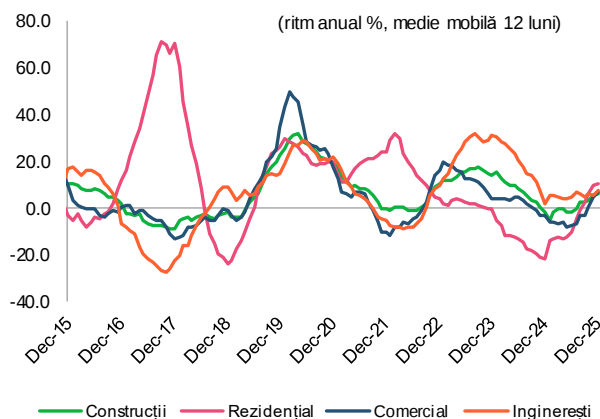


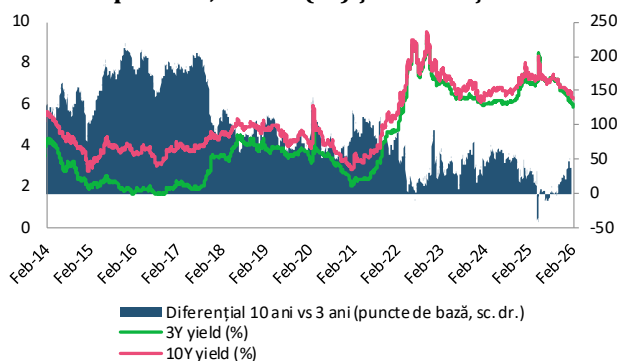
BCR Info: Volumul lucrărilor de construcții crește cu 8,0% în 2025

Lucrările de construcții, ritm anual real de creștere, medie mobilă 12 luni (%)



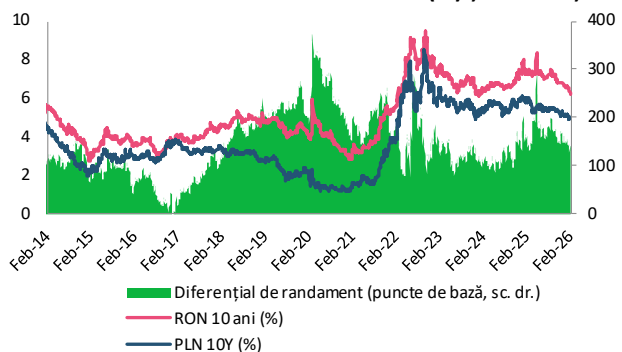
Sursa: INS, BCR Cercetare

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



Sursa: Bloomberg, BCR Cercetare

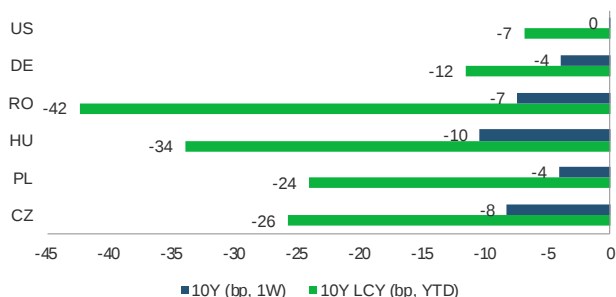
Randamentele obligațiunilor suverane pe 10 ani în monedă locală: România vs Polonia (%) și diferențial



Sursa: Bloomberg, BCR Cercetare

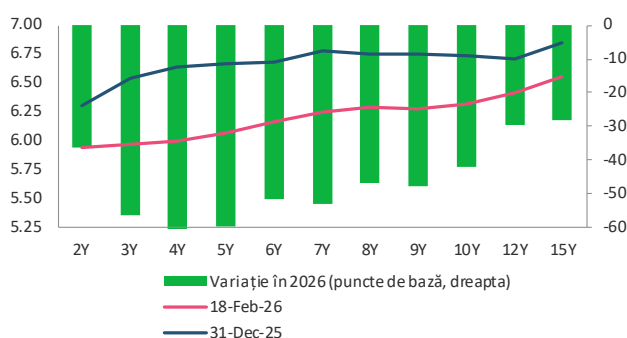
- În 2025 volumul lucrărilor de construcții a înregistrat o creștere de 8,0% față de anul precedent. Acest lucru vine după ce în anul 2024 a fost înregistrată o scădere de 5,9%. Segmentul rezidențial a avut o creștere de 11,4% în 2025, după o scădere de 11,1% în 2024. Zona comercială a urmat o tendință similară, cu o creștere de 13,0% în 2025 de la o scădere de 8,0% în anul precedent. Construcțiile ingineresti au continuat să performeze pozitiv, cu o creștere de 4,5% în 2025, în accelerare de la 2,0% în anul precedent. Analizând strict variația lunară, lucrările de construcții au înregistrat o creștere de 7,2% în decembrie față de noiembrie și o creștere de 3,8% față de decembrie 2024. Față de trimestrul precedent, lucrările de construcții au o scădere de 9,8% în T4 și o creștere de 5,3% față de T4 2024.
- Banca Națională a majorat ușor prognoza de inflație pentru acest an, la 3,9% față de 3,7% anterior și se așteaptă la o scădere accentuată a ritmului de creștere a prețurilor în timpul verii, odată ce efectele majorărilor de taxe și ale liberalizării pieței energiei de anul trecut se vor estompa. Guvernatorul a declarat că banca centrală nu se grăbește să reducă ratele dobânzilor, invocând situația și turbulențele interne actuale, și a subliniat că o reducere prematură a ratelor ar diminua credibilitatea țării. Se estimează că inflația va reintra în intervalul țintă al băncii centrale, cuprins între 1,5% și 3,5%, la începutul anului viitor și va încetini până la 2,9% la finalul lui 2027, conform celei mai recente prognoze.
- Diferențialul de randament dintre titlurile de stat în lei pe 10 ani și cele pe 3 ani a scăzut cu 1 punct de bază în ultima săptămână și a ajuns la 37 de puncte de bază, pe fondul unei scăderi marginal 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 a rămas relativ neschimbat la 127 de puncte de bază în ultima săptămână.
- Randamentele titlurilor de stat românești în monedă locală pe 10 ani au scăzut cu 42 de puncte de bază de la începutul anului, o evoluție mai pozitivă decât cea a titlurilor de stat din Polonia care au scăzut cu 24 de puncte de bază de la începutul anului și superioară titlurilor de

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



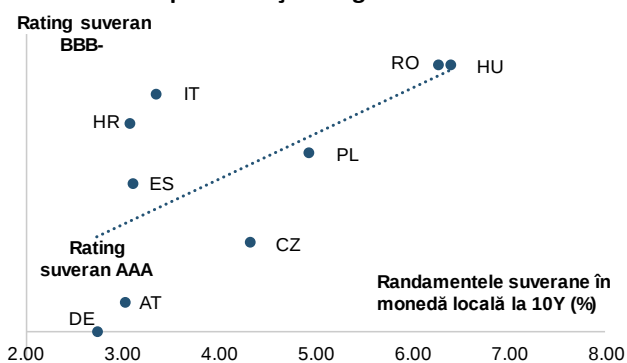
Sursa: Bloomberg, BCR Cercetare

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

stat din Ungaria, care au înregistrat o scădere a randamentului de 34 de puncte de bază de la începutul anului.

- Ministerul Finanțelor organizează astăzi o licitație de titluri de stat cu scadența aprilie 2028 în valoare de 700 de milioane RON.
- Licitația de preschimbare organizată de Ministerul Finanțelor unde au fost date la schimb titluri de stat cu maturitatea aprilie 2031 pentru titluri de stat cu maturitatea aprilie și iunie 2026 a avut o cerere de aproximativ 1,2 miliarde RON din partea investitorilor, iar suma preschimbată a fost de 687,5 milioane RON, mai mare ca prospectul de emisiune de 400 de milioane RON, la un randament mediu/maxim de 6,07%/6,08%.

Cursuri valutare oficiale

BNR	fixing	Δ zilnic	Δ anual
EUR/RON	5.0941	0.0%	2.4%
USD/RON	4.3046	0.0%	-9.5%
CHF/RON	5.5765	-0.3%	5.7%
GBP/RON	5.8422	-0.1%	-2.5%
100 HUF/RON	1.3487	0.0%	8.9%
100 JPY/RON	2.7987	-0.5%	-10.7%
XAU/RON	679.83	0.0%	52.8%
ECB	fixing	Δ zilnic	Δ anual
EUR/USD	1.1845	0.2%	13.4%
EUR/GBP	0.8724	-0.1%	5.1%
EUR/CHF	0.9124	0.1%	-3.2%
EUR/JPY	181.99	0.5%	14.8%

Dobânzi interbancare oficiale

Scadenta	RON	EUR	USD
O/N	5.64	1.93	3.71
1W	5.64	1.90	n.a.
1M	5.67	n.a.	n.a.
3M	5.80	2.01	n.a.
6M	5.84	2.16	n.a.
1Y	6.01	2.22	n.a.

Cotații bursa de marfuri

Activ	spot	Δ zilnic	Δ anual
Brent (USD/barrel)	74.3	3.0%	-3.5%
TTF Gas Spot (EUR/MWh)	31.9	6.2%	-36.9%
OPCOMPZU (RON/MWh)	400.7	9.9%	n.a.
Wheat (EUR/MT)	190.8	0.1%	-17.0%
Corn (EUR/MT)	189.3	0.1%	-11.7%
Rape (EUR/MT)	487.5	-0.2%	-8.5%
EUETS EUA (EUR/MT)	70.2	2.2%	-5.0%

Piața de capital

Index	spot	Δ zilnic	Δ anual	an curent
DJI	49663	0.3%	11.5%	3.3%
DAX	25278	1.1%	10.7%	3.2%
CAC 40	8429	0.8%	2.7%	3.4%
FTSE	10556	1.2%	21.9%	7.6%
BET	28821	0.8%	62.3%	17.9%

Bursa de Valori Bucuresti

Valoare tranzactii cu actiuni	EUR mil
Ultima sesiune tranzactionare	17.3
Medie zilnica 2026	26.9

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	5.0220	5.1670
USDRON	4.2260	4.4110

* Cursurile au fost actualizate la data de 19 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	SNP OMV PETROM S.A.	22,043,888	21,373,756	1.04	-0.10%
2	TLV BANCA TRANSILVANIA S.A.	19,417,736	553,033	35.00	0.29%
3	SNG S.N.G.N. ROMGAZ S.A.	7,640,323	662,212	11.46	-0.35%
4	BRD BRD - GROUPE SOCIETE GENERALE S.A.	5,136,440	157,325	33.15	4.74%
5	ATB ANTIBIOTICE S.A.	4,011,994	1,819,136	2.20	-3.08%
6	DIGI Digi Communications N.V.	3,621,176	24,006	151.00	0.67%
7	H2O SOCIETATEA DE PRODUCERE A ENERGIEI ELECTRICE IN HIDROCENTRALE HIDROELECTRICA S.A.	3,510,342	23,207	151.50	1.00%
8	EL SOCIETATEA ENERGETICA ELECTRICA S.A.	3,290,217	107,108	30.65	0.00%
9	TGN S.N.T.G.N. TRANSGAZ S.A.	3,238,534	39,548	83.00	3.11%
10	M Med Life S.A.	3,120,204	219,274	14.18	-0.70%

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.