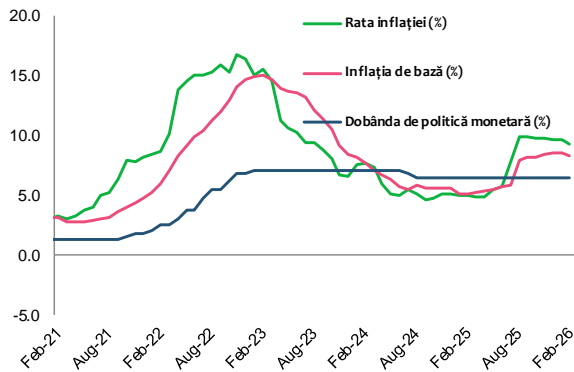


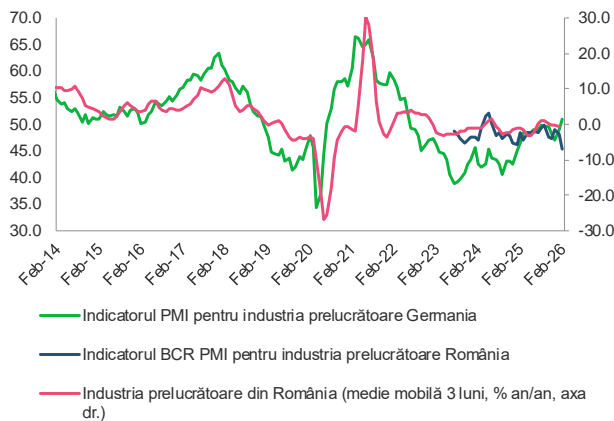
BCR Info: Inflația a scăzut ușor în luna februarie

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



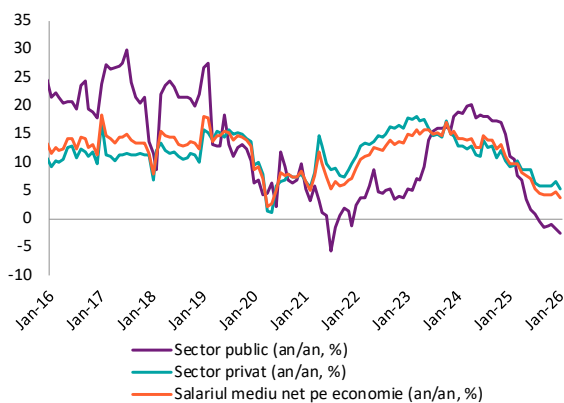
Sursa: INS, BNR, BCR Cercetare

Industria prelucrătoare (RO) vs. PMI intern și extern



Sursa: INS, Bloomberg, BCR Cercetare

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



Sursa: INS, BCR Cercetare

- Indicele prețurilor de consum** din luna februarie s-a situat în linie cu mediana sondajului Bloomberg, la 9,3% anual, în scădere de la 9,6% anual în luna precedentă. Aceasta a fost ușor sub prognoza noastră de 9,4% anual. Eroarea minoră de prognoză a fost determinată în principal de o inflație mai slabă decât se anticipa în segmentul serviciilor. Inflația de bază a decelerat la 8,3% anual în februarie, față de 8,5% anual anterior. Am revizuit prognoza de inflație pentru finalul lui 2026 la 4,6% an la an, de la 4,4% anterior. Ajustarea reflectă în principal impactul anticipat al prețurilor mai ridicate la carburanți în luna martie, în urma izbucnirii conflictului din Iran. Ne așteptăm în continuare la o decelerare pronunțată a inflației în timpul verii, odată ce majorările de taxe indirecte și liberalizarea prețurilor la energie electrică vor ieși din baza statistică.
- Producția industrială** a scăzut puternic în ianuarie, cu 3,3% lună la lună și 3,8% an la an. Acest rezultat a fost mult sub așteptările noastre de -0,6% an la an (-0,1% lună la lună) și sub consensul Bloomberg de -0,5% anual. Indicatorii lunari de încredere nu sugerau o asemenea contracție abruptă în ianuarie. În același timp, prognoza noastră a fost construită pe baza consensului Bloomberg de +1,0% lună la lună pentru producția industrială a Germaniei din ianuarie, în timp ce datele efective au venit la -0,5% lună la lună. Ne așteptăm ca anul 2026 să marcheze primul an de creștere a producției industriale după trei ani consecutivi de contracție. Investițiile semnificative în securitatea UE, împreună cu un stimul fiscal amplu în Germania pentru infrastructură și cheltuieli de apărare, sunt de natură să impulsioneze producția industrială europeană. Totuși, redresarea este probabil să fie inegală, întrucât sectoarele industriale energofage vor fi în continuare afectate de costurile ridicate.
- Salariul mediu net a crescut cu +3,6% în termeni anuali în luna ianuarie, decelerând de la +4,8% în luna precedentă și a ajuns la 5,518 lei. Față de luna decembrie a anului 2025, salariul mediu net din sectorul public a înregistrat un declin anual de -2,5% în ianuarie de la -1,8% în luna decembrie. Salariul mediu net din sectorul privat a crescut cu

+5,3% în ianuarie, încetinind de la +6,5% în luna anterioară. În termeni reali, salariul mediu net a scăzut cu -5,5% an/an în luna ianuarie. Pentru 2026 estimăm o creștere nominală a salariilor de 4,4%, o încetinire față de evoluția din 2025.

- Ministerul Finanțelor a decis să respingă ofertele venite din partea investitorilor pentru licitațiile de ieri ale titlurilor de stat cu scadența octombrie 2033 și ale certificatele de trezorerie cu scadența martie 2027.

Cursuri valutare oficiale

BNR	fixing	Δ zilnic	Δ anual
EUR/RON	5.0938	0.0%	2.3%
USD/RON	4.4079	0.4%	-3.4%
CHF/RON	5.6447	0.1%	9.2%
GBP/RON	5.9021	0.0%	0.0%
100 HUF/RON	1.3140	-0.5%	5.8%
100 JPY/RON	2.7777	0.2%	-9.5%
XAU/RON	734.45	0.3%	71.8%
ECB	fixing	Δ zilnic	Δ anual
EUR/USD	1.1547	-0.3%	6.1%
EUR/GBP	0.8624	-0.1%	2.6%
EUR/CHF	0.9028	0.0%	-6.1%
EUR/JPY	183.43	-0.1%	13.1%

Dobânzi interbancare oficiale

Scadenta	RON	EUR	USD
O/N	5.73	1.93	3.64
1W	5.73	1.88	n.a.
1M	5.81	n.a.	n.a.
3M	5.87	2.12	n.a.
6M	5.93	2.17	n.a.
1Y	6.00	2.37	n.a.

Cotații bursa de marfuri

Activ	spot	Δ zilnic	Δ anual
Brent (USD/barrel)	98.9	7.0%	34.4%
TTF Gas Spot (EUR/MWh)	49.8	-0.2%	18.0%
OPCOMPZU (RON/MWh)	478.4	-22.4%	n.a.
Wheat (EUR/MT)	209.3	1.8%	-6.3%
Corn (EUR/MT)	210.3	2.5%	-0.8%
Rape (EUR/MT)	515.0	1.0%	8.8%
EUETS EUA (EUR/MT)	67.4	-4.3%	-1.1%

Piața de capital

Index	spot	Δ zilnic	Δ anual	an curent
DJI	46678	-1.6%	12.9%	-2.9%
DAX	23590	-0.2%	4.0%	-3.7%
CAC 40	7984	-0.7%	-0.1%	-2.0%
FTSE	10354	-0.5%	20.7%	3.8%
BET	28262	0.1%	62.1%	15.6%

Bursa de Valori Bucuresti

Valoare tranzactii cu actiuni	EUR mil
Ultima sesiune tranzactionare	21.4
Medie zilnica 2026	25.0

Dobânzile bancilor centrale

	curent	Δ lunar (bps)	Δ anual (bps)
BNR	6.50	0	0
BCE	2.15	0	-50
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	1.9	0.2	-0.5
SUA	2.4	0.0	-0.6

Cursuri casa de schimb BCR*

BCR	cumparare	vanzare
EURRON	5.0210	5.1660
USDRON	4.3450	4.5300

* Cursurile au fost actualizate la data de 13 martie 2026, ora 09:02

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

Nr.	Companie	Valoare	Volum	Pret inchidere	Var. (%)
1	SNP RE Equit OMV Petrom SA	30,169,476	29,009,112	1.04	1.96%
2	TLV RE Equit Banca Transilvania SA	23,109,532	664,067	34.80	-1.92%
3	H2O RE Equit Societatea De Producere A Ener	14,975,712	103,998	144.00	-3.36%
4	SNG RE Equi Societatea Nationala de Gaze N	8,149,620	679,135	12.00	0.84%
5	EL RE Equity Societatea Energetica Electric	5,994,198	193,987	30.90	3.00%
6	TGN RE Equi Transgaz SA Medias	5,033,780	54,715	92.00	5.26%
7	BRD RE Equi BRD-Groupe Societe Generale SA	2,891,616	97,525	29.65	-1.17%
8	DIGI RE Equit Digi Communications NV	2,693,030	18,965	142.00	-0.14%
9	ONE RE Equi One United Properties SA	2,396,995	78,590	30.50	-2.24%
10	M RE Equity MED Life SA	1,539,373	135,987	11.32	0.53%

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 Dascau, Economist Sef		Andrei Ionut Popescu, Director Executiv Divizia Piete Financiare	
Echipe 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	
Echipe 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 înainte 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 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 Comercială Română. Toate drepturile rezervate.