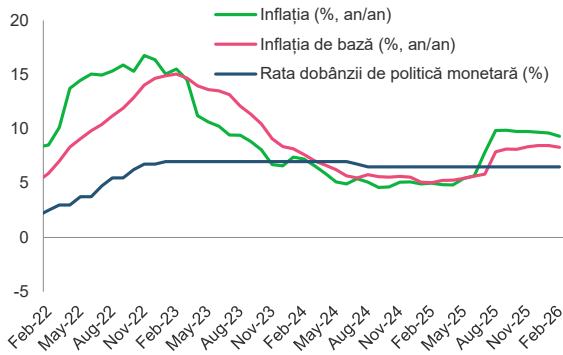


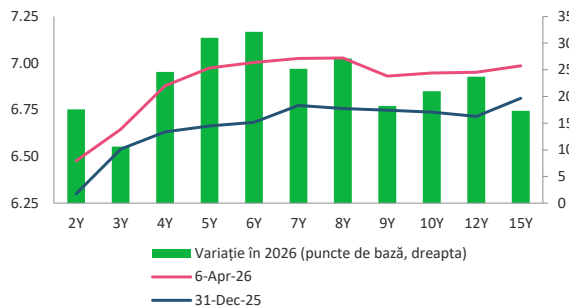
## BCR Info: Ne așteptăm ca BNR sa mențină dobanzile nechimbate la întâlnirea de astăzi

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



Sursa: INS, BNR, BCR Cercetare

Curba randamentelor titlurilor de stat în lei și variația în 2026



Sursa: Bloomberg, BCR Cercetare

- [BNR este prinsă între presiunea inflaționistă](#) de la nivel global și presiunile dezinflaționiste de pe plan intern. Deși menținerea ratei-cheie la 6,50% este anticipată în unanimitate de analiști la ședința de astăzi, incertitudinea externă accentuată, inclusiv presiunile de depreciere a leului, cel mai probabil temperate de BNR, ar trebui să determine un ton *hawkish*. Perspectiva actualizată asupra IPC din Raportul asupra Inflației din luna mai este probabil să fie marcată de un grad ridicat de incertitudine și însoțită de un discurs *hawkish* în cadrul conferinței de presă. Considerăm că majorările de dobândă sunt improbabile, însă o gestionare mai strictă a lichidității ar putea fi posibilă în contextul unor episoade de presiuni de depreciere a cursului, în condițiile în care rata efectivă se situează în prezent la nivelul facilității de depozit, de 5,50%. Având în vedere profilul inflației pe termen scurt revizuit în sus, ne așteptăm ca BNR să ia în calcul eventuale reduceri ale ratei cel mai devreme la ultima ședință din an, programată în noiembrie.
- Ministerul Finanțelor a organizat ieri o licitație de titluri de stat cu scadența aprilie 2035 și o licitație de certificate de trezorerie cu scadența septembrie 2026. Cererea din partea investitorilor pentru titlurile de stat a fost de aproximativ 466 milioane RON iar valoarea adjudecată a fost de 375,5 milioane RON, peste prospectul de emisiune de 300 milioane RON, la un randament mediu/maxim de 6,94%/6,95%. Cererea pentru certificatele de trezorerie a fost de aproximativ 902 milioane RON iar suma adjudecată a fost de 498,1 milioane RON, mai mare decât prospectul de emisiune de 400 milioane RON, la un randament mediu/maxim de 6,13%/6,13%.

#### Cursuri valutare oficiale

BNR	fixing	Δ zilnic	Δ anual
EUR/RON	5.0961	0.0%	2.4%
USD/RON	4.4092	-0.2%	-2.7%
CHF/RON	5.5296	0.0%	4.4%
GBP/RON	5.8445	0.0%	-0.6%
100 HUF/RON	1.3348	0.9%	8.8%
100 JPY/RON	2.7667	0.0%	-10.6%
XAU/RON	666.36	0.3%	48.0%

#### Dobânzi interbancare oficiale

Scadenta	RON	EUR	USD
O/N	5.74	1.93	3.66
1W	5.73	1.92	n.a.
1M	5.80	n.a.	n.a.
3M	5.88	2.10	n.a.
6M	5.94	2.46	n.a.
1Y	6.00	2.80	n.a.

#### Piața de capital

Index	spot	Δ zilnic	Δ anual	an curent
DJI	46670	0.4%	21.8%	-2.9%
DAX	23168	0.0%	12.2%	-5.4%
CAC 40	7962	0.0%	9.4%	-2.3%
FTSE	10365	0.0%	29.6%	5.1%
BET	27897	0.0%	65.2%	14.1%

#### Bursa de Valori Bucuresti

Valoare tranzactii cu actiuni	EUR mil
Ultima sesiune tranzactionare	12.0
Medie zilnica 2026	24.6

#### 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	9.3	-0.4	4.3
Zona Euro	2.5	0.6	0.3
SUA	2.4	0.0	-0.6

#### Cursuri casa de schimb BCR\*

BCR	cumparare	vanzare
EURRON	5.0220	5.1730
USDRON	4.3270	4.5120

\* Cursurile au fost actualizate la data de 7 aprilie 2026, ora 09:02

#### 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.	28,107,193	790,366	35.50	-0.84%
2	SNG S.N.G.N. ROMGAZ S.A.	17,485,245	1,484,450	11.72	0.00%
3	SNP OMV PETROM S.A.	2,466,606	2,460,284	1.00	0.10%
4	DIGI Digi Communications N.V.	1,528,518	10,646	144.40	2.12%
5	BVB BURSA DE VALORI BUCURESTI SA	1,239,909	25,955	47.30	-1.25%
6	H2O SOCIETATEA DE PRODUCERE A ENERGIEI ELECTRICE IN HIDROCENTRALE HIDROELECTRICA S.A.	1,224,116	8,204	150.00	0.27%
7	FP FONDUL PROPRIETATEA	1,141,351	2,114,497	0.55	5.52%
8	EAI Electro-Alfa International S.A.	1,138,068	102,428	11.10	-0.36%
9	BRD BRD - GROUPE SOCIETE GENERALE S.A.	987,352	34,641	28.60	0.53%
10	INFINITY INFINITY CAPITAL INVESTMENTS S.A.	653,894	166,946	3.95	1.80%

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	
<b>Echipe Cercetare Macro si Titluri cu Venit Fix</b>		<b>Departamentul Vanzari Corporate</b>	
Vlad Ionita, Analist Cantitativ Senior		Ionut Bogdan Cozma, Sef Departament	0373 516 612
Rares Teodor Racovita, Analist Junior		<b>Biroul Tranzactionare si Solutii Corporate</b>	
<b>Echipe Cercetare Piata de Capital</b>		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		<b>Biroul Regional Vanzari Corporate</b>	
<b>Departamentul Vanzari Retail</b>		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	<b>Departamentul Institutii Financiare</b>	
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
		<b>Biroul Investment Banking</b>	
		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.