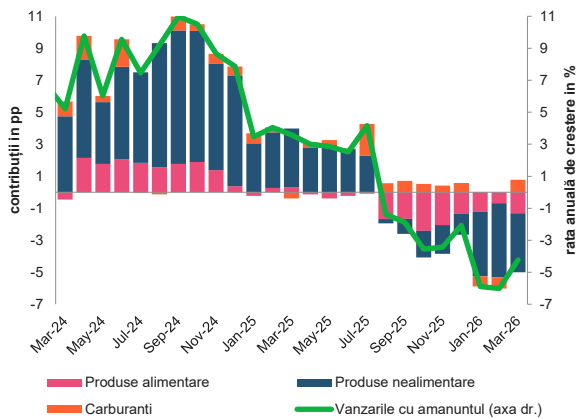


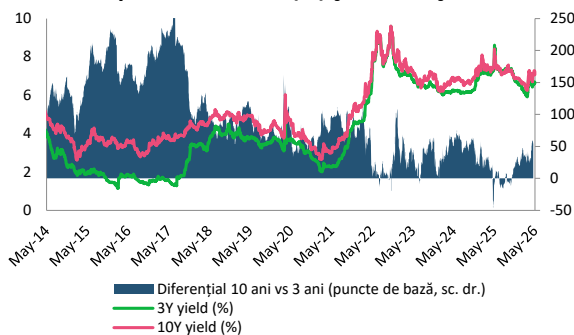
## BCR Info: Vânzarile cu amănuntul au scăzut pentru al treilea trimestru consecutiv

### Evoluția vânzării cu amănuntul în România



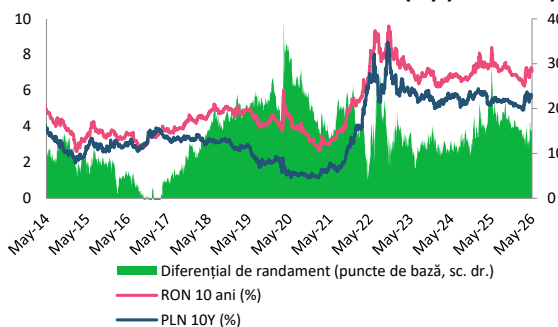
Sursa: INS, BCR Cercetare

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



Sursa: Bloomberg, BCR Cercetare

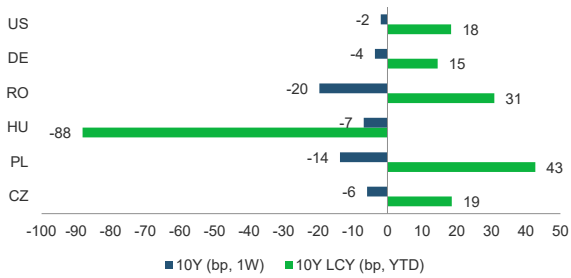
### Randamentele obligațiunilor suverane pe 10 ani în monedă locală: România vs Polonia (%) și diferențial



Sursa: Bloomberg, BCR Cercetare

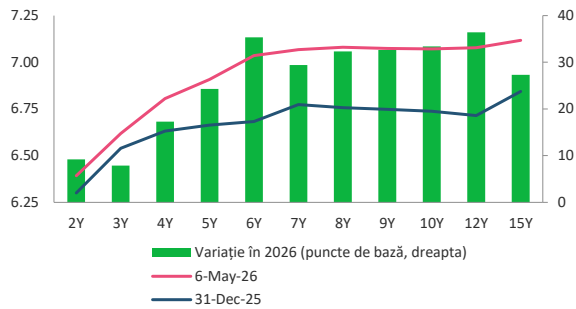
- [Vânzarile cu amănuntul](#) au crescut cu +2,6% în martie 2026 față de luna precedentă și au scăzut cu 3,2% în termeni anuali, de la -5,9% an la an în februarie. Evoluția a fost peste estimările noastre de +0,1% lună la lună și -5,9% an la an. În primul trimestru al anului 2026, vânzările cu amănuntul au scăzut în medie cu 5,0% comparativ cu aceeași perioadă din 2025. Aceasta a fost cea mai accentuată scădere de la primul lockdown din perioada pandemiei Covid. Primul trimestru din 2026 a marcat a treia contracție trimestrială consecutivă a vânzării cu amănuntul, determinată în principal de declinul vânzării de bunuri nealimentare. Vânzările de combustibil au fost principalul factor care a susținut creșterea lunară a vânzării cu amănuntul. Majorările zilnice ale prețurilor la combustibili, pe fondul evoluțiilor legate de războiul din Iran, au generat probabil cumpărări de panică pentru stocare. Anticipăm o creștere a vânzării cu amănuntul cel mult marginal pozitivă în 2026, dacă va exista, după un avans modest de +0,2% anul trecut. Consumul privat ar trebui să rămână sub presiune, întrucât creșterea salariilor reale este de așteptat să rămână negativă pe parcursul întregului an.
- Diferențialul de randament dintre titlurile de stat în lei pe 10 ani și cele pe 3 ani a scăzut cu 13 puncte de bază în ultima săptămână și a ajuns la 45 de puncte de bază, pe fondul unei scăderi mai ample a randamentelor pe termen lung.
- Diferențialul de randament dintre titlurile de stat suverane pe 10 ani în lei și cele similare în zloți polonezi a crescut cu 2 puncte de bază și a ajuns la 148 de puncte de bază în ultima săptămână, pe fondul unei scăderi mai accelerate a randamentelor titlurilor de stat poloneze.
- Randamentele titlurilor de stat românești în monedă locală pe 10 ani au crescut cu 31 de puncte de bază de la începutul anului, o evoluție bună decât cea a titlurilor de stat din Polonia care au crescut cu 43 de puncte de bază de la începutul anului, dar inferioară titlurilor de stat din Ungaria, care au înregistrat o scădere a randamentelor de 88 de puncte de bază de la începutul anului.
- Ministerul Finanțelor organizează astăzi o licitație de certificate de trezorerie cu scadența mai 2027 în valoare de 500 milioane RON.

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



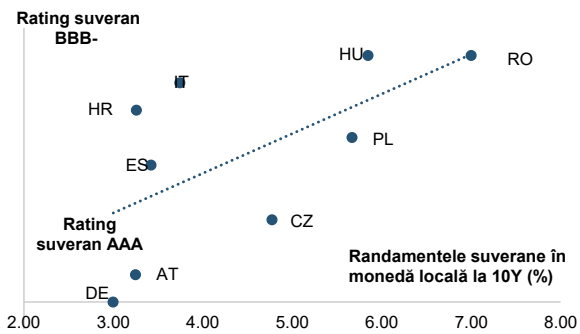
Sursa: Bloomberg, BCR Cercetare

**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	5.2688	1.0%	4.6%
USD/RON	4.4746	0.2%	0.5%
CHF/RON	5.7429	0.8%	6.5%
GBP/RON	6.0960	0.8%	2.8%
100 HUF/RON	1.4665	2.1%	17.9%
100 JPY/RON	2.8685	1.3%	-7.7%
XAU/RON	676.0740	3.4%	39.8%
ECB	fixing	Δ zilnic	Δ anual
EUR/USD	1.1762	0.7%	3.9%
EUR/GBP	0.8637	0.0%	2.0%
EUR/CHF	0.9165	0.0%	-1.9%
EUR/JPY	183.74	-0.4%	13.7%

#### Dobânzi interbancare oficiale

Scadenta	RON	EUR	USD
O/N	5.71	1.93	3.62
1W	5.71	1.90	n.a.
1M	5.79	n.a.	n.a.
3M	5.86	2.22	n.a.
6M	5.94	2.52	n.a.
1Y	6.00	2.84	n.a.

#### Cotații bursa de marfuri

Activ	spot	Δ zilnic	Δ anual
Brent (USD/barrel)	107.8	-20.1%	71.1%
TTF Gas Spot (EUR/MWh)	44.9	-5.7%	28.2%
OPCOMPZU (RON/MWh)	732.5	7.1%	n.a.
Wheat (EUR/MT)	187.5	0.0%	-7.1%
Corn (EUR/MT)	217.8	-1.9%	11.5%
Rape (EUR/MT)	516.8	-1.4%	9.0%
EUETS EUA (EUR/MT)	74.8	0.5%	9.6%

#### Piața de capital

Index	spot	Δ zilnic	Δ anual	an curent
DJI	49911	1.2%	22.2%	3.8%
DAX	24919	2.1%	7.2%	1.7%
CAC 40	8299	2.9%	7.8%	1.8%
FTSE	10219	2.1%	21.4%	5.1%
BET	28857	1.1%	74.1%	18.1%

#### Bursa de Valori Bucuresti

Valoare tranzactii cu actiuni	EUR mil
Ultima sesiune tranzactionare	18.6
Medie zilnica 2026	22.8

#### 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	5.1920	5.3430
USDRON	4.3900	4.5750

\* Cursurile au fost actualizate la data de 7 mai 2026, ora 09:01

#### 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.	18,316,321	490,829	37.30	0.92%
2	SNP OMV PETROM S.A.	17,994,104	17,952,607	1.00	0.10%
3	EL SOCIETATEA ENERGETICA ELECTRICA S.A.	11,567,889	412,481	29.90	9.32%
4	SNN S.N. NUCLEARELECTRICA S.A.	6,890,471	98,425	70.00	0.14%
5	BRD BRD - GROUPE SOCIETE GENERALE S.A.	6,662,765	222,592	29.60	0.68%
6	H2O HIDROELECTRICA S.A.	5,077,983	31,950	160.00	0.76%
7	TGN S.N.T.G.N. TRANSGAZ S.A.	5,013,254	56,969	88.00	0.11%
8	SNG S.N.G.N. ROMGAZ S.A.	4,877,780	379,127	12.92	2.70%
9	TEL C.N.T.E.E. TRANSELECTRICA	2,841,122	31,569	90.00	0.00%
10	FP FONDUL PROPRIETATEA	2,823,098	5,049,758	0.56	1.82%

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 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 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.