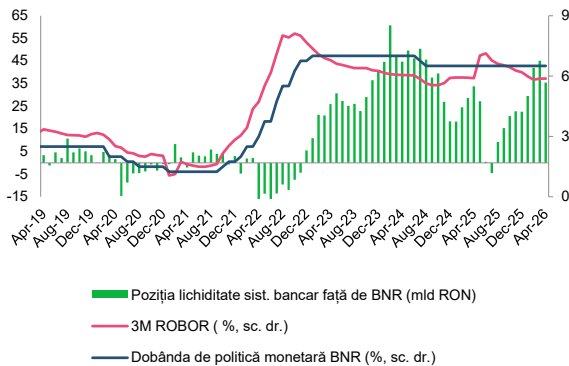


## BCR Info: Ne așteptăm ca BNR să mențină dobânda cheie neschimbată la întâlnirea de politică monetară de astăzi

### Evoluția lichidității sistemului bancar față de BNR



Sursa: BNR, BCR Cercetare

### Curba randamentelor titlurilor de stat în lei și variația în 2026



Sursa: Bloomberg, BCR Cercetare

- [Economistii chestionați de Bloomberg](#) se așteaptă în unanimitate ca BNR să mențină dobânda cheie la 6,50% la întâlnirea de politică monetară de astăzi. Ne așteptăm ca BNR să își revizuiască în sens ascendent perspectiva asupra inflației. Acest lucru ar trebui să determine un ton mai ferm la conferința de presă ce va avea loc marți. Considerăm că majorările de dobândă sunt foarte puțin probabile. O gestionare mai strictă a lichidității, prin sterilizarea surplusului de lichiditate la nivelul ratei cheie, prin operațiuni de atragere de depozite, ar putea fi o opțiune, deși nu credem că aceasta va fi luată în considerare în acest moment. Acest lucru ar putea împinge în sus rata efectivă a BNR, care în prezent se situează la nivelul ratei facilității de depozit, de 5,50%.
- Ministerul Finanțelor a organizat ieri o licitație de certificate de trezorerie cu scadența noiembrie 2026 și o licitație de titluri de stat cu scadența iulie 2030. Cererea din partea investitorilor pentru certificatele de trezorerie a fost de peste 2,5 miliarde RON iar valoarea adjudecată a fost de 2082,2 milioane RON, peste prospectul de emisiune de 500 milioane RON, la un randament mediu/maxim de 6,01%/6,02%. Cererea venită din partea investitorilor pentru titlurile de stat a fost de aproximativ 1367 milioane RON iar valoarea adjudecată a fost de 665,6 milioane RON, peste prospectul de emisiune de 400 milioane RON, la un randament mediu/maxim de 6,65%/6,66%.

#### Cursuri valutare oficiale

BNR	fixing	Δ zilnic	Δ anual
EUR/RON	5.2052	0.0%	2.0%
USD/RON	4.4455	-0.1%	-1.9%
CHF/RON	5.6863	0.0%	4.5%
GBP/RON	6.0089	0.0%	-0.7%
100 HUF/RON	1.4561	0.6%	15.4%
100 JPY/RON	2.8154	-0.1%	-9.5%
XAU/RON	671.7496	0.0%	42.5%
ECB	fixing	Δ zilnic	Δ anual
EUR/USD	1.1702	-0.1%	4.4%
EUR/GBP	0.8662	-0.1%	2.9%
EUR/CHF	0.9150	-0.1%	-2.6%
EUR/JPY	184.83	0.0%	12.7%

#### Dobânzi interbancare oficiale

Scadenta	RON	EUR	USD
O/N	5.69	1.93	3.59
1W	5.69	1.88	n.a.
1M	5.77	n.a.	n.a.
3M	5.86	2.28	n.a.
6M	5.94	2.55	n.a.
1Y	6.00	2.86	n.a.

#### Cotații bursa de marfuri

Activ	spot	Δ zilnic	Δ anual
Brent (USD/barrel)	110.9	-0.2%	69.2%
TTF Gas Spot (EUR/MWh)	47.6	1.0%	38.0%
OPCOMPZU (RON/MWh)	608.0	-3.6%	n.a.
Wheat (EUR/MT)	213.5	-0.7%	4.1%
Corn (EUR/MT)	209.8	-0.6%	6.7%
Rape (EUR/MT)	517.0	-0.5%	6.8%
EUETS EUA (EUR/MT)	73.9	0.1%	3.6%

#### Piața de capital

Index	spot	Δ zilnic	Δ anual	an curent
DJI	50063	0.7%	19.1%	4.2%
DAX	24456	1.3%	3.9%	-0.1%
CAC 40	8082	0.9%	3.1%	-0.8%
FTSE	10325	0.5%	20.8%	4.4%
BET	30131	-0.3%	82.5%	23.3%

#### Bursa de Valori Bucuresti

Valoare tranzactii cu actiuni	EUR mil
Ultima sesiune tranzactionare	14.7
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	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	4.3800	4.5650

\* Cursurile au fost actualizate la data de 15 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.	14,526,858	14,135,960	1.03	-2.46%
2	TLV BANCA TRANSILVANIA S.A.	13,325,911	343,511	38.54	-0.36%
3	SNG S.N.G.N. ROMGAZ S.A.	8,717,662	602,176	14.16	-1.39%
4	PE Premier Energy PLC	6,976,753	120,597	57.00	-0.70%
5	SNN S.N. NUCLEARELECTRICA S.A.	4,924,958	70,543	69.90	-0.14%
6	DIGI Digi Communications N.V.	4,541,562	101,964	44.95	1.24%
7	H2O Hidroelectrica S.A.	4,388,795	24,623	178.40	1.25%
8	BRD BRD - GROUPE SOCIETE GENERALE S.A.	3,268,644	106,260	30.85	1.31%
9	FP FONDUL PROPRIETATEA	2,769,147	4,863,977	0.57	1.42%
10	EL SOCIETATEA ENERGETICA ELECTRICA S.A.	2,413,036	79,790	30.40	1.84%

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 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.