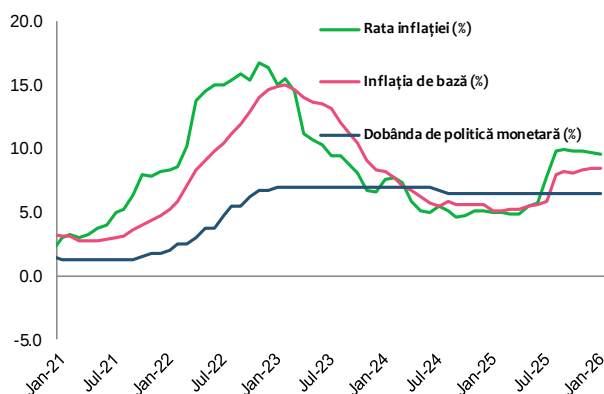


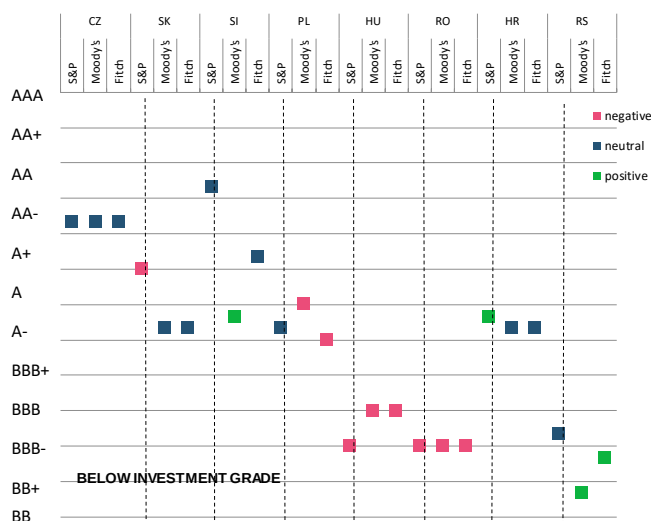
BCR Info: Inflația a venit peste așteptări în luna ianuarie

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



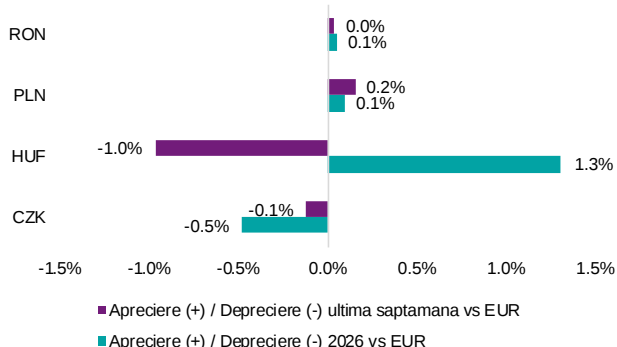
Sursa: INS, BNR, BCR Cercetare

Ratingul suveran al țărilor din Europa Centrală și de Est



Sursa: Bloomberg, BCR Cercetare

Evoluția monedelor din Europa Centrală și de Est vs euro



Sursa: Bloomberg, BCR Cercetare

- [Indicele prețurilor de consum](#) din ianuarie a ajuns la 9,6% an la an, o scădere marginală față de 9,7% la finalul lui 2025. Rezultatul este peste mediana consensului Bloomberg de 9,4% an la an și a estimării noastre de 9,3% an la an. Cea mai mare parte a erorii de prognoză provine datorită prețurilor la gaze naturale care au scăzut marginal în această lună, față de declinul de aproximativ 4,0% pe care îl anticipasem pe baza facturilor emise. O parte mai mică a erorii de prognoză (sub 0,1 pp) provine din modificarea ponderilor produselor incluse în coșul de consum, actualizate la începutul fiecărui an. Inflația de bază a rămas în mare parte stabilă în ianuarie, la 8,5% an la an, neschimbată față de luna precedentă și în linie cu așteptările noastre. Revizuim în sus prognoza de inflație pentru finalul lui 2026 la 4,4% an la an, față de 3,7% anterior. Ajustarea reflectă în principal o actualizare a perspectivei externe și includerea celor mai recente evoluții ale prețurilor externe la materii prime.
- Vineri, agenția de rating Fitch a decis menținerea ratingului suveran al României la BBB- cu perspectivă negativă. Următoarea evaluare va fi făcută de agenția Moody's pe data de 6 martie. Nici de această dată nu ne așteptăm la modificări.
- Săptămâna trecută leul a fost relativ neschimbat față de euro, evoluție similară cu cea a coroanei cehă. Zoltul polonez s-a apreciat cu 0,2%, iar forintul maghiar s-a depreciat cu 1,0%. De la începutul anului și până în prezent leul este relativ neschimbat față de euro, zlotul polonez s-a apreciat cu 0,1%, forintul maghiar a câștigat 1,3%, 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 peste media pe termen lung. Cele mai multe tranzacții au fost făcute miercuri, însă distribuția a fost relativ echilibrată pe parcursul 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 curent.
- Ministerul Finanțelor organizează astăzi două licitații de titluri de stat cu maturitatea iulie 2040

și iulie 2031, fiecare în valoare de 400 de milioane RON.

Cursuri valutare oficiale

BNR	fixing	Δ zilnic	Δ anual
EUR/RON	5.0943	0.0%	2.4%
USD/RON	4.2964	0.2%	-10.1%
CHF/RON	5.5813	0.0%	5.9%
GBP/RON	5.8511	0.0%	-2.0%
100 HUF/RON	1.3439	0.3%	8.5%
100 JPY/RON	2.7995	-0.1%	-9.9%
XAU/RON	686.00	-1.6%	53.0%
ECB	fixing	Δ zilnic	Δ anual
EUR/USD	1.1862	-0.1%	14.2%
EUR/GBP	0.8716	0.1%	4.6%
EUR/CHF	0.9121	-0.2%	-3.2%
EUR/JPY	181.83	-0.4%	13.8%

Dobânzi interbancare oficiale

Scadenta	RON	EUR	USD
O/N	5.64	1.93	3.65
1W	5.64	1.91	n.a.
1M	5.68	n.a.	n.a.
3M	5.83	2.00	n.a.
6M	5.88	2.15	n.a.
1Y	6.06	2.25	n.a.

Cotații bursa de marfuri

Activ	spot	Δ zilnic	Δ anual
Brent (USD/barrel)	72.2	-0.4%	-5.1%
TTF Gas Spot (EUR/MWh)	32.9	1.8%	-36.4%
OPCOMPZU (RON/MWh)	718.5	376.0%	n.a.
Wheat (EUR/MT)	191.3	-0.5%	-17.2%
Corn (EUR/MT)	189.5	-0.6%	-11.6%
Rape (EUR/MT)	485.3	-0.1%	-7.1%
EUETS EUA (EUR/MT)	69.3	-2.5%	-9.0%

Piața de capital

Index	spot	Δ zilnic	Δ anual	an curent
DJI	49501	0.1%	10.7%	3.0%
DAX	24915	0.3%	10.2%	1.7%
CAC 40	8312	-0.3%	1.8%	2.0%
FTSE	10402	0.4%	19.2%	5.2%
BET	27779	-1.4%	58.5%	13.7%

Bursa de Valori Bucuresti

Valoare tranzactii cu actiuni	EUR mil
Ultima sesiune tranzactionare	32.3
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	2.4	-0.3	-0.5

Cursuri casa de schimb BCR*

BCR	cumparare	vanzare
EURRON	5.0210	5.1660
USDRON	4.2000	4.3850

* Cursurile au fost actualizate la data de 16 februarie 2026, ora 09:01

Top 10 cei mai tranzacționați emitenți, Bursa de Valori București, sesiunea precedentă

Nr.	Companie	Valoare	Volum	Pret inchidere	Var. (%)
1	FP FONDUL PROPRIETATEA	82,197,618	109,951,894	0.696	1.61%
2	TLV BANCA TRANSILVANIA S.A.	20,192,785	585,110	34.1	-2.57%
3	H2O HIDROELECTRICA S.A.	9,090,711	62,898	145	-1.09%
4	SNP OMV PETROM S.A.	7,737,585	7,763,463	0.9935	0.15%
5	SNG ROMGAZ S.A.	5,999,382	527,362	11.34	-1.39%
6	DIGI Digi Communications N.V.	5,486,243	37,458	144.2	-2.17%
7	M Med Life S.A.	4,789,771	348,263	13.7	-1.58%
8	BRD BRD GROUPE SOCIETE GENERALE S.A.	4,246,516	138,865	30.4	-2.88%
9	EBS Erste Group Bank AG	4,184,184	8,025	514.5	-4.55%
10	SNN NUCLEARELECTRICA S.A.	3,837,959	56,446	67.5	-1.32%

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.