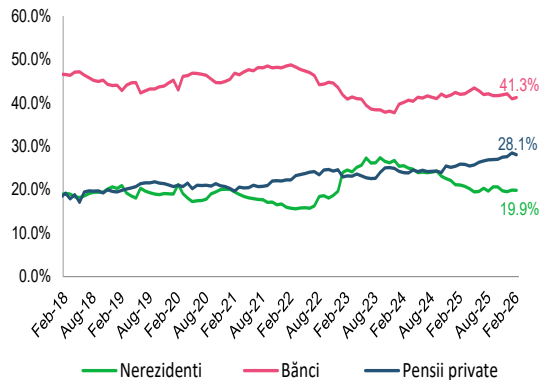


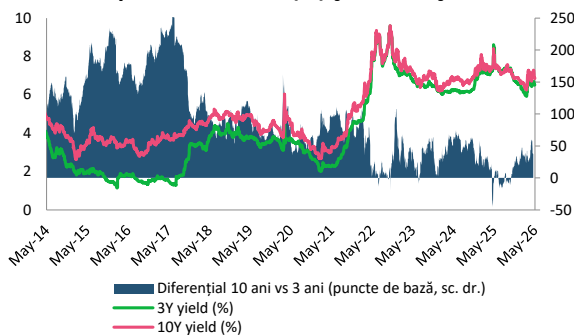
## BCR Info: Expunerea băncilor pe titluri de stat în lei a ajuns la 41,3% în luna februarie

### Dețineri de titluri de stat în lei pe tipuri de investitori (%)



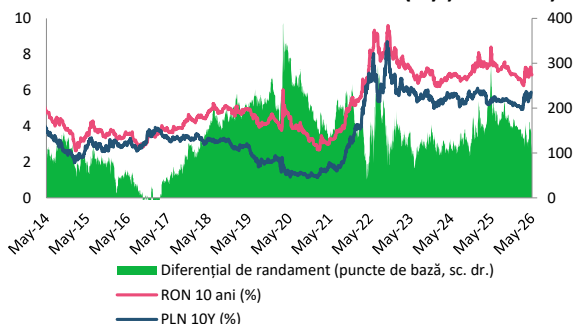
Sursa: Ministerul Finanțelor, BCR Cercetare

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



Sursa: Bloomberg, BCR Cercetare

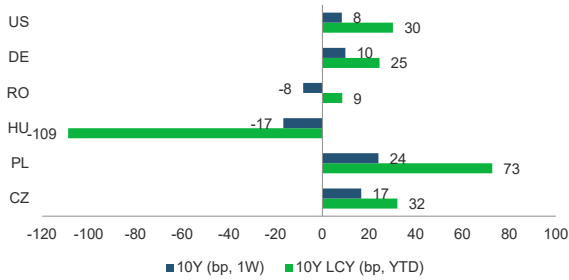
### Randamentele obligațiunilor suverane pe 10 ani în monedă locală: România vs Polonia (%) și diferențial



Sursa: Bloomberg, BCR Cercetare

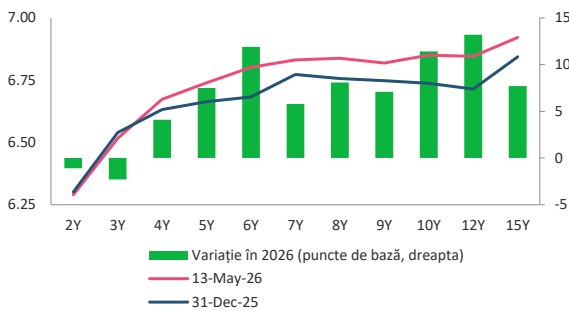
- Expunerea băncilor pe titluri de stat în lei a ajuns la 41,3% în luna februarie 2026 din total emise pe piața internă în scădere de la 42,1% în decembrie 2025. Expunerea fondurilor de pensii private a urcat la 28,1% în februarie de la 27,7% în decembrie 2025. Procentul deținerilor nerezidenților a fost de 19,9% în februarie, în creștere de la 19,5% în decembrie 2025. Au fost înregistrate intrări nete de aproximativ 2,9 miliarde lei de la începutul anului din partea nerezidenților.
- Diferențialul de randament dintre titlurile de stat în lei pe 10 ani și cele pe 3 ani a scăzut cu 12 puncte de bază în ultima săptămână și a ajuns la 33 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 zlotzi polonezi a scăzut cu 53 de puncte de bază și a ajuns la 95 de puncte de bază în ultima săptămână, pe fondul unei scăderi a randamentelor titlurilor de stat românești și o creștere a randamentelor titlurilor de stat poloneze.
- Randamentele titlurilor de stat românești în monedă locală pe 10 ani au crescut cu 9 puncte de bază de la începutul anului, o evoluție bună decât cea a titlurilor de stat din Polonia care au crescut cu 73 de puncte de bază de la începutul anului, dar inferioară titlurilor de stat din Ungaria, care au înregistrat o scădere a randamentelor de 109 de puncte de bază de la începutul anului.
- Ministerul Finanțelor organizează astăzi o licitație de certificate de trezorerie cu scadența noiembrie 2026 în valoare de 500 milioane RON și o licitație de titluri de stat cu scadența iulie 2030 în valoare de 400 milioane RON.
- Ministerul Finanțelor a organizat ieri o licitație de titluri de stat denumite în euro pe piața locală cu scadența mai 2028. Cererea venită din partea investitorilor pentru această emisiune a fost de aproximativ 790 milioane de euro iar valoarea adjudecată a fost de 780.7 milioane de euro, peste prospectul de emisiune de 200 de milioane de euro, la un randament mediu/maxim de 3,64%/3,65%.

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



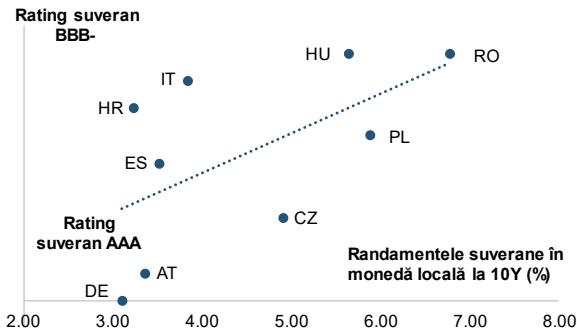
Sursa: Bloomberg, BCR Cercetare

**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	5.2056	-0.1%	2.1%
USD/RON	4.4479	0.3%	-3.1%
CHF/RON	5.6851	0.1%	4.2%
GBP/RON	6.0100	0.1%	-0.9%
100 HUF/RON	1.4468	-0.9%	14.9%
100 JPY/RON	2.8176	0.1%	-9.2%
XAU/RON	671.7109	0.3%	39.8%
ECB	fixing	Δ zilnic	Δ anual
EUR/USD	1.1715	-0.2%	5.4%
EUR/GBP	0.8671	-0.1%	3.2%
EUR/CHF	0.9155	-0.2%	-2.2%
EUR/JPY	184.83	-0.1%	12.3%

#### Dobânzi interbancare oficiale

Scadenta	RON	EUR	USD
O/N	5.68	1.93	3.60
1W	5.68	1.91	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	2.80	n.a.

#### Cotații bursa de marfuri

Activ	spot	Δ zilnic	Δ anual
Brent (USD/barrel)	111.1	0.4%	68.9%
TTF Gas Spot (EUR/MWh)	47.2	-0.6%	34.6%
OPCOMPZU (RON/MWh)	631.0	-11.9%	n.a.
Wheat (EUR/MT)	215.5	-0.8%	5.4%
Corn (EUR/MT)	211.0	2.2%	8.6%
Rape (EUR/MT)	521.0	-0.3%	6.4%
EUETS EUA (EUR/MT)	73.8	-1.0%	2.8%

#### Piața de capital

Index	spot	Δ zilnic	Δ anual	an curent
DJI	49693	-0.1%	17.9%	3.4%
DAX	24137	0.8%	2.1%	-1.4%
CAC 40	8008	0.4%	1.7%	-1.7%
FTSE	10265	0.6%	20.0%	4.0%
BET	30236	0.5%	82.6%	23.7%

#### Bursa de Valori Bucuresti

Valoare tranzactii cu actiuni	EUR mil
Ultima sesiune tranzactionare	41.6
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	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	5.1320	5.2830
USDRON	4.3540	4.5390

\* Cursurile au fost actualizate la data de 14 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	SNP OMV PETROM S.A.	145,572,476	142,703,744	1.06	4.55%
2	TEL C.N.T.E.E. TRANSELECTRICA	13,899,107	155,298	89.20	-0.56%
3	TLV BANCA TRANSILVANIA S.A.	9,080,979	235,437	38.68	0.52%
4	PE Premier Energy PLC	8,634,184	148,871	57.40	-5.90%
5	BRD BRD - GROUPE SOCIETE GENERALE S.A.	7,481,447	249,014	30.45	0.66%
6	SNG S.N.G.N. ROMGAZ S.A.	7,082,535	489,816	14.36	-1.10%
7	H2O HIDROELECTRICA S.A.	4,260,809	24,327	176.20	-0.45%
8	DIGI Digi Communications N.V.	3,565,310	80,692	44.40	1.37%
9	SNN S.N. NUCLEARELECTRICA S.A.	2,879,919	41,267	70.00	0.14%
10	TGN S.N.T.G.N. TRANSGAZ S.A.	2,436,787	27,644	88.30	0.00%

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 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 intermediar 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.