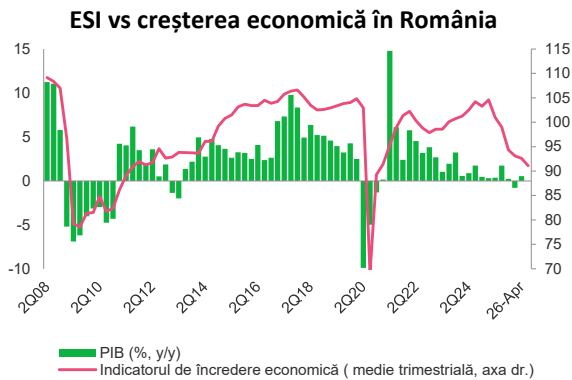
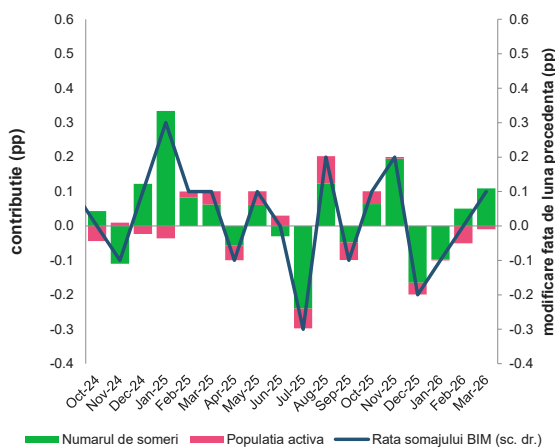


## BCR Info: Indicatorul de Sentiment Economic (ESI) a scăzut în luna aprilie



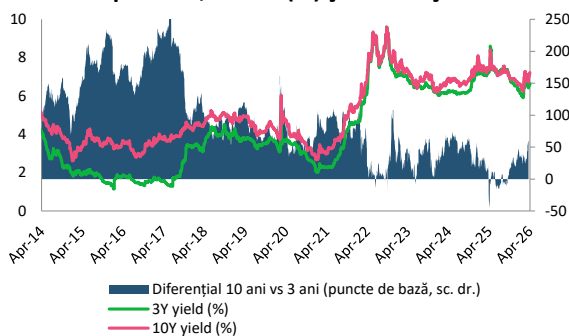
Sursa: CE, BCR Cercetare

### Descompunerea variației ratei șomajului în termeni lunari pe componente



Sursa: INS, BCR Cercetare

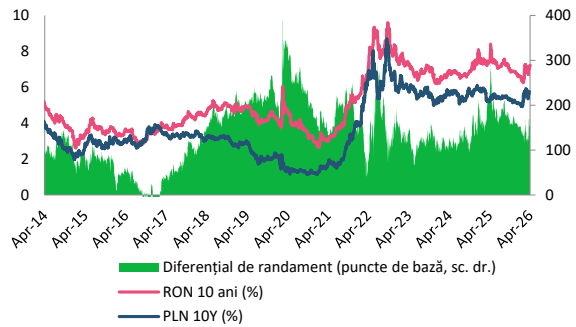
### Randamentele obligațiunilor guvernamentale în lei pe 3 ani, 10 ani (%) și diferențial



Sursa: Bloomberg, BCR Cercetare

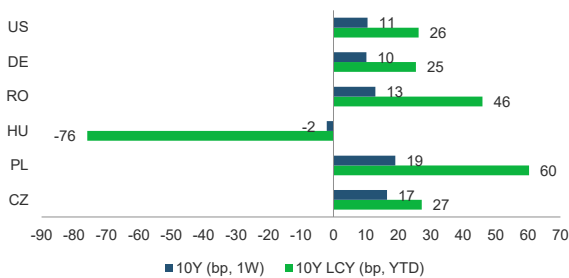
- [Indicatorul de Sentiment Economic \(ESI\)](#) a scăzut ușor în aprilie 2026, ajungând la 91,1 de la 91,9 în luna precedentă, pe fondul deteriorării încrederii în trei din cele cinci componente. Această lună marchează împlinirea unui an de când ESI a intrat în teritoriu contracționist. Pesimismul generalizat la nivel pan-european a fost probabil accentuat de escaladarea tensiunilor politice interne. ESI a scăzut semnificativ atât în Uniunea Europeană, unde a ajuns la 93,5 în aprilie față de 96,4 în martie, cât și în zona euro, unde a coborât la 93,0 de la 96,2 în luna anterioară.
- Rata șomajului a fost de 6,1% în luna martie, valoare în creștere cu 0,1pp față de cea înregistrată în luna precedentă. Conform comunicatului de presă al INS, rata șomajului la femei a fost cu 0,3 puncte procentuale mai mare decât la bărbați (6,3% vs 6,0%). Rata medie a șomajului din anul 2025 a fost de 6,1%. Pentru anul 2026 estimăm o rată medie a șomajului de 6,0%.
- Diferențialul de randament dintre titlurile de stat în lei pe 10 ani și cele pe 3 ani a crescut cu 8 puncte de bază în ultima săptămână și a ajuns la 58 de puncte de bază, pe fondul unei creșteri mai ample a randamentelor pe termen lung.
- Diferențialul de randament dintre titlurile de stat suverane pe 10 ani în lei și cele similare în zlotzi polonezi a scăzut cu 7 puncte de bază și a ajuns la 147 de puncte de bază în ultima săptămână, pe fondul unei creșteri mai accelerate a randamentelor titlurilor de stat poloneze.
- Randamentele titlurilor de stat românești în monedă locală pe 10 ani au crescut cu 46 de puncte de bază de la începutul anului, o evoluție bună decât cea a titlurilor de stat din Polonia care au crescut cu 60 de puncte de bază de la începutul anului dar inferioară titlurilor de stat din Ungaria, care au înregistrat o scădere a randamentelor de 76 de puncte de bază de la începutul anului.
- Calendarul de emisiuni de titluri de stat în lei pentru luna mai arată că Ministerul Finanțelor dorește să împrumute 4,6 miliarde lei (din care 1 miliard de lei reprezintă două emisiuni de certificate de trezorerie). La această sumă se adaugă sesiunile suplimentare de oferte necompetitive.

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



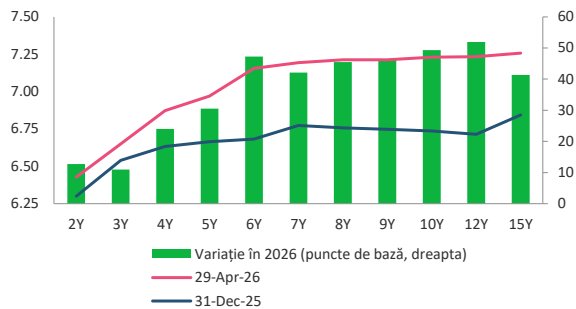
Sursa: Bloomberg, BCR Cercetare

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



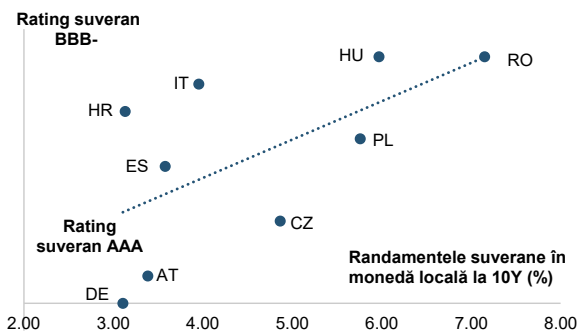
Sursa: Bloomberg, BCR Cercetare

**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

#### Cursuri valutare oficiale

BNR	fixing	Δ zilnic	Δ anual
EUR/RON	5.1004	0.1%	2.5%
USD/RON	4.3595	0.1%	-0.3%
CHF/RON	5.5181	0.0%	4.3%
GBP/RON	5.8869	0.2%	0.5%
100 HUF/RON	1.4001	0.4%	13.6%
100 JPY/RON	2.7289	0.0%	-10.9%
XAU/RON	638.3798	-1.1%	37.2%
ECB	fixing	Δ zilnic	Δ anual
EUR/USD	1.1706	0.2%	2.9%
EUR/GBP	0.8664	-0.1%	2.0%
EUR/CHF	0.9236	0.0%	-1.7%
EUR/JPY	187.05	0.3%	15.3%

#### Dobânzi interbancare oficiale

Scadenta	RON	EUR	USD
O/N	5.71	1.93	3.64
1W	5.71	1.93	n.a.
1M	5.78	n.a.	n.a.
3M	5.87	2.15	n.a.
6M	5.94	2.44	n.a.
1Y	6.00	2.73	n.a.

#### Cotații bursa de marfuri

Activ	spot	Δ zilnic	Δ anual
Brent (USD/barrel)	141.6	5.6%	111.1%
TTF Gas Spot (EUR/MWh)	47.5	10.9%	51.2%
OPCOMPZU (RON/MWh)	462.9	-18.0%	n.a.
Wheat (EUR/MT)	195.3	-0.7%	-3.7%
Corn (EUR/MT)	224.8	1.4%	12.2%
Rape (EUR/MT)	596.5	-7.2%	24.5%
EUETS EJA (EUR/MT)	71.9	-2.6%	12.6%

#### Piața de capital

Index	spot	Δ zilnic	Δ anual	an curent
DJI	48862	-0.6%	20.6%	1.7%
DAX	23955	-0.3%	6.8%	-2.2%
CAC 40	8072	-0.4%	6.8%	-0.9%
FTSE	10333	-1.2%	20.7%	2.8%
BET	28583	0.7%	63.9%	17.0%

#### Bursa de Valori Bucuresti

Valoare tranzactii cu actiuni	EUR mil
Ultima sesiune tranzactionare	9.6
Medie zilnica 2026	23.3

#### Dobânzile bancilor centrale

	curent	Δ lunar (bps)	Δ anual (bps)
BNR	6.50	0	0
BCE	2.15	0	-25
FED	3.75	0	-75

#### Rate anuale ale inflației

	curent	Δ lunar (pp)	Δ anual (pp)
Romania	9.9	0.5	5.0
Zona Euro	2.5	0.6	0.3
SUA	3.3	0.9	0.5

#### Cursuri casa de schimb BCR\*

BCR	cumparare	vanzare
EURRON	5.0350	5.1860
USDRON	4.2900	4.4750

\* Cursurile au fost actualizate la data de 30 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.	8,162,702	223,082	36.40	0.55%
2	SNP OMV PETROM S.A.	5,990,907	5,971,102	1.00	0.10%
3	H2O HIDROELECTRICA S.A.	5,824,754	37,525	157.00	1.95%
4	TEL TRANSELECTRICA	5,077,239	55,118	92.00	-0.11%
5	TGN TRANSGAZ S.A.	3,739,004	42,063	88.80	0.57%
6	EL ELECTRICA S.A.	2,375,417	84,408	28.20	1.44%
7	SNG ROMGAZ S.A.	2,028,208	160,384	12.64	0.64%
8	AQ AQUILA PART PROD COM	1,933,734	1,365,337	1.39	-2.46%
9	PE Premier Energy PLC	1,885,192	40,079	47.10	1.95%
10	M Med Life S.A.	1,646,751	133,065	12.24	0.16%

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.

<b>Ciprian Dascalu, Economist Sef</b>		<b>Andrei Ionut Popescu, Director Executiv Divizia Piete Financiare</b>	
<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	Ioana Popa, Dealer	0373 516 530
Sara Andrada Bratu, Dealer	0373 516 555	<b>Departamentul Institutii Financiare</b>	
Raluca Iustina Burducea, Dealer	0373 516 554	Ionut Alexandru Vlad, Sef Departament	
Ionut Angelin Costandache, Dealer	0373 516 558	Marius Catalin Budur, Dealer	0373 566 639
		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 înaintea momentului prestării de servicii solicitate.

Va informam, de asemenea, ca este posibil ca Banca, afiliații acesteia sau angajații acesteia să dețină în nume propriu produse/instrumente 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 emitenț descriș 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.