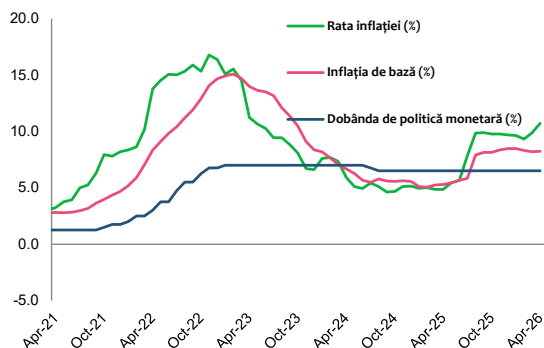


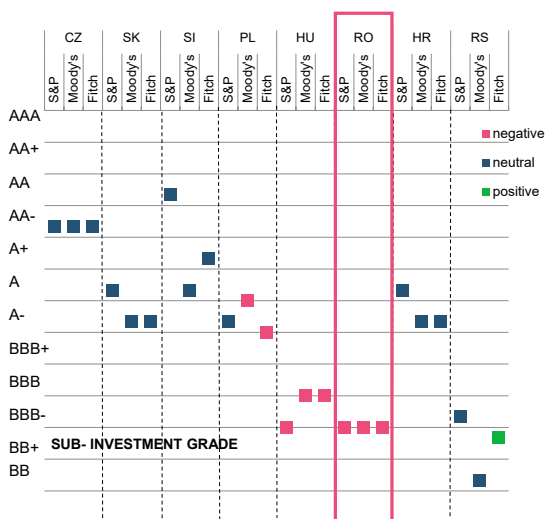
BCR Info: BNR a decis să mențină dobânda cheie neschimbată la ședința de politică monetară de vineri

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



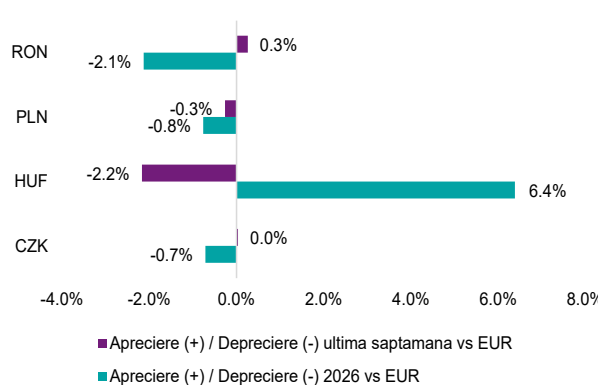
Sursa: INS, BNR, BCR Cercetare

Rating-ul suveran al țărilor din Europa Centrală și de Est



Sursa: Bloomberg, BCR Cercetare

Evoluția monedelor din Europa Centrală și de Est față de euro



Sursa: Bloomberg, BCR Cercetare

- După cum era de așteptat, BNR a menținut rata dobânzii de politică monetară neschimbată la 6,50% în cadrul ședinței de vineri. Banca centrală a semnalat că perspectiva inflației va fi revizuită în sens ascendent, noile proiecții urmând să fie publicate marți, odată cu Raportul trimestrial asupra inflației. Amplitudinea revizuirii în sus va depinde de data-limită a proiecției. În aceeași zi, guvernatorul BNR va susține o conferință de presă, care ar putea oferi indicii suplimentare privind traiectoria viitoare a politicii monetare și evaluarea băncii asupra mediului macroeconomic actual. Ne așteptăm ca rata dobânzii de politică monetară să rămână neschimbată pe tot parcursul anului 2026, prima reducere de dobândă fiind probabilă abia în al doilea trimestru din 2027, având în vedere traiectoria revizuită a inflației și deprecierea recentă a leului. Considerăm că majorările de dobândă sunt foarte puțin probabile.
- În cadrul unei evaluări neprogramate, agenția de rating S&P a confirmat rating-ul suveran al României la BBB-, cu perspectivă negativă, menționând riscuri în creștere asociate instabilității politice dar și dezechilibrelor fiscale și externe încă ridicate. Căderea recentă a coaliției de guvernare adaugă incertitudine eforturilor de consolidare fiscală înaintea alegerilor din 2028, deși S&P se așteaptă ca un nou guvern să se formeze în curând și remarcă existența unui consens politic larg pentru continuarea ajustării fiscale în 2027. În pofida acestor riscuri, performanța fiscală pe termen scurt s-a îmbunătățit, susținută de măsurile de consolidare adoptate în 2025 și de intrările semnificative de fonduri europene, care ar trebui să contribuie la stabilizarea condițiilor de finanțare externă și la reducerea treptată a deficitului de cont curent.
- Leul a încheiat săptămâna trecută cu o apreciere de 0,3% față de euro, raportat la valoarea de la finalul săptămânii anterioare. Forintul maghiar s-a depreciat cu 2,2% față de euro săptămâna trecută, zlotul polonez a pierdut 0,3%, iar coroana cehă a fost relativ constantă. De la începutul anului, leul s-a depreciat cu 2,4% față de euro, zlotul polonez a pierdut 0,8%, forintul maghiar s-a apreciat cu 6,4%, iar coroana cehă a pierdut 0,7%.
- Săptămâna trecută, volumul tranzacțiilor de pe piața valutară locală a scăzut față de acum două săptămâni, dar a rămas peste media pe termen lung. Volumul tranzacțiilor a fost împărțit relativ egal pe parcursul săptămânii trecute.
- Ministerul Finanțelor organizează astăzi o licitație de titluri de stat cu scadența iulie 2034 în valoare de 400 milioane RON.

Cursuri valutare oficiale

BNR	fixing	Δ zilnic	Δ anual
EUR/RON	5.2088	0.1%	2.1%
USD/RON	4.4801	0.8%	-1.7%
CHF/RON	5.6989	0.2%	4.8%
GBP/RON	5.9779	-0.5%	-1.2%
100 HUF/RON	1.4457	-0.7%	14.3%
100 JPY/RON	2.8268	0.4%	-9.5%
XAU/RON	654.1370	-2.6%	41.0%
ECB	fixing	Δ zilnic	Δ anual
EUR/USD	1.1628	-0.6%	4.0%
EUR/GBP	0.8705	0.5%	3.3%
EUR/CHF	0.9144	-0.1%	-2.5%
EUR/JPY	184.36	-0.3%	12.9%

Dobânzi interbancare oficiale

Scadenta	RON	EUR	USD
O/N	5.69	1.93	3.56
1W	5.69	1.88	n.a.
1M	5.77	n.a.	n.a.
3M	5.85	2.23	n.a.
6M	5.94	2.56	n.a.
1Y	6.00	2.82	n.a.

Cotații bursa de marfuri

Activ	spot	Δ zilnic	Δ anual
Brent (USD/barrel)	115.6	4.3%	81.2%
TTF Gas Spot (EUR/MWh)	51.3	7.6%	44.4%
OPCOMPZU (RON/MWh)	745.9	64.0%	n.a.
Wheat (EUR/MT)	209.8	-1.6%	1.8%
Corn (EUR/MT)	207.3	-0.5%	5.2%
Rape (EUR/MT)	522.8	0.9%	9.2%
EUETS EUA (EUR/MT)	74.4	0.7%	2.8%

Piața de capital

Index	spot	Δ zilnic	Δ anual	an curent
DJI	49526	-1.1%	17.0%	3.0%
DAX	23951	-2.1%	1.1%	-2.2%
CAC 40	7953	-1.6%	1.3%	-2.4%
FTSE	10373	-1.7%	18.1%	2.7%
BET	30497	1.2%	87.7%	24.8%

Bursa de Valori Bucuresti

Valoare tranzactii cu actiuni	EUR mil
Ultima sesiune tranzactionare	23.2
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	5.1300	5.2810
USDRON	4.3860	4.5710

* Cursurile au fost actualizate la data de 18 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.	30,230,591	780,351	38.54	0.00%
2	SNP OMV PETROM S.A.	19,817,502	19,033,826	1.06	2.42%
3	H2O HIDROELECTRICA S.A.	12,769,932	69,363	183.40	2.80%
4	DIGI Digi Communications N.V.	11,847,953	264,205	45.00	0.11%
5	COTE COMPET SA	11,146,003	139,053	80.00	-3.38%
6	BRD BRD GROUPE SOCIETE GENERALE S.A.	7,341,926	237,327	31.15	0.97%
7	SNG ROMGAZ S.A.	4,444,099	306,575	14.46	2.12%
8	TEL TRANSELECTRICA	3,084,435	34,372	89.50	0.00%
9	SNN NUCLEARELECTRICA S.A.	2,683,282	38,570	69.70	-0.29%
10	PE Premier Energy PLC	2,517,693	44,856	56.40	-1.05%

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	
Biroul Tranzactionare si Solutii Corporate	
Ionut Bogdan Cozma, Sef Departament	0373 516 612
Biroul Regional Vanzari Corporate	
Nicolae Corbescu, Sef Birou	0373 516 607
Maria Alexandra Grigore, Dealer	0373 516 609
Biroul Investment Banking	
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	
Biroul Investment Banking	
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 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.