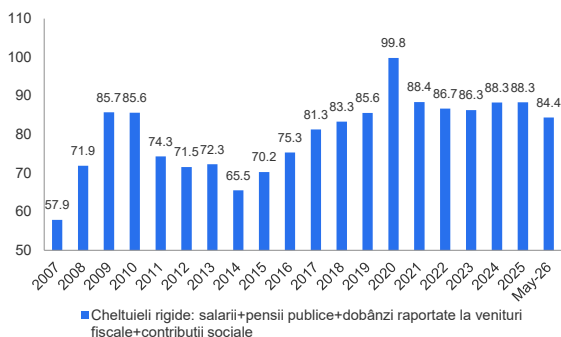


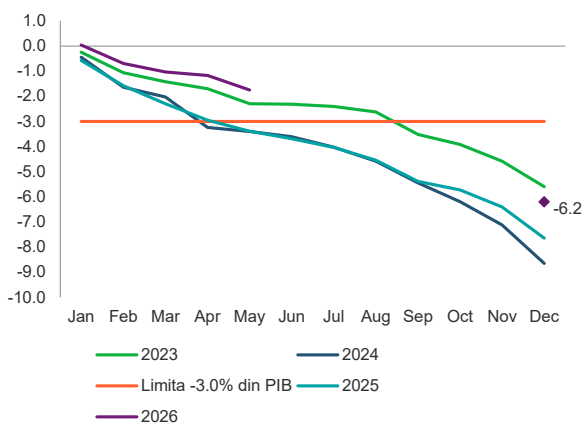
BCR Info: Deficit bugetar de 1,75% din PIB în primele 5 luni din 2026

Raportul dintre cheltuielile publice rigide și veniturile bugetare ciclice (%)



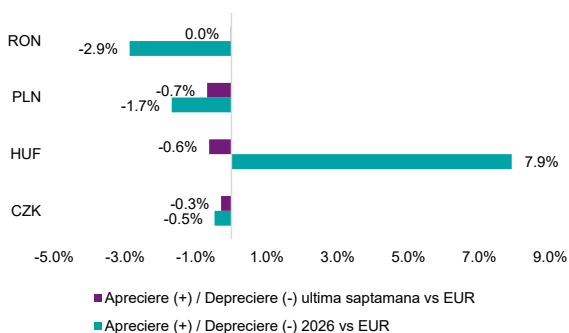
Sursa: Ministerul Finanțelor, BCR Cercetare

Execuția bugetară în ultimii ani



Sursa: Ministerul Finanțelor, BCR Cercetare

Evoluția monedelor din Europa Centrală și de Est față de euro



Sursa: Bloomberg, BCR Cercetare

- Deficitul bugetar din primele 5 luni ale anului 2026 a fost de 1,75% din PIB pe standardul cash, în scădere de la 3,35% în perioada similară a anului trecut. Veniturile bugetare în primele 5 luni ale anului au avansat cu 9,2%, în timp ce cheltuielile au scăzut cu 1,5% față de aceeași perioadă a anului trecut. Veniturile fiscale au înregistrat o creștere de 15,1% an/an impulsionate de o creștere de 22,9% a veniturilor nete din TVA (+21,6% pe TVA brut, fără rambursări). Încasările din impozitul pe salarii și venit s-au majorat cu 13,7% an/an. Această dinamică a fost susținută de avansul semnificativ al impozitului pe dividende (+40,9%). Totodată, o evoluție semnificativă a fost înregistrată și în cazul încasărilor aferente Declarației unice (22,8%). Avansul veniturilor din impozitul pe salarii (+6,4%) a fost influențat de efectul de bază generat de eliminarea facilităților fiscale în sectoarele construcții, agricultură, industria alimentară și IT. Pe partea de cheltuieli, anvelopa salarială a scăzut cu -4,1% an/an în timp ce cheltuielile cu dobânzile au crescut cu 17,3%. Raportul dintre cheltuielile publice rigide (cheltuieli sociale + salariale + dobânzi) și veniturile bugetare ciclice (venituri fiscale + contribuții de asigurări sociale) a fost de 84,4% în primele 5 luni din 2026 față de 94,3% în perioada similară din 2025. Pentru acest an estimăm un deficit bugetar de 6,2% din PIB cât este și ținta asumată de guvern.
- Leul a rămas relativ neschimbat față de euro săptămâna trecută. Zlotul polonez s-a depreciat cu 0,7%, forintul maghiar cu 0,6%, iar coroana cehă a pierdut 0,3%. De la începutul anului, leul s-a depreciat cu 2,9% față de euro, zlotul polonez a pierdut 1,7%, forintul maghiar s-a apreciat cu 7,9%, iar coroana cehă a înregistrat o scădere de 0,5%.
- Săptămâna trecută, volumul tranzacțiilor de pe piața valutară locală a crescut față de acum două săptămâni și a urcat peste media pe termen lung. Cele mai multe tranzacții au fost făcute marți, reprezentând aproximativ 33% din totalul întregii săptămâni.

- Ministerul Finanțelor organizează astăzi o licitație de titluri de stat cu scadența februarie 2038 în valoare de 500 milioane de lei.

Cursuri valutare oficiale

	BNR	fixing	Δ zilnic	Δ anual
	EUR/RON	5.2390	0.1%	3.3%
	USD/RON	4.5912	-0.3%	6.1%
	CHF/RON	5.6838	0.2%	5.1%
	GBP/RON	6.0731	0.0%	2.1%
	100 HUF/RON	1.4824	0.5%	16.9%
	100 JPY/RON	2.8416	-0.1%	-5.4%
	XAU/RON	598.3364	1.3%	28.8%
	ECB	fixing	Δ zilnic	Δ anual
	EUR/USD	1.1401	0.5%	-2.5%
	EUR/GBP	0.8625	0.1%	1.1%
	EUR/CHF	0.9218	-0.1%	-1.7%
	EUR/JPY	184.30	0.4%	9.1%

Dobânzi interbancare oficiale

Scadenta	RON	EUR	USD
O/N	5.63	2.18	3.64
1W	5.63	2.09	n.a.
1M	5.75	n.a.	n.a.
3M	5.84	2.29	n.a.
6M	5.92	2.60	n.a.
1Y	5.98	2.76	n.a.

Cotații bursa de marfuri

Activ	spot	Δ zilnic	Δ anual
Brent (USD/barrel)	69.1	-3.8%	-3.4%
TTF Gas Spot (EUR/MWh)	40.6	1.0%	20.5%
OPCOMPZU (RON/MWh)	1171.1	133.8%	n.a.
Wheat (EUR/MT)	202.8	-2.1%	3.8%
Corn (EUR/MT)	228.3	0.4%	17.4%
Rape (EUR/MT)	513.3	-0.2%	7.6%
EUETS EUA (EUR/MT)	79.2	-0.3%	13.9%

Piața de capital

Index	spot	Δ zilnic	Δ anual	an curent
DJI	51876	-0.1%	19.6%	7.9%
DAX	24671	-1.3%	4.3%	0.7%
CAC 40	8385	-0.6%	11.0%	2.9%
FTSE	10530	-0.2%	20.3%	5.8%
BET	31860	-0.1%	72.4%	30.4%

Bursa de Valori Bucuresti

Valoare tranzactii cu actiuni	EUR mil
Ultima sesiune tranzactionare	10.7
Medie zilnica 2026	21.8

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	10.9	0.0	5.4
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	4.5050	4.6900

* Cursurile au fost actualizate la data de 29 iunie 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.	12,591,835	12,039,101	1.04	-1.89%
2	TLV BANCA TRANSILVANIA S.A.	10,594,640	278,401	37.88	0.21%
3	SNG S.N.G.N. ROMGAZ S.A.	7,318,083	484,967	15.10	0.00%
4	H2O HIDROELECTRICA S.A.	6,762,100	36,221	187.00	-0.53%
5	PE Premier Energy PLC	2,509,794	45,530	55.00	0.00%
6	DIGI Digi Communications N.V.	2,088,024	34,906	59.70	1.02%
7	SNN S.N. NUCLEARELECTRICA S.A.	1,796,887	25,141	71.90	0.00%
8	M Med Life S.A.	1,652,422	145,271	11.40	0.00%
9	ONE ONE UNITED PROPERTIES	1,449,030	45,625	31.85	0.31%
10	TGN S.N.T.G.N. TRANSGAZ S.A.	1,386,605	14,676	94.40	0.85%

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 Dascau, Economist Sef		Andrei Ionut Popescu, Director Executiv Divizia Piete Financiare	
Echipe Cercetare Macro si Titluri cu Venit Fix		Departamentul Vanzari Corporate	
Vlad Ionita, Analist Cantitativ Senior		Ionut Bogdan Cozma, Sef Departament	0373 516 612
Echipe Cercetare Piata de Capital		Biroul Tranzactionare si Solutii Corporate	
Caius Rapanu, Analist Senior	0373 510 441	Nicolae Corbescu, Sef Birou	0373 516 607
Liviu Mihai Bogdan, Analist Junior		Maria Alexandra Grigore, Dealer	0373 516 609
Departamentul Vanzari Retail		Biroul Regional Vanzari Corporate	
Laura Hexan, Sef Departament	0373 516 608	Diana Elena Balan, Sef Birou	0373 516 615
Georgian Cosmin Lazar, Dealer	0373.516 560	Miruna Teodora Mogos, Dealer	0373 516 544
Andreea Laura Lacatus, Dealer	0373.516 556	Alexandra Stancu, Dealer	0373 516 610
Gheorghe Dragnea, Dealer	0373 516 337	Andreea Albu, Dealer	0373 516 614
Sara Andrada Bratu, Dealer	0373 516 555	Ioana Popa, Dealer	0373 516 530
Raluca Iustina Burducea, Dealer	0373 516 554	Departamentul Institutii Financiare	
Ionut Angelin Costandache, Dealer	0373 516 558	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 Comerciala Romana. Toate drepturile rezervate.