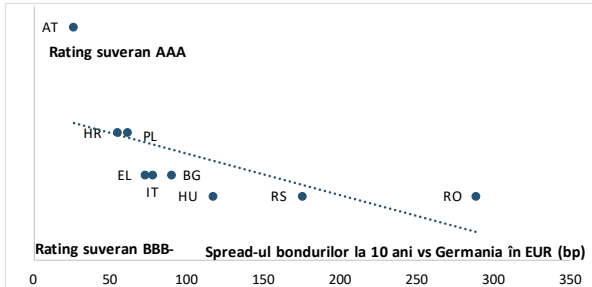


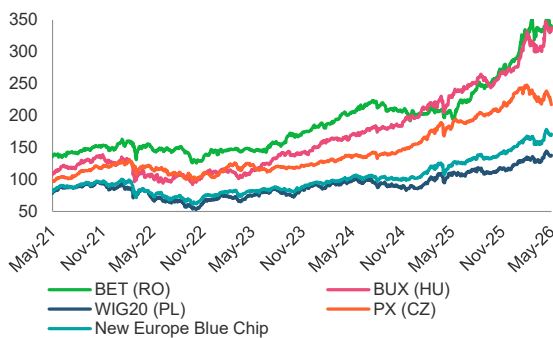
## BCR Info: Guvernul minoritar al României a fost demis ieri prin moțiune de cenzură

### Spread-ul bonurilor la 10 ani vs. Germania în EUR



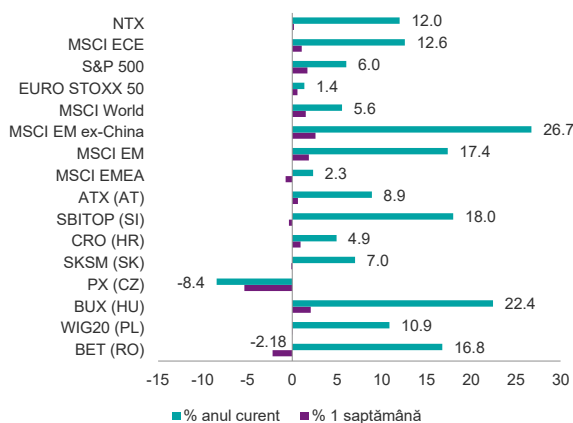
Sursa: Bloomberg, BCR Cercetare

### Evoluția BET vs indici regionali



Sursa: Bloomberg, BCR Cercetare

### Performanța indicilor bursieri regionali și globali



Sursa: Bloomberg, BCR Cercetare

- Guvernul minoritar al României a fost demis marți prin moțiune de cenzură, așa cum era de așteptat. Blocajul politic a condus la subperformanța titlurilor de stat românești (ROMGBs) și la deprecierea leului la un nou minim istoric față de euro. Președintele Nicușor Dan, care are prerogativa constituțională de a desemna prim-ministrul, este așteptat să invite partidele parlamentare la negocieri informale, având ca obiectiv reconstruirea unei coaliții pro-UE într-un „interval de timp rezonabil”. Nivelul ridicat de animozitate dintre cele patru partide care au format coaliția de guvernare nu indică, în acest moment, o rezolvare rapidă a crizei politice. Partidul de centru-dreapta PNL și reformiștii din USR au adoptat rezoluții interne prin care exclud refacerea unei majorități guvernamentale cu PSD, partid de centru-stânga. Cu toate acestea, piețele par să anticipeze o rezolvare relativ rapidă a crizei. Având în vedere deprecierea recentă a leului și gradul relativ ridicat de transmitere a cursului de schimb în inflație, ne-am revizuit prognoza pentru inflația medie din 2026 la 8%. De asemenea, ne așteptăm ca BNR să mențină ratele de dobândă neschimbate în următoarele patru trimestre. Deși majorările de dobândă sunt foarte puțin probabile, BNR ar putea înăspri managementul lichidității pentru a contracara presiunile de depreciere asupra cursului de schimb. Execuția bugetară după primul trimestru oferă o anumită marjă fiscală pentru atingerea țintei de deficit bugetar de 6,2% din PIB. România mai are de adoptat unele reforme pentru a îndeplini jaloanele necesare absorbției fondurilor din PNRR, care sunt puse în pericol dacă instabilitatea politică persistă. Sprijinul politic necesar pentru implementarea consecventă a obiectivelor de consolidare fiscală pe termen mediu a fost menționat drept o preocupare de către agențiile de rating. România are perspectivă negativă din partea tuturor celor trei mari agenții de rating și se află la limita categoriei investment grade. Următoarea evaluare de rating este programată pentru 31 iulie, de către Fitch.
- În ultima săptămână, indicele BET a pierdut -2,18%. În aceeași perioadă, Cehia s-a depreciat cu -5,35%, Slovenia cu -0,37%, în timp ce Ungaria a urcat cu 2,08%, Croația cu 0,93%, Austria cu 0,63%, iar Polonia a rămas aproape neschimbată. Dintre indicii globali, MSCI EM a avansat cu 1,85%, MSCI World cu 1,52%, în timp ce MSCI EMEA a scăzut cu -0,75%.
- Dintre acțiunile de pe tabloul principal, în ultima săptămână, aprecierile cele mai semnificative au

aparținut Premier Energy cu 3,25%, Hidroelectrica cu 3,12%, și BT cu 2,1%, urmate de BRD cu 1,38%, Antibiotice cu 1,35%, și DIGI cu 0,67%. În teritoriu negativ, Aquila a înregistrat scăderea cea mai pronunțată, cu -5,96%, urmată de Nuclearelectrica cu -3,59%, ONE cu -3,00%, Sphera cu -2,85%, Teraplast cu -2,46%, Transelectrica cu -2,28%, Cris-Tim cu -2,15%, Medlife cu -1,96%, Electrica cu -1,62%, TTS cu -1,45%, și FP cu -0,9%. Restul acțiunilor au suferit schimbări mai puțin semnificative.

#### Cursuri valutare oficiale

BNR	fixing	Δ zilnic	Δ anual
EUR/RON	5.2180	0.4%	4.8%
USD/RON	4.4644	0.6%	1.7%
CHF/RON	5.6974	0.5%	6.9%
GBP/RON	6.0453	0.5%	3.5%
100 HUF/RON	1.4358	0.2%	16.6%
100 JPY/RON	2.8329	0.2%	-7.1%
XAU/RON	653.5812	0.1%	40.2%
ECB	fixing	Δ zilnic	Δ anual
EUR/USD	1.1686	-0.1%	3.0%
EUR/GBP	0.8634	0.0%	1.4%
EUR/CHF	0.9165	-0.1%	-1.8%
EUR/JPY	184.42	0.3%	13.0%

#### Dobânzi interbancare oficiale

Scadenta	RON	EUR	USD
O/N	5.71	1.93	3.63
1W	5.71	1.88	n.a.
1M	5.79	n.a.	n.a.
3M	5.86	2.20	n.a.
6M	5.94	2.56	n.a.
1Y	6.00	2.88	n.a.

#### Cotații bursa de marfuri

Activ	spot	Δ zilnic	Δ anual
Brent (USD/barrel)	135.0	-0.8%	118.9%
TTF Gas Spot (EUR/MWh)	47.6	-2.8%	41.9%
OPCOMPZU (RON/MWh)	683.9	11.9%	n.a.
Wheat (EUR/MT)	189.3	0.0%	-6.9%
Corn (EUR/MT)	224.8	0.3%	14.8%
Rape (EUR/MT)	525.5	-0.5%	12.0%
EUETS EUA (EUR/MT)	74.4	3.7%	12.0%

#### Piața de capital

Index	spot	Δ zilnic	Δ anual	an curent
DJI	49298	0.7%	19.6%	2.6%
DAX	24402	1.7%	4.5%	-0.4%
CAC 40	8062	1.1%	4.3%	-1.1%
FTSE	10364	-1.4%	18.9%	2.9%
BET	28535	1.3%	71.4%	16.8%

#### Bursa de Valori Bucuresti

Valoare tranzactii cu actiuni	EUR mil
Ultima sesiune tranzactionare	13.3
Medie zilnica 2026	22.9

#### 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	3.0	0.5	0.8
SUA	3.3	0.9	0.5

#### Cursuri casa de schimb BCR\*

BCR	cumparare	vanzare
EURRON	5.1600	5.3110
USDRON	4.3690	4.5540

\* Cursurile au fost actualizate la data de 6 mai 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.	19,212,112	526,618	36.96	1.26%
2	SNP OMV PETROM S.A.	8,046,066	8,059,685	1.00	0.10%
3	H2O HIDROELECTRICA S.A.	7,001,055	44,264	158.80	0.76%
4	SNN NUCLEARELECTRICA S.A.	6,236,753	90,669	69.90	0.72%
5	SNG ROMGAZ S.A.	5,608,184	452,817	12.58	2.95%
6	TGN TRANSGAZ S.A.	3,312,198	38,160	87.90	1.97%
7	EL ELECTRICA S.A.	2,154,550	79,986	27.35	2.24%
8	DIGI Digi Communications N.V.	2,007,665	45,125	45.30	1.80%
9	TEL TRANSELECTRICA	2,004,266	22,286	90.00	0.00%
10	BRD BRD SG S.A.	1,989,909	68,744	29.40	1.91%

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**

**Echipe Cercetare Macro si Titluri cu Venit Fix**

Vlad Ionita, Analist Cantitativ Senior

Rares Teodor Racovita, Analist Junior

**Echipe Cercetare Piata de Capital**

Caius Rapanu, Analist Senior 0373 510 441

Liviu Mihai Bogdan, Analist Junior

**Departamentul Vanzari Retail**

Laura Hexan, Sef Departament 0373 516 608

Georgian Cosmin Lazar, Dealer 0373.516 560

Andreea Laura Lacatus, Dealer 0373.516 556

Gheorghe Dragnea, Dealer 0373 516 337

Sara Andrada Bratu, Dealer 0373 516 555

Raluca Iustina Burducea, Dealer 0373 516 554

Ionut Angelin Costandache, Dealer 0373 516 558

**Andrei Ionut Popescu, Director Executiv Divizia Piete Financiare**

**Departamentul Vanzari Corporate**

Ionut Bogdan Cozma, Sef Departament 0373 516 612

**Biroul Tranzactionare si Solutii Corporate**

Nicolae Corbescu, Sef Birou 0373 516 607

Maria Alexandra Grigore, Dealer 0373 516 609

**Biroul Regional Vanzari Corporate**

Diana Elena Balan, Sef Birou 0373 516 615

Miruna Teodora Mogos, Dealer 0373 516 544

Alexandra Stancu, Dealer 0373 516 610

Andreea Albu, Dealer 0373 516 614

Ioana Popa, Dealer 0373 516 530

**Departamentul Institutii Financiare**

Ionut Alexandru Vlad, Sef Departament

Marius Catalin Budur, Dealer 0373 566 639

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 serviciile 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 legătură 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.