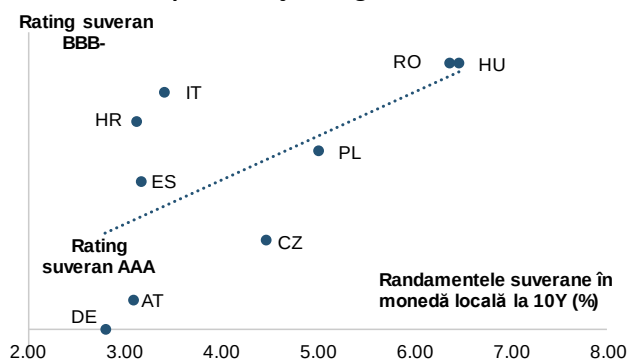
Sursa: Bloomberg, BCR Cercetare

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	5.0914	0.0%	2.3%
USD/RON	4.2701	-0.1%	-11.5%
CHF/RON	5.5772	0.0%	5.4%
GBP/RON	5.8539	0.2%	-1.8%
100 HUF/RON	1.3444	-0.3%	9.2%
100 JPY/RON	2.7862	1.1%	-12.1%
XAU/RON	699.73	0.7%	55.4%
ECB	fixing	Δ zilnic	Δ anual
EUR/USD	1.1900	0.1%	15.3%
EUR/GBP	0.8699	0.0%	4.4%
EUR/CHF	0.9136	0.1%	-3.1%
EUR/JPY	182.79	-0.9%	16.2%

Dobânzi interbancare oficiale

Scadenta	RON	EUR	USD
O/N	5.64	1.93	3.65
1W	5.64	1.88	n.a.
1M	5.68	n.a.	n.a.
3M	5.83	1.98	n.a.
6M	5.90	2.11	n.a.
1Y	6.07	2.23	n.a.

Cotații bursa de marfuri

Activ	spot	Δ zilnic	Δ anual
Brent (USD/barrel)	74.5	1.5%	-4.4%
TTF Gas Spot (EUR/MWh)	32.0	1.0%	-44.2%
OPCOMPZU (RON/MWh)	603.4	9.8%	n.a.
Wheat (EUR/MT)	190.5	0.3%	-19.3%
Corn (EUR/MT)	189.8	-0.1%	-12.9%
Rape (EUR/MT)	487.0	-0.1%	-6.9%
EUETS EUA (EUR/MT)	76.9	-0.5%	-4.6%

Piața de capital

Index	spot	Δ zilnic	Δ anual	an curent
DJI	50121	-0.1%	12.4%	4.3%
DAX	24856	-0.5%	12.8%	1.5%
CAC 40	8313	-0.2%	3.5%	2.0%
FTSE	10354	1.1%	19.3%	5.4%
BET	27708	1.0%	60.9%	13.4%

Bursa de Valori Bucuresti

Valoare tranzactii cu actiuni	EUR mil
Ultima sesiune tranzactionare	16.5
Medie zilnica 2026	27.4

Dobânzile bancilor centrale

	curent	Δ lunar (bps)	Δ anual (bps)
BNR	6.50	0	0
BCE	2.15	0	-75
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	1.7	-0.3	-0.8
SUA	2.7	0.0	0.0

Cursuri casa de schimb BCR*

BCR	cumparare	vanzare
EURRON	5.0190	5.1640
USDRON	4.1990	4.3840

* Cursurile au fost actualizate la data de 12 februarie 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.	23,702,759	679,184	35.00	1.80%
2	H2O SOCIETATEA DE PRODUCERE A ENERGIEI ELECTRICE IN HIDROCENTRALE HIDROELECTRICA S.A.	11,159,707	78,619	141.80	0.21%
3	SNP OMV PETROM S.A.	9,171,795	9,375,003	0.98	0.31%
4	DIGI Digi Communications N.V.	6,442,419	46,955	141.20	4.59%
5	SNG S.N.G.N. ROMGAZ S.A.	4,946,588	451,976	10.94	-0.18%
6	EL SOCIETATEA ENERGETICA ELECTRICA S.A.	3,978,855	129,145	30.85	0.49%
7	SNN S.N. NUCLEAR ELECTRICA S.A.	2,970,697	43,635	68.70	1.03%
8	TRP TERA PLAST SA	2,413,035	4,684,452	0.52	3.37%
9	M Med Life S.A.	1,984,804	144,831	13.92	0.87%
10	BRD BRD - GROUPE SOCIETE GENERALE S.A.	1,721,180	57,608	30.20	2.37%

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 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 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 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 produse/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 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.