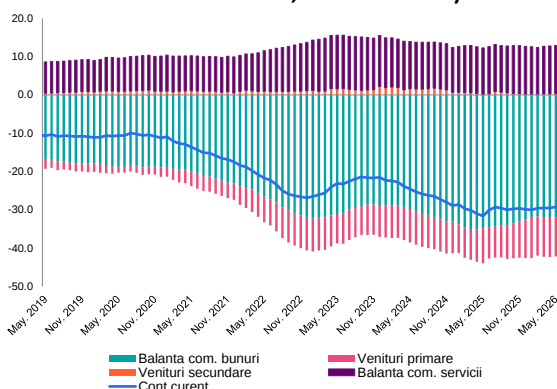


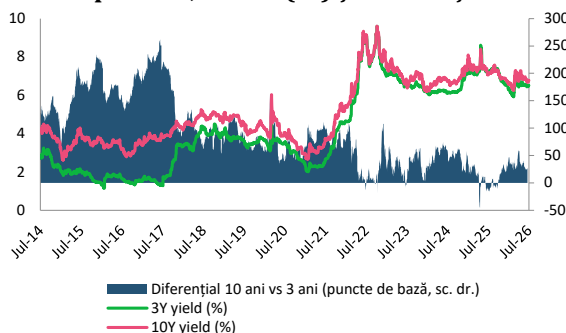
BCR Info: Deficitul de cont curent cumulat pe ultimele 12 luni s-a ameliorat ușor în mai

Soldul contului curent pe componente (suma ultimelor 12 luni, miliarde euro)



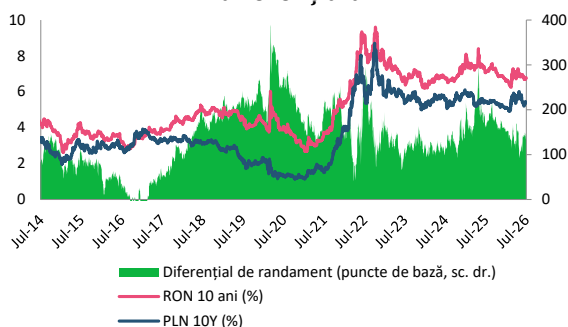
Sursa: INS, BCR Cercetare

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



Sursa: Bloomberg, BCR Cercetare

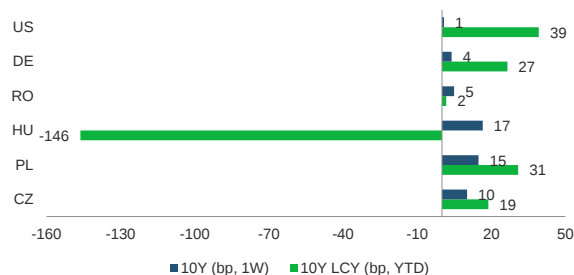
Randamentele obligațiunilor suverane pe 10 ani în monedă locală: România vs Polonia (%) și diferențialul



Sursa: Bloomberg, BCR Cercetare

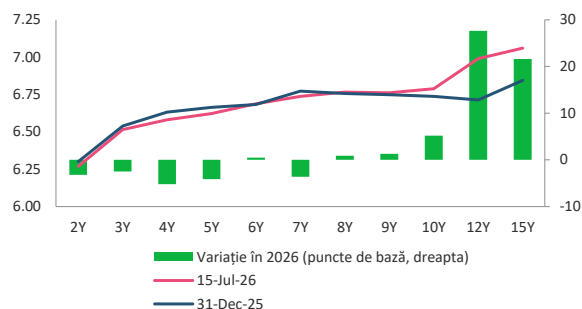
- Deficitul de cont curent cumulat pe ultimele 12 luni a ajuns la 29,2 miliarde euro în mai de la 29,5 miliarde euro în aprilie. Gradul de acoperire a deficitului de cont curent cu investiții străine directe a fost de 23,7% la aprilie. Pentru anul 2026 estimăm un deficit de cont curent de 6,8% din PIB față de 7,9% din PIB în 2025.
- Diferențialul de randament dintre titlurile de stat în lei pe 10 ani și cele pe 3 ani a fost aproape neschimbat în ultima săptămână la 27 de puncte de bază. Randamentele pe termen scurt și cele pe termen lung au crescut cu o magnitudine similară.
- Diferențialul de randament dintre titlurile de stat suverane pe 10 ani în lei și cele similare în zloți polonezi a fost aproape constant în ultima săptămână la 132 de puncte de bază, cu creșteri ale randamentelor relativ egale ale titlurilor de stat în monedă locală emise de cele două țări.
- Randamentele titlurilor de stat românești în monedă locală pe 10 ani sunt aproape neschimbate de la începutul anului, o evoluție mai bună decât cea a titlurilor de stat din Polonia care au crescut cu 31 de puncte de bază, dar inferioară titlurilor de stat din Ungaria, care au înregistrat o scădere a randamentelor de 146 de puncte de bază.
- Ministerul Finanțelor organizează astăzi două licitații de titluri de stat cu scadența aprilie 2028 și iulie 2034, fiecare în valoare de 800 milioane de lei.

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



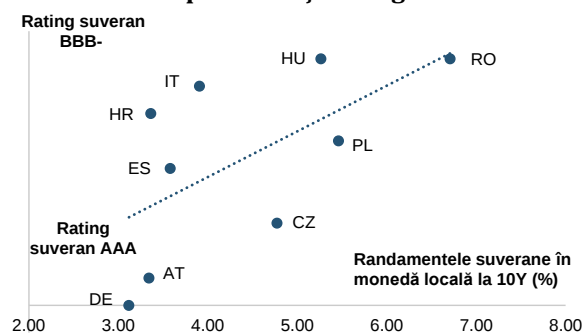
Sursa: Bloomberg, BCR Cercetare

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	5.2411	-0.1%	3.2%
USD/RON	4.5892	-0.3%	5.6%
CHF/RON	5.6615	-0.1%	3.7%
GBP/RON	6.1458	-0.2%	5.1%
100 HUF/RON	1.4588	0.4%	14.9%
100 JPY/RON	2.8271	-0.3%	-4.0%
XAU/RON	594.2945	-0.1%	26.5%
ECB	fixing	Δ zilnic	Δ anual
EUR/USD	1.1406	0.0%	-2.2%
EUR/GBP	0.8509	-0.1%	-2.0%
EUR/CHF	0.9256	0.0%	-0.5%
EUR/JPY	185.22	0.1%	7.3%

Dobânzi interbancare oficiale

Scadenta	RON	EUR	USD
O/N	5.63	2.18	3.63
1W	5.63	2.15	n.a.
1M	5.74	n.a.	n.a.
3M	5.84	2.45	n.a.
6M	5.93	2.65	n.a.
1Y	5.98	2.83	n.a.

Cotații bursa de marfuri

Activ	spot	Δ zilnic	Δ anual
Brent (USD/barrel)	80.6	0.5%	11.5%
TTF Gas Spot (EUR/MWh)	55.0	1.6%	64.3%
OPCOMPZU (RON/MWh)	814.7	3.7%	n.a.
Wheat (EUR/MT)	231.5	6.7%	15.6%
Corn (EUR/MT)	245.3	1.4%	19.2%
Rape (EUR/MT)	541.0	-1.4%	13.6%
EUETS EUA (EUR/MT)	80.2	-0.3%	13.3%

Piața de capital

Index	spot	Δ zilnic	Δ anual	an curent
DJI	52659	0.3%	19.6%	9.6%
DAX	25000	-0.6%	3.9%	2.1%
CAC 40	8382	0.2%	7.9%	2.9%
FTSE	10529	-0.1%	17.6%	5.9%
BET	34217	1.4%	78.3%	40.0%

Bursa de Valori Bucuresti

Valoare tranzactii cu actiuni	EUR mil
Ultima sesiune tranzactionare	61.2
Medie zilnica 2026	22.6

Dobânzile bancilor centrale

	curent	Δ lunar (bps)	Δ anual (bps)
BNR	6.50	0	0
BCE	2.40	0	25
FED	3.75	0	-75

Rate anuale ale inflației

	curent	Δ lunar (pp)	Δ anual (pp)
Romania	10.4	-0.5	4.8
Zona Euro	2.8	-0.4	0.8
SUA	3.5	-0.7	1.1

Cursuri casa de schimb BCR*

BCR	cumparare	vanzare
EURRON	5.1620	5.3130
USDRON	4.4750	4.6600

* Cursurile au fost actualizate la data de 16 iulie 2026, ora 09:03

Top 10 cei mai tranzacționați emitenți, Bursa de Valori București, sesiunea precedentă

Nr.	Companie	Valoare	Volum	Pret inchidere	Var. (%)
1	ONE ONE UNITED PROPERTIES	142,354,570	4,313,795	33.00	0.61%
2	TRANSI TRANSILVANIA INVESTMENTS ALLIANCE S.A.	93,850,318	148,951,524	0.65	2.85%
3	TLV BANCA TRANSILVANIA S.A.	24,151,354	585,273	41.50	2.88%
4	SNG S.N.G.N. ROMGAZ S.A.	16,638,369	1,087,893	15.20	-0.26%
5	SNP OMV PETROM S.A.	9,822,730	8,353,212	1.19	1.19%
6	DIGI Digi Communications N.V.	9,761,920	160,093	60.90	1.33%
7	H2O SOCIETATEA DE PRODUCERE A ENERGIEI ELECTRICE IN HIDROCENTRALE HIDROELECTRICA S.A.	5,731,582	28,120	204.50	2.00%
8	COTE CONPET SA	2,409,691	30,965	78.60	2.34%
9	TGN S.N.T.G.N. TRANSGAZ S.A.	1,874,808	19,698	96.80	1.89%
10	EL SOCIETATEA ENERGETICA ELECTRICA S.A.	1,853,089	42,708	43.75	-0.11%

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		Andrei Ionut Popescu, Director Executiv Divizia Piete Financiare	
Echipa Cercetare Macro si Titluri cu Venit Fix		Departamentul Vanzari Corporate	
Vlad Ionita, Analist Cantitativ Senior		Ionut Bogdan Cozma, Sef Departament	0373 516 612
Echipa Cercetare Piata de Capital		Biroul Tranzactionare si Solutii Corporate	
Caius Rapanu, Analist Senior	0373 510 441	Nicolae Corbescu, Sef Birou	0373 516 607
Departamentul Vanzari Retail		Maria Alexandra Grigore, Dealer	0373 516 609
Liviu Mihai Bogdan, Analist Junior		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 produse/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 legătura cu emitenții menționați în cuprinsul prezentului material sau să fi intermediat oferte publice în legătura 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.