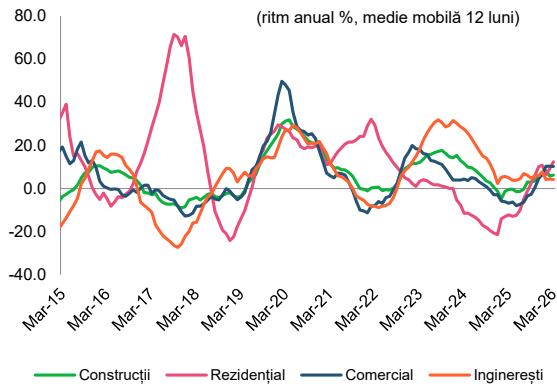


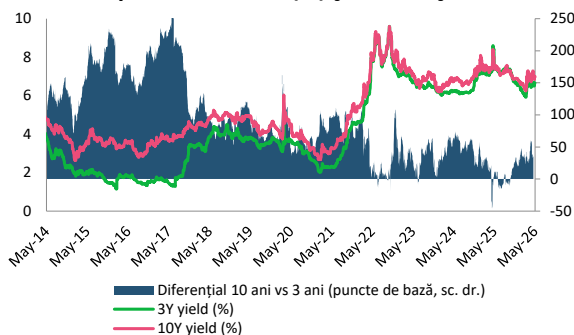
## BCR Info: Volumul lucrărilor de construcții scade în martie față de februarie

### Lucrările de construcții, ritm anual real de creștere, medie mobilă 12 luni (%)



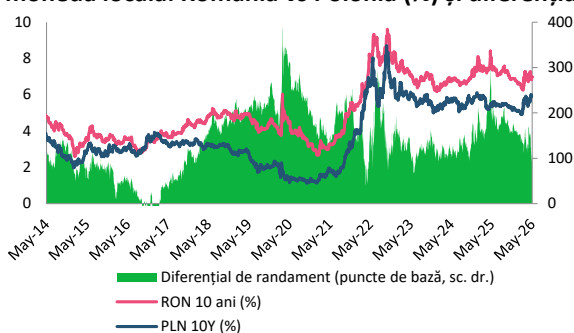
Sursa: INS, BCR Cercetare

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



Sursa: Bloomberg, BCR Cercetare

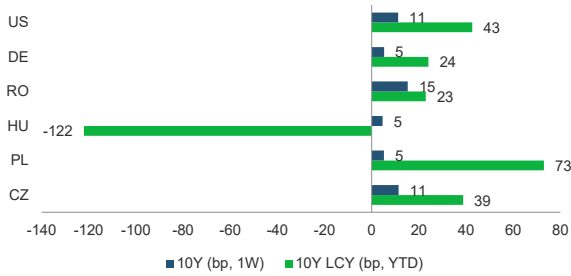
### Randamentele obligațiunilor suverane pe 10 ani în monedă locală: România vs Polonia (%) și diferențial



Sursa: Bloomberg, BCR Cercetare

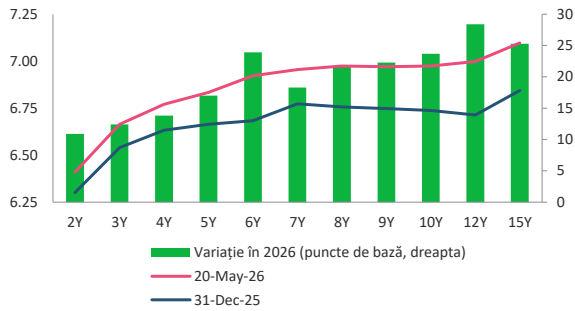
- În luna martie, media mobilă pe 12 luni a înregistrat o creștere anuală de +6,9% a volumului lucrărilor de construcții, accelerând de la +6,2% în februarie. Segmentul rezidențial a avut a șaptea lună consecutivă de creștere conform mediei mobile pe 12 luni, înregistrând o evoluție anuală de +12,4% față de +9,2% în luna trecută. Zona comercială a urmat o tendință similară, crescând cu +10,8% față de +10,2% în luna februarie. Construcțiile inginerești au continuat să performeze pozitiv, cu o creștere anuală de +4,2%, în ușoară încetinire de la +4,4% în luna anterioară. Analizând strict variația lunară, lucrările de construcții au scăzut cu -1,1% față de luna precedentă și au crescut cu +9,0% față de martie 2025. În T1 2026, volumul lucrărilor de construcții a crescut cu 2,6% față de trimestrul precedent și cu 6,8% față de perioada similară a anului trecut.
- Diferențialul de randament dintre titlurile de stat în lei pe 10 ani și cele pe 3 ani a scăzut cu 2 puncte de bază în ultima săptămână și a ajuns la 31 de puncte de bază, pe fondul unei creșteri mai accelerate a randamentelor pe termen scurt.
- Diferențialul de randament dintre titlurile de stat suverane pe 10 ani în lei și cele similare în zlotzi polonezi a crescut cu 12 de puncte de bază și a ajuns la 107 puncte de bază în ultima săptămână, pe fondul unei creșteri mai ample a randamentelor titlurilor de stat românești.
- Randamentele titlurilor de stat românești în monedă locală pe 10 ani au crescut cu 23 de puncte de bază de la începutul anului, o evoluție mai 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 122 de puncte de bază de la începutul anului.
- Ministerul Finanțelor organizează astăzi o licitație de titluri de stat cu scadența aprilie 2035 în valoare de 400 milioane RON și o licitație de titluri de stat cu scadența aprilie 2028 în valoare de 400 milioane RON.

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



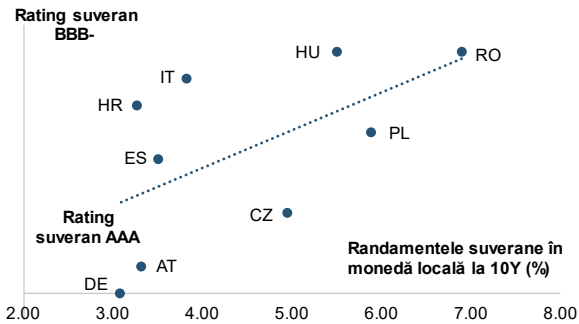
Sursa: Bloomberg, BCR Cercetare

**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	5.2358	0.2%	3.0%
USD/RON	4.5179	0.4%	0.0%
CHF/RON	5.7150	0.0%	5.4%
GBP/RON	6.0467	0.3%	0.1%
100 HUF/RON	1.4487	0.1%	14.6%
100 JPY/RON	2.8401	0.5%	-9.2%
XAU/RON	651.1807	-0.9%	38.6%
ECB	fixing	Δ zilnic	Δ anual
EUR/USD	1.1600	-0.2%	3.2%
EUR/GBP	0.8656	-0.1%	2.8%
EUR/CHF	0.9165	0.2%	-2.1%
EUR/JPY	184.48	-0.2%	13.5%

#### Dobânzi interbancare oficiale

Scadenta	RON	EUR	USD
O/N	5.66	1.93	3.51
1W	5.66	1.87	n.a.
1M	5.76	n.a.	n.a.
3M	5.85	2.20	n.a.
6M	5.92	2.62	n.a.
1Y	5.99	2.85	n.a.

#### Cotații bursa de marfuri

Activ	spot	Δ zilnic	Δ anual
Brent (USD/barrel)	112.2	-4.4%	68.2%
TTF Gas Spot (EUR/MWh)	49.1	-7.1%	30.2%
OPCOMPZU (RON/MWh)	544.0	1.3%	n.a.
Wheat (EUR/MT)	216.8	0.8%	3.7%
Corn (EUR/MT)	216.5	-1.9%	8.5%
Rape (EUR/MT)	526.8	0.0%	7.8%
EUETS EUA (EUR/MT)	74.2	0.6%	2.8%

#### Piața de capital

Index	spot	Δ zilnic	Δ anual	an curent
DJI	50009	1.3%	17.2%	4.0%
DAX	24737	1.4%	2.9%	1.0%
CAC 40	8117	1.7%	2.2%	-0.4%
FTSE	10331	1.0%	18.8%	5.0%
BET	30659	0.2%	76.7%	25.5%

#### Bursa de Valori Bucuresti

Valoare tranzactii cu actiuni	EUR mil
Ultima sesiune tranzactionare	35.6
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	5.1630	5.3140
USDRON	4.4160	4.6010

\* Cursurile au fost actualizate la data de 21 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.	110,457,558	107,403,322	1.0	-0.77%
2	TLV BANCA TRANSILVANIA S.A.	23,019,678	595,546	38.6	-0.36%
3	SNG S.N.G.N. ROMGAZ S.A.	9,049,734	606,654	14.9	-0.27%
4	H2O HIDROELECTRICA S.A.	8,371,277	46,508	179.6	0.11%
5	PE Premier Energy PLC	5,316,945	96,496	55.0	0.00%
6	SNN NUCLEARELECTRICA S.A.	4,858,121	69,873	69.5	-0.71%
7	TGN TRANSGAZ S.A.	3,845,320	43,203	88.9	-0.11%
8	DIGI Digi Communications N.V.	3,148,899	66,915	47.6	3.25%
9	BRD BRD GROUPE SOCIETE GENERALE S.A.	2,787,716	90,158	31.0	1.97%
10	EL ELECTRICA S.A.	2,637,050	78,226	33.8	3.05%

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.

<b>Ciprian Dascalu, Economist Sef</b>	
<b>Echipe Cercetare Macro si Titluri cu Venit Fix</b>	
Vlad Ionita, Analist Cantitativ Senior	
Rares Teodor Racovita, Analist Junior	
<b>Echipe Cercetare Piata de Capital</b>	
Caius Rapanu, Analist Senior	0373 510 441
Liviu Mihai Bogdan, Analist Junior	
<b>Departamentul Vanzari Retail</b>	
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

<b>Andrei Ionut Popescu, Director Executiv Divizia Piete Financiare</b>	
<b>Departamentul Vanzari Corporate</b>	
<b>Biroul Tranzactionare si Solutii Corporate</b>	
Ionut Bogdan Cozma, Sef Departament	0373 516 612
<b>Biroul Regional Vanzari Corporate</b>	
Nicolae Corbescu, Sef Birou	0373 516 607
Maria Alexandra Grigore, Dealer	0373 516 609
<b>Biroul Investment Banking</b>	
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
<b>Departamentul Institutii Financiare</b>	
<b>Biroul Investment Banking</b>	
Ionut Alexandru Vlad, Sef Departament	
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 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.