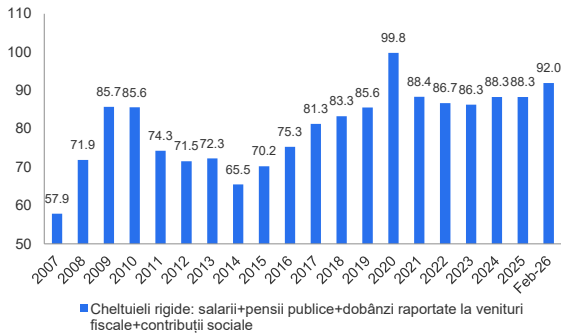


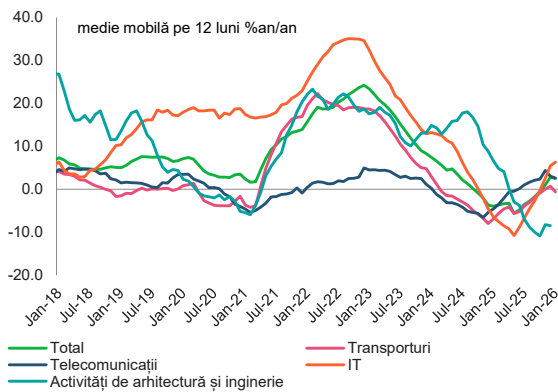
BCR Info: Deficit bugetar de 0,7% din PIB în primele 2 luni ale anului

Raportul dintre cheltuielile publice rigide și veniturile bugetare ciclice (%)



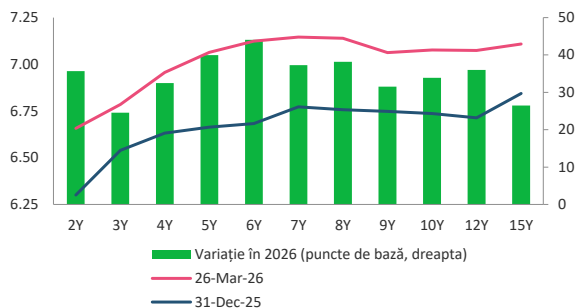
Sursa: Ministerul Finanțelor, BCR Cercetare

Serviciile prestate companiilor, ritm anual de creștere, medie mobilă 12 luni (%)



Sursa: INS, BCR Cercetare

Curba randamentelor titlurilor de stat în lei și variația în 2026



Sursa: Bloomberg, BCR Cercetare

- Deficitul bugetar în primele două luni ale anului 2026 a fost de 0,7% din PIB pe standardul *cash*, în scădere de la 1,58% în ianuarie-februarie 2025. Veniturile bugetare au crescut cu 15,7% în timp ce cheltuielile au scăzut cu 1,6% față de aceeași perioadă a anului trecut. Veniturile fiscale au înregistrat un avans de 15,4% an/an, impulsionate de o creștere de 20,6% a veniturilor nete din TVA (+20,3% pe TVA brut, fără rambursări). Impozitul pe salarii și venit s-au majorat cu 22,3% an/an, determinată de creșterea cu 57,6% a impozitului pe dividende, companiile distribuind dividende suplimentare înaintea majorării impozitului pe dividende de la 10% la 16%. Pe partea de cheltuieli, anvelopa salarială a scăzut cu 3,5% an/an, în timp ce cheltuielile cu dobânzile au crescut cu 2,0%. Raportul dintre cheltuielile publice rigide (cheltuieli sociale + salariale + dobânzi) și veniturile bugetare ciclice (venituri fiscale + contribuții de asigurări sociale) a fost de 92,0% în februarie față de 102,9% în perioada similară din 2025. Pentru acest an estimăm un deficit fiscal de 6,4% din PIB. Guvernul are o țintă de deficit bugetar de 6,2% din PIB în termeni *cash*.
- Cifra de afaceri pentru serviciile prestate în principal întreprinderilor a crescut cu 2,5% în termeni anuali în ianuarie conform mediei mobile la 12 luni, încetinind ușor de la 2,8% în decembrie. Serviciile de transport au avut o scădere anuală de 0,6% în ianuarie conform mediei mobile la 12 luni, după ce au crescut în luna precedentă cu 0,7%. IT-ul a înregistrat o creștere de 6,3%, accelerând de la 5,4% în luna decembrie. Activitățile de arhitectură și inginerie au înregistrat o scădere anuală de 8,4% în ianuarie față de o scădere de 8,2% în decembrie. Raportându-ne exclusiv la luna ianuarie, serviciile prestate întreprinderilor au scăzut cu 4,9% față de luna precedentă și cu 9,8% față de ianuarie 2025.
- Ministerul Finanțelor a decis să respingă toate ofertele venite din partea investitorilor pentru licitația de titluri de stat cu scadența februarie 2029. Cererea totală a fost de 300 milioane lei, sub oferta Ministerului Finanțelor din prospect de 400 milioane lei. Randamentul mediu al cererii totale pentru această licitație a fost de 6,84%.

Cursuri valutare oficiale

BNR	fixing	Δ zilnic	Δ anual
EUR/RON	5.0953	0.0%	2.4%
USD/RON	4.4085	0.4%	-4.4%
CHF/RON	5.5665	0.1%	6.7%
GBP/RON	5.8875	0.0%	-1.1%
100 HUF/RON	1.3125	0.2%	5.6%
100 JPY/RON	2.7639	0.0%	-10.0%
XAU/RON	629.97	-2.1%	40.6%
ECB	fixing	Δ zilnic	Δ anual
EUR/USD	1.1539	-0.5%	7.0%
EUR/GBP	0.8652	0.0%	3.5%
EUR/CHF	0.9151	0.0%	-4.0%
EUR/JPY	184.19	0.0%	13.6%

Dobânzi interbancare oficiale

Scadenta	RON	EUR	USD
O/N	5.73	1.93	3.64
1W	5.73	1.89	n.a.
1M	5.82	n.a.	n.a.
3M	5.88	2.14	n.a.
6M	5.95	2.52	n.a.
1Y	6.00	2.81	n.a.

Cotații bursa de marfuri

Activ	spot	Δ zilnic	Δ anual
Brent (USD/barrel)	120.1	8.7%	59.1%
TTF Gas Spot (EUR/MWh)	55.4	2.6%	36.1%
OPCOMPZU (RON/MWh)	572.6	28.2%	n.a.
Wheat (EUR/MT)	205.3	0.9%	-7.5%
Corn (EUR/MT)	208.8	0.6%	-2.3%
Rape (EUR/MT)	502.3	0.4%	-2.1%
EUETS EUA (EUR/MT)	70.2	1.2%	1.1%

Piața de capital

Index	spot	Δ zilnic	Δ anual	an curent
DJI	45960	-1.0%	8.3%	-4.4%
DAX	22613	-1.5%	-1.0%	-7.7%
CAC 40	7769	-1.0%	-3.3%	-4.7%
FTSE	10107	-1.3%	14.8%	0.4%
BET	27988	-0.2%	60.5%	14.5%

Bursa de Valori Bucuresti

Valoare tranzactii cu actiuni	EUR mil
Ultima sesiune tranzactionare	14.2
Medie zilnica 2026	25.7

Dobânziile 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	9.3	-0.4	4.3
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	5.1720
USDRON	4.3260	4.5110

* Cursurile au fost actualizate la data de 27 martie 2026, ora 09:02

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

Nr.	Companie	Valoare	Volu	Pret inchidere	Var. (%)
1	TLV BANCA TRANSILVANIA S.A.	27,390,088	757,631	36.16	-0.71%
2	PE Premier Energy PLC	10,064,009	228,122	44.50	5.45%
3	SNP OMV PETROM S.A.	7,071,926	7,065,680	1.00	0.10%
4	DIGI Digi Communications N.V.	2,724,229	19,041	143.60	-0.28%
5	ATB ANTIBIOTICE S.A.	2,600,478	1,471,692	1.78	-1.11%
6	COTE CONPET SA	2,188,528	27,386	80.00	-2.44%
7	BRD BRD - GROUPE SOCIETE GENERALE S.A.	2,163,901	75,899	28.50	-0.35%
8	SNG S.N.G.N. ROMGAZ S.A.	1,781,194	150,913	11.76	-0.84%
9	CFH CRIS-TIM FAMILY HOLDING S.A.	1,726,090	71,248	24.40	-0.61%
10	TEL C.N.T.E.E. TRANSELECTRICA	1,565,454	16,661	93.80	-2.60%

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	
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 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 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 legătura 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.