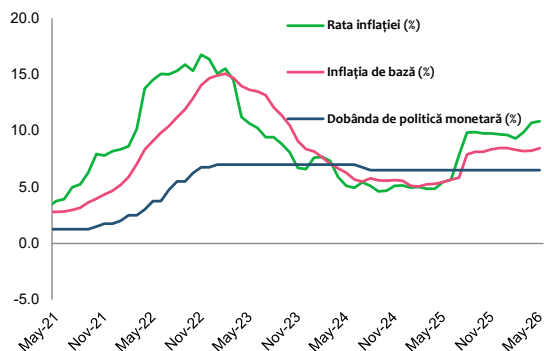


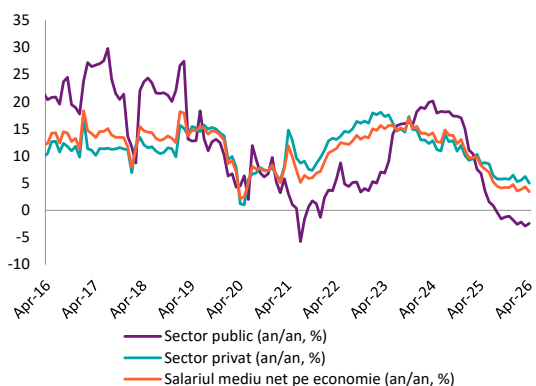
BCR Info: Rata anuală a inflației din luna mai urcă la 10,9%

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



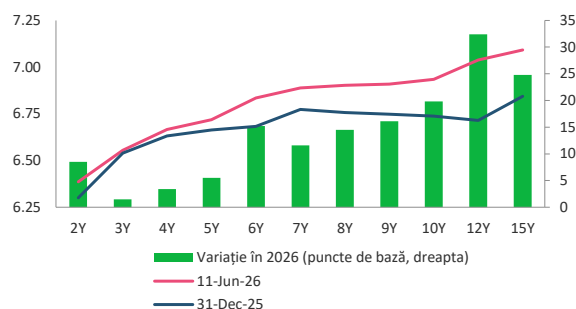
Sursa: INS, BNR, BCR Cercetare

Salariul mediu net, sector public și privat (creștere anuală, %)



Sursa: INS, BCR Cercetare

Curba randamentelor titlurilor de stat în lei și variația în 2026



Sursa: Bloomberg, BCR Cercetare

- Inflația IPC din luna mai** a fost de 10,85% an/an, în creștere de la 10,71% an/an în aprilie. Acest rezultat a fost în linie cu așteptările noastre de 10,84% și cu consensul median Bloomberg. Inflația de bază, în schimb, a surprins în sens ascendent și a accelerat la 8,45% an/an în aprilie, de la 8,24% în martie, peste așteptarea noastră de stagnare. Acest lucru este probabil să genereze o nuanță mai *hawkish* din partea BNR. Având în vedere un *passthrough* estimat al deprecierei cursului valutar în prețurile de consum de 0,3 pp, impactul recente slăbiri a leului începe să devină vizibil, în special în inflația serviciilor. În absența unor șocuri suplimentare, considerăm că luna mai a marcat vârful inflației pentru acest an, deși incertitudinea rămâne ridicată. Prognostăm o inflație IPC la finalul lui 2026 de 5,9% an/an. Se așteaptă o dezinflație pronunțată pe parcursul verii, determinată de efecte de bază favorabile, estimate la aproximativ 4,2 pp. Principalele riscuri la adresa scenariului nostru provin din volatilitatea prețurilor globale la combustibili și din slăbirea leului. Plafonarea adaosurilor comerciale pentru produsele alimentare de bază a fost prelungită până la sfârșitul anului.
- Salariul mediu net a crescut cu 3,5% în termeni anuali în luna aprilie, în pierdere de viteză de la +4,3% în luna precedentă și a ajuns la 5,843 lei. Față de luna martie, salariul mediu net a scăzut cu -1,6%. Salariul mediu net din sectorul public a înregistrat un declin anual de -2,4% în aprilie de la -2,9% în luna precedentă. Salariul mediu net din sectorul privat a crescut cu +5,0% în aprilie, față de +6,3% în luna anterioară. În termeni reali, salariul mediu net a scăzut cu -6,5% an/an în luna aprilie. Pentru 2026 estimăm o creștere nominală a salariilor de 4,4%, o încetinire față de evoluția din 2025.
- Licitația organizată ieri de Ministerul Finanțelor pentru titluri de stat cu maturitatea iulie 2027 a avut o cerere de peste 1,3 miliarde lei, iar suma atrasă a fost de 847,5 milioane lei, peste prospectul de emisiune de 700 de milioane lei și la un randament mediu/ maxim de 6,25%/ 6,26%.

Cursuri valutare oficiale

BNR	fixing	Δ zilnic	Δ anual
EUR/RON	5.2390	0.1%	4.3%
USD/RON	4.5422	0.3%	3.4%
CHF/RON	5.6794	0.1%	6.2%
GBP/RON	6.0714	0.1%	2.3%
100 HUF/RON	1.4733	0.1%	17.5%
100 JPY/RON	2.8294	0.2%	-6.6%
XAU/RON	597.8799	-1.4%	26.9%
ECB	fixing	Δ zilnic	Δ anual
EUR/USD	1.1537	0.0%	0.9%
EUR/GBP	0.8633	0.1%	1.9%
EUR/CHF	0.9221	0.0%	-2.0%
EUR/JPY	185.21	0.0%	11.5%

Dobânzi interbancare oficiale

Scadenta	RON	EUR	USD
O/N	5.63	1.93	3.59
1W	5.63	1.89	n.a.
1M	5.75	n.a.	n.a.
3M	5.84	2.40	n.a.
6M	5.91	2.59	n.a.
1Y	5.97	2.84	n.a.

Cotații bursa de marfuri

Activ	spot	Δ zilnic	Δ anual
Brent (USD/barrel)	96.0	-2.0%	35.9%
TTF Gas Spot (EUR/MWh)	47.6	-6.7%	31.1%
OPCOMPZU (RON/MWh)	582.6	10.6%	n.a.
Wheat (EUR/MT)	203.0	-0.3%	1.8%
Corn (EUR/MT)	215.3	-1.0%	15.7%
Rape (EUR/MT)	528.5	0.1%	9.4%
EUETS EUA (EUR/MT)	76.0	-0.5%	3.5%

Piața de capital

Index	spot	Δ zilnic	Δ anual	an curent
DJI	50849	1.9%	18.6%	5.8%
DAX	24210	0.1%	1.1%	-1.1%
CAC 40	8201	0.5%	5.5%	0.6%
FTSE	10255	0.5%	16.2%	3.8%
BET	30161	0.6%	63.0%	23.4%

Bursa de Valori Bucuresti

Valoare tranzactii cu actiuni	EUR mil
Ultima sesiune tranzactionare	13.4
Medie zilnica 2026	22.4

Dobânzile bancilor centrale

	curent	Δ lunar (bps)	Δ anual (bps)
BNR	6.50	0	0
BCE	2.40	25	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	4.2	0.4	1.9

Cursuri casa de schimb BCR*

BCR	cumparare	vanzare
EURRON	5.1630	5.3140
USDRON	4.4380	4.6230

* Cursurile au fost actualizate la data de 12 iunie 2026, ora 09:03

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.	33,321,624	872,453	38.20	0.79%
2	H2O HIDROELECTRICA S.A.	10,713,409	60,890	176.00	0.00%
3	SNG ROMGAZ S.A.	5,632,158	426,972	13.20	0.15%
4	M Med Life S.A.	2,793,513	243,778	11.46	0.17%
5	SNP OMV PETROM S.A.	2,752,040	2,648,480	1.05	1.46%
6	SNN NUCLEARELECTRICA S.A.	2,373,171	34,137	69.50	0.00%
7	DIGI Digi Communications N.V.	2,051,580	40,312	50.90	-0.20%
8	TGN TRANSGAZ S.A.	1,660,571	18,975	87.50	-0.46%
9	EL ELECTRICA S.A.	1,036,877	29,061	35.50	-1.25%
10	BVB BURSA DE VALORI BUCURESTI SA	1,034,266	19,034	54.40	0.74%

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.