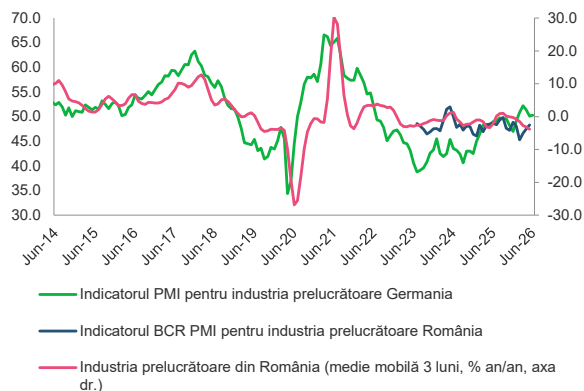


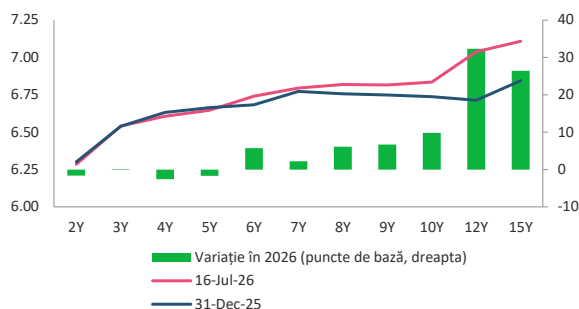
BCR Info: Producția industrială a scăzut mai abrupt decât așteptările în luna mai

Industria prelucrătoare (RO) vs. PMI intern și extern



Sursa: INS, Bloomberg, BCR Cercetare

Curba randamentelor titlurilor de stat în lei și variația în 2026



Sursa: Bloomberg, BCR Cercetare

- Producția industrială** a scăzut cu 2,8% față de luna precedentă și cu 5,3% față de aceeași perioadă a anului trecut în luna mai, comparativ cu o contracție anuală de 3,0% în aprilie. Rezultatul a fost semnificativ mai slab decât estimările noastre de -0,7% lună/lună și -3,4% an/an, reflectând o deteriorare generalizată la nivelul tuturor celor trei sectoare majore ale industriei. Datele evidențiază fragilitatea persistentă a sectorului manufacturier și sugerează că redresarea ciclică rămâne dificil de realizat. Privind primele cinci luni ale anului, producția industrială rămâne pe traiectoria unei noi contracții la nivel anual. Cu toate acestea, așteptările continuă să indice o evoluție mai favorabilă în a doua jumătate a anului, care ar putea îmbunătăți media anuală. În același timp, conflictul din Orientul Mijlociu exercită presiuni semnificative asupra prețurilor energiei, majorând costurile pentru industriile cu consum intensiv de energie și afectând activitatea manufacturieră. O detensionare a situației geopolitice ar contribui la reducerea acestor presiuni și ar oferi un impuls important industriei autohtone. Pe termen mai lung, creșterea investițiilor europene în securitate și apărare, alături de pachetul amplu de stimulare fiscală al Germaniei destinat infrastructurii și cheltuielilor de apărare, ar trebui să susțină activitatea industrială la nivel european. Totuși, redresarea este probabil să fie graduală și neuniformă, beneficiile urmând să difere semnificativ între sectoare și țări. În consecință, deși perspectivele pe termen mediu s-au îmbunătățit, riscurile pe termen scurt pentru producția industrială rămân orientate mai degrabă în sens negativ.
- Ministerul Finanțelor (MF) a vândut joi titluri de stat cu scadența aprilie 2028 de 708 milioane de lei, sub suma planificată de 800 milioane de lei, la un randament mediu/maxim de 6,26%/6,28%. MF a emis joi obligațiuni cu maturitatea iulie 2034, în sumă de 240 milioane de lei, sub suma din prospect de 400 milioane de lei, la un randament mediu/maxim de 6,78%/6,80%.

Cursuri valutare oficiale

	BNR	fixing	Δ zilnic	Δ anual
	EUR/RON	5.2414	0.0%	3.3%
	USD/RON	4.5713	-0.4%	4.7%
	CHF/RON	5.6630	0.0%	4.0%
	GBP/RON	6.1754	0.5%	5.6%
	100 HUF/RON	1.4565	-0.2%	14.9%
	100 JPY/RON	2.8188	-0.3%	-4.0%
	XAU/RON	592.7065	-0.3%	26.4%
	ECB	fixing	Δ zilnic	Δ anual
	EUR/USD	1.1467	0.5%	-1.2%
	EUR/GBP	0.8487	-0.3%	-2.0%
	EUR/CHF	0.9250	-0.1%	-0.8%
	EUR/JPY	185.99	0.4%	7.8%

Dobânzi interbancare oficiale

Scadenta	RON	EUR	USD
O/N	5.63	2.18	3.64
1W	5.63	2.17	n.a.
1M	5.74	n.a.	n.a.
3M	5.84	2.49	n.a.
6M	5.93	2.72	n.a.
1Y	5.98	2.92	n.a.

Cotații bursa de marfuri

Activ	spot	Δ zilnic	Δ anual
Brent (USD/barrel)	81.0	0.5%	14.1%
TTF Gas Spot (EUR/MWh)	55.3	0.7%	61.1%
OPCOMPZU (RON/MWh)	813.9	-0.1%	n.a.
Wheat (EUR/MT)	229.5	-0.9%	15.6%
Corn (EUR/MT)	245.0	-0.6%	18.6%
Rape (EUR/MT)	535.8	0.0%	13.6%
EUETS EUA (EUR/MT)	78.3	-2.4%	10.9%

Piața de capital

Index	spot	Δ zilnic	Δ anual	an curent
DJI	52553	-0.2%	18.8%	9.3%
DAX	24915	-0.3%	3.8%	1.7%
CAC 40	8378	-0.1%	8.5%	2.8%
FTSE	10516	0.5%	18.4%	6.5%
BET	35028	2.4%	80.6%	43.3%

Bursa de Valori Bucuresti

Valoare tranzactii cu actiuni	EUR mil
Ultima sesiune tranzactionare	273.3
Medie zilnica 2026	24.5

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	5.1640	5.3150
USDRON	4.4870	4.6720

* Cursurile au fost actualizate la data de 19 decembrie 2025, ora 9:01

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

Nr.	Companie	Valoare	Volum	Pret inchidere	Var. (%)
1	BIO BIOFARM S.A.	1,260,267,877	913,900,581	1.37	2.24%
2	TLV BANCA TRANSILVANIA S.A.	37,959,747	1,011,745	38.00	4.80%
3	DIGI Digi Communications N.V.	30,339,003	492,705	60.90	0.00%
4	SNG S.N.G.N. ROMGAZ S.A.	29,086,376	1,897,978	15.76	3.68%
5	M Med Life S.A.	25,327,709	2,099,417	12.16	-0.33%
6	SNP OMV PETROM S.A.	9,919,720	8,124,285	1.24	4.38%
7	PE Premier Energy PLC	6,054,052	104,606	59.40	6.07%
8	BRD - GROUPE SOCIETE GENERALES S.A.	6,034,552	165,395	36.25	-2.03%
9	H2O HIDROELECTRICA S.A.	5,831,431	28,510	205.00	0.24%
10	SNN S.N. NUCLEARELECTRICA S.A.	2,881,354	40,936	70.70	-0.28%

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
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 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.