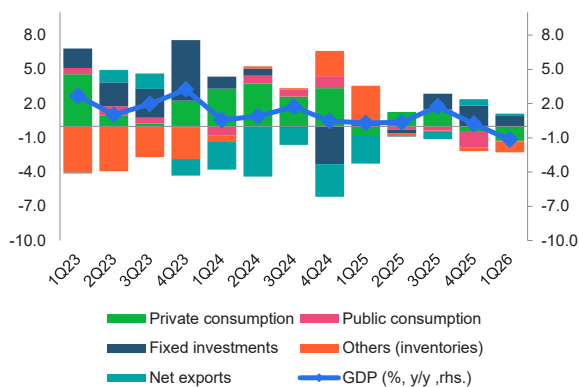


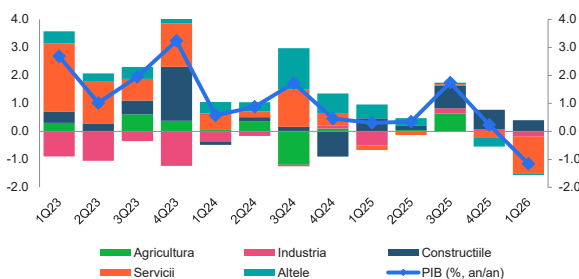
## BCR Info: Recesiune ușoară în 2026 rămâne scenariul de bază

### Evoluția creșterii economice în România – partea cererii



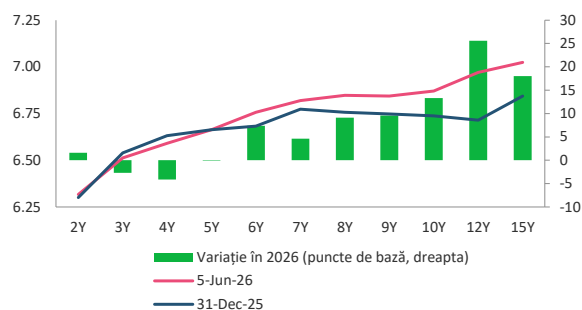
Sursa: INS, BCR Cercetare

### Evoluția creșterii economice în România – partea ofertei



Sursa: INS, BCR Cercetare

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



Sursa: Bloomberg, BCR Cercetare

- [Publicarea detaliilor privind structura PIB](#) pentru trimestrul I 2026 a adus revizuirii minore. Noile estimări indică o stagnare a economiei față de trimestrul anterior, comparativ cu contracția de -0,2% raportată în estimarea inițială. Pe date anuale, economia este acum estimată să se fi contractat cu -1,2%, față de -1,7% în datele preliminare. Din perspectiva structurii, investițiile au fost principalul motor de creștere în T1 2026 și au atenuat parțial impactul negativ al consumului și al variației stocurilor. Exporturile nete au avut un rol în general neutru, cu o contribuție marginal pozitivă. Continuăm să anticipăm o recesiune ușoară în 2026, cu un PIB real prognozat să scadă cu 0,3%, după o creștere modestă de 0,7% în 2025. Consumul este de așteptat să rămână slab în acest an, conform datelor cu frecvență ridicată, în condițiile în care inflația ridicată menține creșterea salariilor reale în teritoriu negativ pe tot parcursul anului. În schimb, activitatea investițională ar trebui să accelereze, sprijinită de fondurile europene substanțiale disponibile României în 2026. Politicienii par determinați să maximizeze absorbția acestor resurse, ceea ce ar trebui să ofere un impuls semnificativ formării de capital și să compenseze parțial slăbiciunea consumului privat. Exporturile nete ar putea aduce o surpriză pozitivă în acest an, având în vedere evoluțiile balanței comerciale din primul trimestru.
- Președintele Nicușor Dan l-a nominalizat pe Eugen Tomac pentru funcția de prim-ministru. Acesta este un politician român de centru-dreapta, membru al Parlamentului European și, în prezent, consilier al președintelui. El intenționează să formeze un guvern tehnocrat. Până la 14 iunie, trebuie să prezinte Parlamentului lista miniștrilor și programul de guvernare. Ulterior, în termen de 15 zile, Parlamentul trebuie să voteze noul guvern. Datoria suverană a României a reacționat pozitiv la această veste, în speranța unei deblocări a impasului politic.
- Licitația de ieri pentru certificate de trezorerie cu maturitatea mai 2027 a avut o cerere de peste 1,3 miliarde lei din partea investitorilor, iar suma atrasă a fost de peste 1,1 miliarde lei, peste prospectul de emisiune de 1 miliard de lei, la un randament mediu/maxim de adjudecare de 6,11%/6,14%. Licitația pentru titluri de stat cu scadența iulie 2033 a avut o cerere de aproape 1,6 miliarde lei, iar suma atrasă a fost de aproximativ 1,1 miliarde lei la un randament mediu/maxim de adjudecare de 6,84%/6,85%, peste prospectul de emisiune de 700 milioane de lei.

#### Cursuri valutare oficiale

BNR	fixing	Δ zilnic	Δ anual
EUR/RON	5.2581	0.0%	4.0%
USD/RON	4.5223	-0.1%	1.9%
CHF/RON	5.7265	-0.2%	6.2%
GBP/RON	6.0777	-0.2%	1.1%
100 HUF/RON	1.4841	0.3%	18.5%
100 JPY/RON	2.8291	-0.1%	-8.2%
XAU/RON	650.3914	0.4%	35.5%
ECB	fixing	Δ zilnic	Δ anual
EUR/USD	1.1640	0.2%	2.2%
EUR/GBP	0.8649	0.1%	2.7%
EUR/CHF	0.9168	0.0%	-2.2%
EUR/JPY	186.01	0.2%	13.3%

#### Dobânzi interbancare oficiale

Scadenta	RON	EUR	USD
O/N	5.63	1.93	3.61
1W	5.64	1.87	n.a.
1M	5.75	n.a.	n.a.
3M	5.84	2.30	n.a.
6M	5.91	2.55	n.a.
1Y	5.97	2.80	n.a.

#### Cotații bursa de marfuri

Activ	spot	Δ zilnic	Δ anual
Brent (USD/barrel)	99.5	-1.3%	47.7%
TTF Gas Spot (EUR/MWh)	48.4	-1.1%	35.3%
OPCOMPZU (RON/MWh)	603.2	26.1%	n.a.
Wheat (EUR/MT)	201.3	-0.5%	-0.9%
Corn (EUR/MT)	210.0	0.0%	15.4%
Rape (EUR/MT)	523.0	-1.1%	9.3%
EUETS EJA (EUR/MT)	75.9	-2.0%	5.9%

#### Piața de capital

Index	spot	Δ zilnic	Δ anual	an curent
DJI	51562	1.7%	21.5%	7.3%
DAX	24945	0.6%	2.8%	1.9%
CAC 40	8244	1.2%	5.6%	1.2%
FTSE	10332	0.3%	17.7%	4.3%
BET	29838	0.1%	60.5%	22.1%

#### Bursa de Valori Bucuresti

Valoare tranzactii cu actiuni	EUR mil
Ultima sesiune tranzactionare	16.0
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	3.2	0.2	1.3
SUA	3.8	0.5	1.4

#### Cursuri casa de schimb BCR\*

BCR	cumparare	vanzare
EURRON	5.1800	5.3310
USDRON	4.4320	4.6170

\* Cursurile au fost actualizate la data de 5 iunie 2026, ora 09:02

#### 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.	27,264,104	720,183	37.70	0.00%
2	SNP OMV PETROM S.A.	9,173,239	8,826,599	1.04	0.87%
3	SNN S.N. NUCLEARELECTRICA S.A.	9,073,118	131,703	69.30	-0.29%
4	SNG S.N.G.N. ROMGAZ S.A.	8,259,273	624,176	13.22	0.00%
5	H2O HIDROELECTRICA S.A.	7,121,436	41,718	171.00	0.00%
6	DIGI Digi Communications N.V.	4,289,870	87,095	49.35	1.23%
7	TEL C.N.T.E.E. TRANSELECTRICA	2,421,719	26,877	88.80	-0.56%
8	M Med Life S.A.	2,320,941	206,558	11.26	-0.88%
9	CFH CRIS-TIM FAMILY HOLDING S.A.	1,973,362	73,522	26.70	1.14%
10	EL SOCIETATEA ENERGETICA ELECTRICA S.A.	1,648,791	48,151	34.85	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.

<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 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 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.