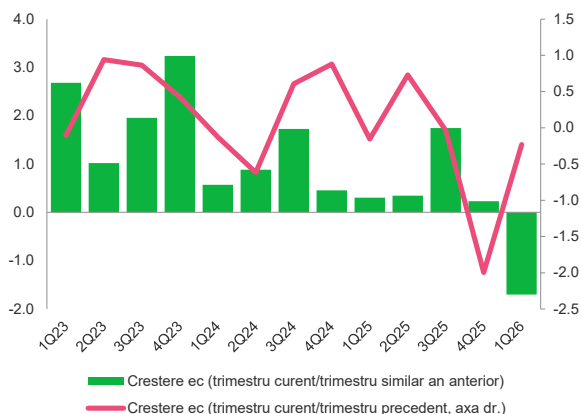


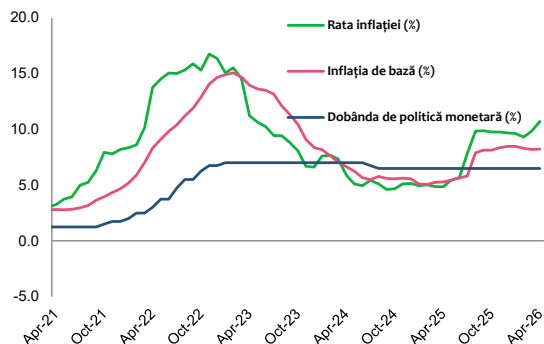
BCR Info: PIB-ul României a înregistrat al treilea trimestru consecutiv de contracție

Creșterea economică în România în ultimii ani



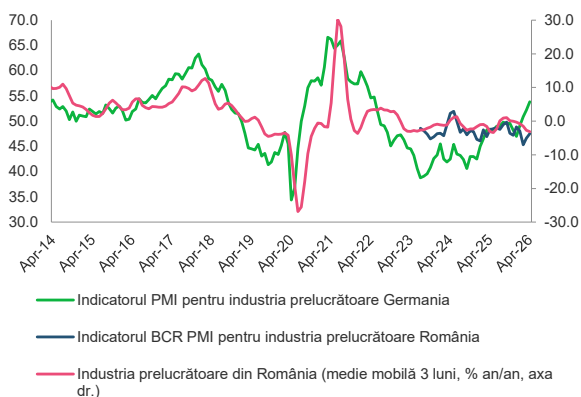
Sursa: INS, BCR Cercetare

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



Sursa: INS, BNR, BCR Cercetare

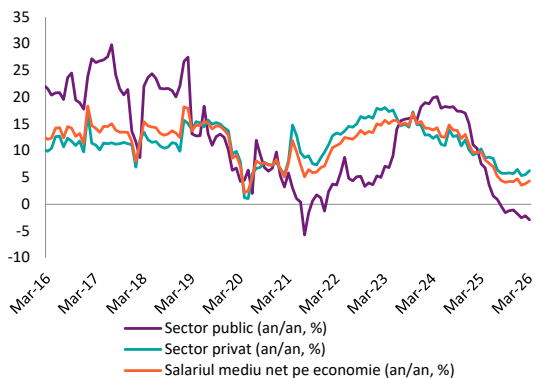
Industria prelucrătoare (RO) vs. PMI intern și extern



Sursa: INS, Bloomberg, BCR Cercetare

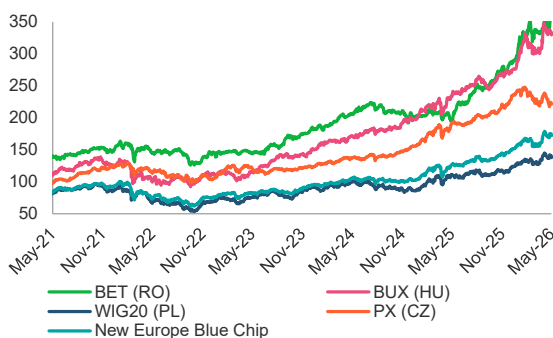
- [Estimările preliminare pentru PIB-ul](#) din primul trimestru al anului au indicat o contracție de -1,7% an la an, semnificativ sub consensul Bloomberg de -0,2% an la an și sub prognoza noastră de -0,7% an la an. În termeni trimestriali, economia s-a diminuat cu -0,2% trimestru la trimestru, în mare parte în linie cu estimarea noastră de -0,1%. În pofida unor revizuirii ale seriei trimestriale, T1 din 2026 marchează al treilea trimestru consecutiv de contracție. Efectul de *carry-over* negativ din T4 2025 s-a accentuat, fiind revizuit la -2,0% trimestru la trimestru de la -1,8% anterior. Pe baza datelor publicate astăzi, revizuim în jos prognoza de creștere a PIB pentru 2026 la -0,3%, de la +0,3% anterior. Consumul gospodăriilor este probabil să rămână moderat în prima jumătate a anului, reflectând condițiile financiare încă restrictive și presiunile persistente asupra veniturilor reale. În schimb, ne așteptăm ca activitatea investițională să accelereze, susținută de fondurile semnificative ale UE disponibile pentru România în 2026.
- [Indicele prețurilor de consum \(IPC\)](#) din luna aprilie s-a situat la 10,71% an la an, în creștere de la 9,87% an la an în luna martie. Nivelul a depășit așteptările noastre de 10,4% an/an, dar a fost în linie cu mediana consensului Bloomberg de 10,7% an/an. Principala sursă a erorii de prognoză din partea noastră a provenit din componenta serviciilor, care a surprins în sus, cu +2,3% lună la lună, pe fondul creșterii chiriilor, reflectând cel mai probabil, în principal, măsurile recente ale guvernului de actualizare a chiriilor pentru locuințele de stat, după aproape două decenii. Inflația de bază a rămas, în linii mari, stabilă la 8,2% an la an în aprilie, ușor peste estimarea noastră de 8,1% an la an. Pe baza celor mai recente date disponibile, revizuim în sus prognoza inflației pentru finele anului 2026 la 5,9% an la an, de la 5,5% an la an anterior și 3,7% an la an la începutul anului. Ajustările frecvente reflectă modificările curbei forward a prețului petrolului Brent, surpriza negativă a inflației din aprilie, determinată de componenta chiriilor, deprecierea recentă a leului și transmiterea ulterioară a acesteia în prețurile de consum. Continuăm să anticipăm o decelerare accentuată a inflației pe parcursul verii, pe fondul efectelor de bază statistice.
- [Productia industrială](#) s-a contractat cu -2,2% an la an în martie (+0,3% lună la lună), în linie cu mediana sondajului Bloomberg și cu estimarea noastră de -1,9% an la an (+0,5% lună la lună). În primul trimestru din 2026, producția industrială a scăzut cu -2,4%

Salariul mediu net, sector public și privat (creștere anuală, %)



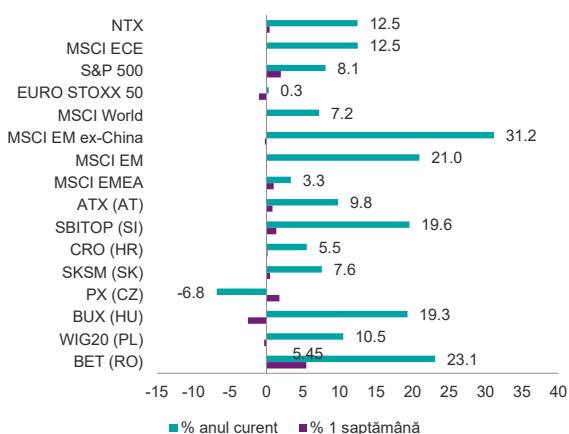
Sursa: INS, BCR Cercetare

Evoluția BET vs indici regionali



Sursa: Bloomberg, BCR Cercetare

Performanța indicilor bursieri regionali și globali



Sursa: Bloomberg, BCR Cercetare

comparativ cu aceeași perioadă a anului trecut și a înregistrat un declin de -2,8% trimestru la trimestru. Datele recente privind producția industrială din Germania au adus vești negative, aceasta rămânând în teritoriu negativ în martie. Aproximativ 20% din exporturile României au ca destinație Germania. Ne așteptăm în continuare ca 2026 să fie un an în care este probabilă o expansiune marginală a producției industriale, după trei ani consecutivi de contracție. Cu toate acestea, evoluțiile de la începutul anului sugerează că riscurile în sens negativ au crescut. Războiul în curs din Orientul Mijlociu lasă urme adânci pe piața energetică, majorând costurile pentru sectoarele industriale energofage. Chiar dacă investițiile semnificative în securitatea UE, alături de un stimul fiscal amplu în Germania pentru infrastructură și apărare, sunt susceptibile să susțină producția industrială europeană, redresarea va fi probabil inegală. Turbulențele geopolitice rămân un factor de risc ridicat pentru economia europeană.

- Salariul mediu net a crescut cu +4,3% în termeni anuali în luna martie, accelerând de la +3,8% în luna precedentă și a ajuns la 5,938 lei. Față de luna februarie, salariul mediu net a crescut cu 6,9% în martie. Salariul mediu net din sectorul public a înregistrat un declin anual de -2,9% în martie de la -2,2% în luna precedentă. Salariul mediu net din sectorul privat a crescut cu +6,3% în martie, accelerând de la +5,5% în luna anterioară. În primul trimestru al acestui an, salariul mediu net a crescut în medie cu +3,9% față de aceeași perioadă a anului trecut. În termeni reali, salariul mediu net a scăzut cu -5,0% an la an în luna martie. Pentru 2026 estimăm o creștere nominală a salariilor de 4,4%, o încetinire față de evoluția din 2025.
- În ultima săptămână indicele BET a urcat cu 5,45%, o evoluție net superioară indicilor regionali și globali urmăriți. Astfel, Cehia a avansat cu 1,77%, Slovenia cu 1,34%, Austria cu 0,84%, și Croația cu 0,15%, în timp ce Polonia a pierdut -0,31% și Ungaria -2,54%. Dintre indicii globali MSCI EMEA a câștigat 0,99%, iar MACI EM și MSCI World au rămas aproape neschimbate.
- Dintre acțiunile de pe tabloul principal, în ultima săptămână, avansul cel mai substanțial a aparținut Premier Energy cu 27,88%, urmată de Romgaz cu 15,42%, Antibiotice cu 11,85%, TTS cu 11,81%, Electrica cu 10,24%, Cris-Tim cu 7,24%, Teraplast cu 6,03%, One cu 5,15%, Aquila cu 4,85%, și BT cu 4,11%. Au mai înregistrat avansuri și BRD cu 2,89%, Sphera cu 1,6%, și OMV Petrom cu 1,0%. În teritoriu negativ au evoluat DIGI cu -3,31% și Medlife cu -1,34%. Restul acțiunilor au suferit schimbări mai puțin semnificative.

Cursuri valutare oficiale

BNR	fixing	Δ zilnic	Δ anual
EUR/RON	5.2103	-0.2%	2.2%
USD/RON	4.4352	0.0%	-3.2%
CHF/RON	5.6803	-0.3%	4.6%
GBP/RON	6.0051	-0.5%	-0.7%
100 HUF/RON	1.4604	-0.6%	16.1%
100 JPY/RON	2.8146	-0.3%	-9.1%
XAU/RON	669.8599	0.8%	41.1%
ECB	fixing	Δ zilnic	Δ anual
EUR/USD	1.1738	-0.2%	5.7%
EUR/GBP	0.8680	0.4%	3.0%
EUR/CHF	0.9172	0.1%	-2.1%
EUR/JPY	184.98	0.1%	12.5%

Dobânzi interbancare oficiale

Scadenta	RON	EUR	USD
O/N	5.69	1.93	3.60
1W	5.69	1.90	n.a.
1M	5.78	n.a.	n.a.
3M	5.86	2.25	n.a.
6M	5.94	2.49	n.a.
1Y	6.00	2.78	n.a.

Cotații bursa de marfuri

Activ	spot	Δ zilnic	Δ anual
Brent (USD/barrel)	110.6	3.9%	70.7%
TTF Gas Spot (EUR/MWh)	47.4	-0.4%	34.0%
OPCOMPZU (RON/MWh)	716.4	7.0%	n.a.
Wheat (EUR/MT)	216.5	11.1%	8.8%
Corn (EUR/MT)	215.5	-2.8%	11.9%
Rape (EUR/MT)	522.0	1.8%	8.5%
EUETS EJA (EUR/MT)	74.5	-1.8%	3.1%

Piața de capital

Index	spot	Δ zilnic	Δ anual	an curent
DJI	49761	0.1%	17.3%	3.5%
DAX	23955	-1.6%	1.6%	-2.2%
CAC 40	7980	-0.9%	1.7%	-2.1%
FTSE	10265	0.0%	19.3%	3.4%
BET	30091	0.3%	82.8%	23.1%

Bursa de Valori Bucuresti

Valoare tranzactii cu actiuni	EUR mil
Ultima sesiune tranzactionare	24.0
Medie zilnica 2026	22.6

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	10.7	0.7	5.9
Zona Euro	3.0	0.5	0.8
SUA	3.8	0.5	1.4

Cursuri casa de schimb BCR*

BCR	cumparare	vanzare
EURRON	5.1280	5.2790
USDRON	4.3420	4.5270

* Cursurile au fost actualizate la data de 13 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	SNP OMV PETROM S.A.	35,686,363	35,298,236	1.01	0.20%
2	TGN S.N.T.G.N. TRANSGAZ S.A.	23,783,503	269,024	88.30	-0.23%
3	PE Premier Energy PLC	14,559,731	225,624	61.00	-3.48%
4	TEL C.N.T.E.E. TRANSELECTRICA	9,934,670	111,343	89.70	0.00%
5	SNG S.N.G.N. ROMGAZ S.A.	8,228,118	563,290	14.52	1.26%
6	H2O HIDROELECTRICA S.A.	6,807,271	38,125	177.00	-0.45%
7	TLV BANCA TRANSILVANIA S.A.	6,156,581	160,148	38.48	0.84%
8	EAI Electro-Alfa International S.A.	4,297,132	372,943	11.50	-0.69%
9	SNN S.N. NUCLEARELECTRICA S.A.	2,334,709	33,635	69.90	-0.14%
10	DIGI Digi Communications N.V.	1,947,374	44,593	43.80	0.11%

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	Ioana Popa, Dealer	0373 516 530
Sara Andrada Bratu, Dealer	0373 516 555	Departamentul Institutii Financiare	
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
		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 servicii solicitate.

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