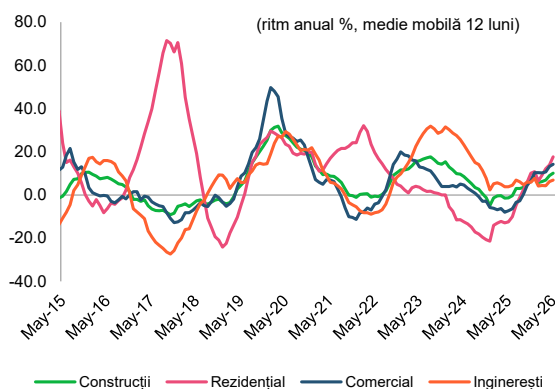


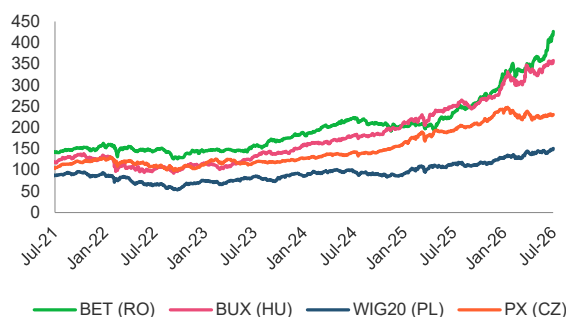
BCR Info: Creșterea anuală a volumului lucrărilor de construcții a accelerat în teritoriul cu două cifre pe media mobilă pe 12 luni

Lucrările de construcții, ritm anual real de creștere, medie mobilă 12 luni (%)



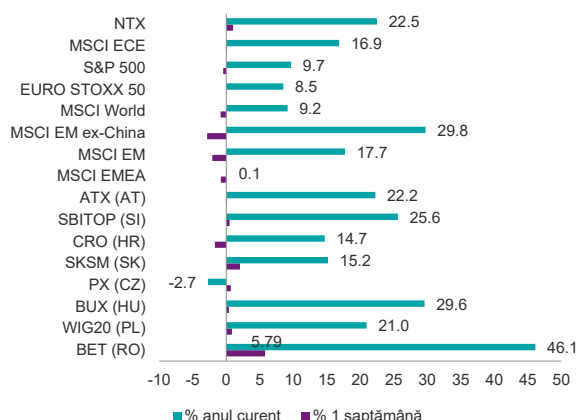
Sursa: INS, BCR Cercetare

Evoluția BET vs indici regionali



Sursa: Bloomberg, BCR Cercetare

Performanța indicilor bursieri regionali și globali



Sursa: Bloomberg, BCR Cercetare

- În luna mai, media mobilă pe 12 luni a indicat o creștere anuală de 10,2% a volumului lucrărilor de construcții, în accelerare față de 8,9% în aprilie. Segmentul rezidențial a marcat a noua lună consecutivă de creștere conform acestui indicator, înregistrând un avans anual de 17,6%, comparativ cu 13,9% în luna precedentă. Segmentul construcțiilor comerciale a urmat o tendință similară, cu o creștere de 14,3%, în accelerare de la 13,2% în aprilie. Construcțiile ingineresti au continuat evoluția pozitivă, consemnând un avans anual de 7,0%, față de 6,2% în luna anterioară. În termeni lunari, volumul lucrărilor de construcții a scăzut cu 2,4% față de luna precedentă, dar au înregistrat o creștere de 16,4% comparativ cu mai 2025. Evoluția din mai confirmă ipoteza noastră potrivit căreia investițiile vor reprezenta principalul motor al creșterii economice în 2026. Totodată, aceste date transmit un semnal pozitiv pentru dinamica PIB din trimestrul al doilea din 2026.
- În ultima săptămână, indicele BET a avansat cu 5.79%, o performanță superioară indicilor regionali și globali urmăriți. Astfel, Polonia a urcat cu 0.85%, Cehia cu 0.68%, Slovenia cu 0.50%, Ungaria cu 0.38% și Austria cu 0.09%, în timp ce Croația a pierdut -1.69%. Dintre indicii globali, MSCI EM a scăzut cu -2.07%, MSCI World cu -0.83%, iar MSCI EMEA cu -0.82%.
- Dintre acțiunile de pe tabloul principal, avansul cel mai substanțial a aparținut Romgaz cu 14.57%, urmată de Premier Energy cu 10.51%, OMV Petrom cu 10.22%, Aquila cu 8.48%, Electrica cu 6.85%, DIGI cu 5.49% și ONE cu 4.57%. Au mai înregistrat aprecieri Transelectrica cu 2.91%, BRD cu 2.47%, FP cu 2.30%, Transgaz cu 2.11%, Teraplast cu 1.61%, TTS cu 1.27%, Antibiotice cu 0.92% și MedLife cu 0.49%. În teritoriu negativ au evoluat BT cu -7.78% (inclusiv corecția legată de majorarea de capital), Nuclearelectrica cu -0.85%, Cris-Tim cu -0.82%, Sphera cu -0.50% și Hidroelectrică cu -0.25%.

Cursuri valutare oficiale

BNR	fixing	Δ zilnic	Δ anual
EUR/RON	5.2384	-0.1%	3.2%
USD/RON	4.5850	0.0%	5.0%
CHF/RON	5.6619	-0.2%	3.9%
GBP/RON	6.1574	0.0%	4.9%
100 HUF/RON	1.4545	0.7%	12.7%
100 JPY/RON	2.8185	-0.1%	-4.4%
XAU/RON	599.62	1.8%	21.5%
ECB	fixing	Δ zilnic	Δ anual
EUR/USD	1.1418	-0.1%	-2.1%
EUR/GBP	0.8521	0.1%	-1.6%
EUR/CHF	0.9259	0.3%	-0.7%
EUR/JPY	185.8	0.1%	7.4%

Dobânzi interbancare oficiale

Scadenta	RON	EUR	USD
O/N	5.63	2.18	5.05
1W	5.71	2.11	n/a
1M	5.74	2.23	4.96
3M	5.84	2.49	4.85
6M	5.93	2.69	4.69
1Y	5.98	2.88	5.96

Cotații bursa de marfuri

Activ	spot	Δ zilnic	Δ anual
Brent (USD/barrel)	92.0	1.1%	34.1%
TTF Gas Spot (EUR/MWh)	54.3	0.0%	61.7%
OPCOMPZU (RON/MWh)	637.9	-12.3%	15.8%
Wheat (EUR/MT)	234.8	-0.2%	16.2%
Corn (EUR/MT)	256.3	0.0%	18.2%
Rape (EUR/MT)	555.3	-0.7%	18.5%
EUETS EUA (EUR/MT)	83.2	2.3%	18.4%

Piața de capital

Index	spot	Δ zilnic	Δ anual	an curent
DJI	52225	0.7%	17.4%	8.7%
DAX	25011	0.7%	4.0%	2.1%
CAC 40	8363	0.3%	8.0%	2.6%
FTSE	10586	0.6%	17.3%	6.6%
BET	35712	2.2%	81.6%	46.1%

Bursa de Valori Bucuresti

Valoare tranzactii cu actiuni	EUR mil
Ultima sesiune tranzactionare	32.9
Medie zilnica 2025	24.4

Dobânzile bancilor centrale

	curent	Δ 3 luni (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 3 luni (pp)	Δ anual (pp)
Romania	10.4	0.6	4.8
Zona Euro	2.8	0.3	0.8
SUA	3.5	0.2	0.8

Cursuri casa de schimb BCR*

BCR	cumparare	vanzare
EURRON	5.1630	5.3140
USDRON	4.4990	4.6840

* Cursurile au fost actualizate la data de 19 decembrie 2025, ora 9:02

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

Nr.	Companie	Valoare	Volum	Pret inchidere	Var. (%)
1	TLV RE Equit Banca Transilvania SA	30,793,825	827,791	37.20	-0.37%
2	SNP RE Equit OMV Petrom SA	30,103,379	23,263,817	1.29	3.52%
3	SNG RE Equi Societatea Nationala de Gaze N	25,337,201	1,451,157	17.46	7.25%
4	M RE Equity MED Life SA	17,909,051	1,467,955	12.20	-0.33%
5	TEL RE Equit Transelectrica SA	12,828,503	113,326	113.20	-0.70%
6	H2O RE Equi Societatea De Producere A Ener	9,285,200	46,426	200.00	0.00%
7	TGN RE Equi Transgaz SA Medias	6,191,607	63,831	97.00	0.10%
8	PE RE Equity Premier Energy PLC	5,532,456	90,696	61.00	4.10%
9	EL RE Equity Societatea Energetica Electric	5,094,180	108,850	46.80	4.35%
10	SNN RE Equi Societatea Nationala Nuclearel	4,774,700	68,210	70.00	0.57%

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.