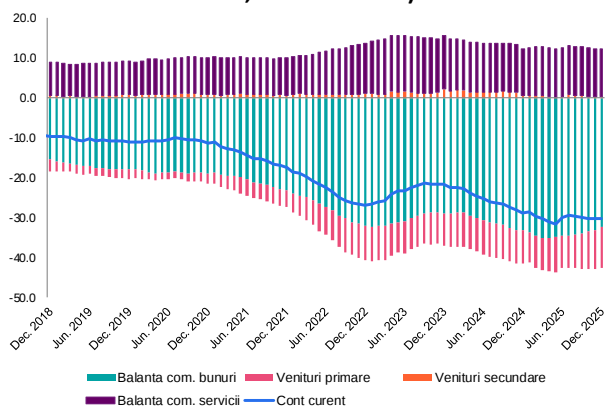


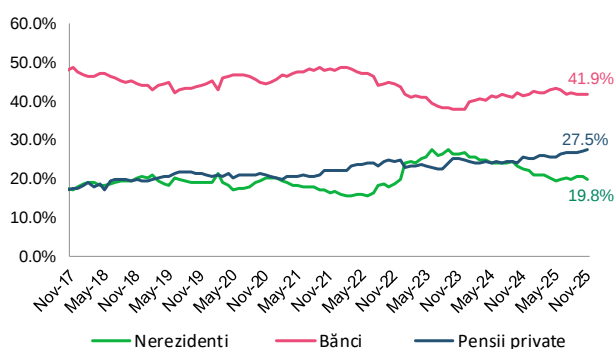
BCR Info: Ne așteptăm ca BNR să mențină dobânda cheie neschimbată

Soldul contului curent pe componente (suma ultimelor 12 luni, miliarde euro)



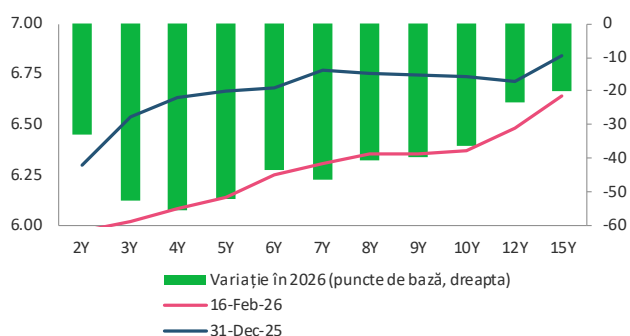
Sursa: BNR, BCR Cercetare

Dețineri de titluri de stat în RON pe tipuri de investitori (%)



Sursa: Ministerul Finanțelor, BCR Cercetare

Curba randamentelor titlurilor de stat în RON și variația în 2026



Sursa: Bloomberg, BCR Cercetare

- [Ne așteptăm ca BNR să mențină neschimbată](#) rata dobânzii de politică monetară la ședința de astăzi, în linie cu consensul larg al pieței. Prin urmare, rata-cheie ar urma să rămână la 6,50%, nivel la care stagnează din vara anului 2024. La această ședință, BNR va publica o prognoză actualizată de inflație, despre care considerăm că este probabil să fie revizuită ușor în sus pe termen scurt și mediu. Guvernatorul BNR este așteptat să susțină o conferință de presă odată cu publicarea Raportului trimestrial asupra inflației.
- Deficitul de cont curent a ajuns la 30,1 miliarde euro în 2025 de la 28,9 miliarde euro în 2024. Gradul de acoperire a deficitului de cont curent cu investiții străine directe a fost de 25% în 2025, comparativ cu 16% în 2024. Raportat la PIB, deficitul de cont curent a terminat anul 2025 la 7,9% conform estimărilor noastre. Aceasta reprezintă o ajustare comparativ cu 8,2% din PIB înregistrat în anul 2024. Pentru anul acesta ne așteptăm ca ajustarea deficitului de cont curent să continue în linie cu ajustarea anticipată a deficitului bugetar și vedem deficitul de cont curent la 6,8% din PIB la final de 2026.
- Expunerea băncilor pe titluri de stat în RON a ajuns la 41,9% în luna noiembrie 2025 din total emise pe piața internă, în ușoară creștere de la 41,7% în luna precedentă. Băncile au avut ieșiri nete de aproximativ 1,2 miliarde RON în această lună. Expunerea fondurilor de pensii private a urcat la 27,5% de la 27,0% anterior. Procentul deținerilor nerezidenților a fost de 19,8% în noiembrie, în scădere de la 20,7% în octombrie. Au fost înregistrate intrări nete de aproximativ 4,6 miliarde RON în această lună din partea nerezidenților. Raportat la finalul anului 2024 suma deținută de nerezidenți este în scădere cu 1,5 miliarde RON.
- Licităția de ieri a Ministerului Finanțelor pentru titluri de stat cu maturitatea iulie 2031 a avut o cerere de peste 1,7 miliarde RON din partea investitorilor, iar suma atrasă a fost de 536,3 milioane RON, peste prospectul de emisiune de 400 de milioane și la un randament mediu/maxim de adjudecare de 6,11%/6,12%. Licităția pentru titluri de stat cu maturitatea iulie 2040 a avut o cerere de aproximativ 480 milioane RON, iar suma atrasă a fost de 366,7 milioane RON, mai mică decât prospectul de emisiune de 400 de milioane și la un randament mediu/maxim de adjudecare de 6,64%/6,65%.

Cursuri valutare oficiale

	BNR	fixing	Δ zilnic	Δ anual
	EUR/RON	5.0953	0.0%	2.4%
	USD/RON	4.2940	-0.1%	-9.7%
	CHF/RON	5.5781	-0.1%	5.8%
	GBP/RON	5.8604	0.2%	-2.0%
	100 HUF/RON	1.3492	0.4%	9.0%
	100 JPY/RON	2.7960	-0.1%	-10.3%
	XAU/RON	691.42	0.8%	54.1%
	ECB	fixing	Δ zilnic	Δ anual
	EUR/USD	1.1855	-0.1%	13.1%
	EUR/GBP	0.8690	-0.3%	4.4%
	EUR/CHF	0.9129	0.1%	-3.3%
	EUR/JPY	181.79	0.0%	13.6%

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)	73.0	1.2%	-4.1%
TTF Gas Spot (EUR/MWh)	30.8	-6.3%	-39.8%
OPCOMPZU (RON/MWh)	527.2	-26.6%	n.a.
Wheat (EUR/MT)	191.5	0.2%	-17.7%
Corn (EUR/MT)	189.3	0.0%	-11.7%
Rape (EUR/MT)	491.5	0.8%	-6.7%
EUETS EUA (EUR/MT)	67.8	-2.1%	-12.8%

Piața de capital

Index	spot	Δ zilnic	Δ anual	an curent
DJI	49501	0.0%	11.1%	3.0%
DAX	24801	-0.5%	10.2%	1.3%
CAC 40	8317	0.1%	1.7%	2.0%
FTSE	10446	0.3%	19.9%	5.5%
BET	28329	2.0%	60.2%	15.9%

Bursa de Valori Bucuresti

Valoare tranzactii cu actiuni	EUR mil
Ultima sesiune tranzactionare	17.0
Medie zilnica 2026	27.0

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	9.6	-0.2	4.7
Zona Euro	1.7	-0.3	-0.8
SUA	2.4	-0.3	-0.5

Cursuri casa de schimb BCR*

BCR	cumparare	vanzare
EURRON	5.0230	5.1680
USDRON	4.2110	4.3960

* Cursurile au fost actualizate la data de 17 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	TLV BANCA TRANSILVANIA S.A.	16,535,853	476,075	35.00	2.64%
2	DIGI Digi Communications N.V.	11,412,260	75,871	150.00	4.02%
3	SNP OMV PETROM S.A.	10,376,202	10,371,109	1.01	1.66%
4	FP FONDUL PROPRIETATEA	9,502,563	14,118,056	0.68	-2.73%
5	SNG S.N.G.N. ROMGAZ S.A.	6,039,112	522,396	11.64	2.65%
6	H2O SOCIETATEA DE PRODUCERE A ENERGIEI ELECTRICE IN HIDROCENTRALE HIDROELECTRICA S.A.	5,766,383	39,440	146.60	1.10%
7	SNN S.N. NUCLEAR ELECTRICA S.A.	3,944,826	57,759	68.00	0.74%
8	EL ELECTRICA S.A.	3,563,164	116,787	30.70	1.32%
9	BRD BRD - GROUPE SOCIETE GENERALE S.A.	3,077,323	99,319	31.00	1.97%
10	TRP TERAPLAST SA	2,388,203	4,565,903	0.53	4.10%

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, Analyst Cantitativ Senior		Ionut Bogdan Cozma, Sef Departament	
Rares Teodor Racovita, Analyst Junior		Biroul Tranzactionare si Solutii Corporate	
Echipa Cercetare Piata de Capital		Nicolae Corbescu, Sef Birou	
Caius Rapanu, Analyst Senior		0373 516 607	
Liviu Mihai Bogdan, Analyst Junior		0373 516 609	
Departamentul Vanzari Retail		Biroul Regional Vanzari Corporate	
Laura Hexan, Sef Departament		Diana Elena Balan, Sef Birou	
0373 516 608		0373 516 615	
Georgian Cosmin Lazar, Dealer		Miruna Teodora Mogos, Dealer	
0373.516 560		0373 516 544	
Andreea Laura Lacatus, Dealer		Alexandra Stancu, Dealer	
0373.516 556		0373 516 610	
Gheorghe Dragnea, Dealer		Andreea Albu, Dealer	
0373 516 337		0373 516 614	
Sara Andrada Bratu, Dealer		Departamentul Institutii Financiare	
0373 516 555		Vasile Cristian Pascu, Sef Departament	
Raluca Iustina Burducea, Dealer		0373 511 695	
0373 516 554		Marius Catalin Budur, Dealer	
0373 516 558		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 si 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 si nu reprezintă cotația sau prețul de oferta disponibil la momentul in care clientul va decide sa cumpere/contracteze respectivul produs/serviciu.** Informații detaliate privind termenii și condițiile concrete în care puteți beneficia de produsele si 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 sa dețină în nume propriu produsele/instrumentele financiare la care se refera acest material, sa efectueze tranzacții de vânzare, cumpărare sau orice alt tip de tranzacții cu aceste produse/instrumente financiare, sa fie formator de piață pentru aceste produse/instrumente financiare, sa ofere servicii de investment banking, creditare sau alte servicii in legătura cu emitenții menționați în cuprinsul prezentului material sau sa fi intermediat oferte publice in 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.