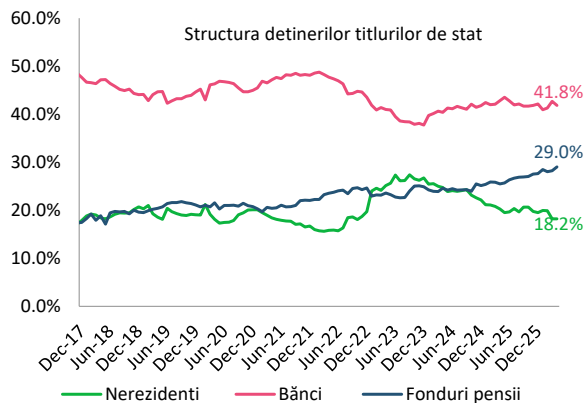


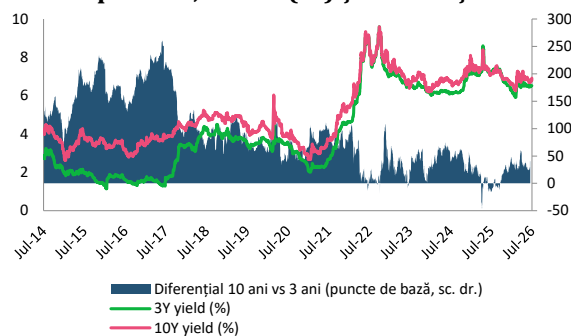
BCR Info: Ieșirile de capital ale nerezidenților din titluri de stat denuminate în lei au continuat în luna aprilie

Titlurile de stat în lei emise în funcție de tipul de investitor



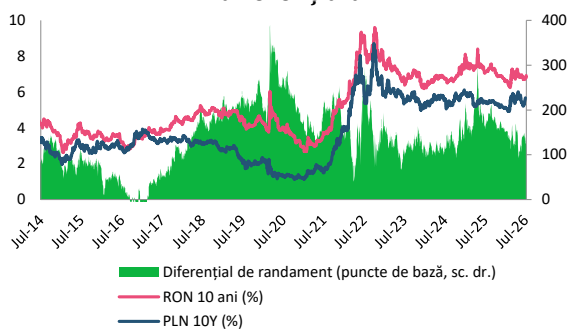
Sursa: MF, BCR Cercetare

Randamentele titlurilor de stat în lei pe 3 ani, 10 ani (%) și diferențialul



Sursa: Bloomberg, BCR Cercetare

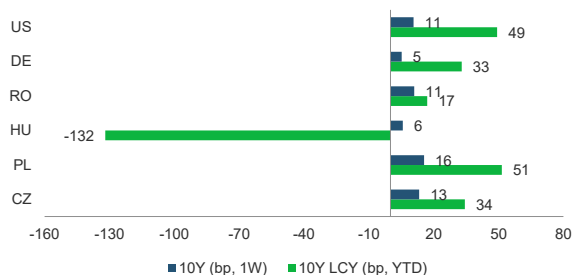
Randamentele titlurilor de stat pe 10 ani în monedă locală: România vs Polonia (%) și diferențialul



Sursa: Bloomberg, BCR Cercetare

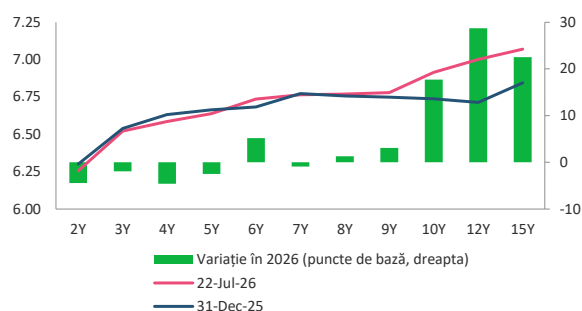
- Ponderea deținerilor nerezidenților în datoria suverană locală a rămas neschimbată la 18,2% în aprilie. Cu toate acestea, investitorii străini au înregistrat ieșiri nete de aproximativ 1,2 miliarde RON în cursul lunii, ceea ce a dus la ieșiri nete cumulate de 5,5 miliarde RON de la începutul anului. Expunerea băncilor locale pe titlurile de stat denuminate în lei s-a redus la 41,8% din stocul total de datorie aflat în circulație în aprilie 2026, de la 42,7% în martie, pe fondul unor ieșiri nete de 6,6 miliarde RON, generate în principal de răscumpărarea unei emisiuni *benchmark* de obligațiuni. În schimb, fondurile de pensii private și-au majorat expunerea la 29,0% în aprilie, de la 28,2% în luna precedentă. Acestea au înregistrat intrări nete de 1,3 miliarde RON, comparativ cu aproximativ 2 miliarde RON contribuții lunare, evoluție în linie cu strategia generală de alocare a activelor.
- Diferențialul de randament dintre titlurile de stat în lei pe 10 ani și cele pe 3 ani a crescut în ultima săptămână cu 13 puncte de bază la 40 de puncte de bază. Randamentele pe termen scurt au rămas nemodificate, în timp ce cele pe termen lung au crescut.
- Diferențialul de randament dintre titlurile de stat pe 10 ani în lei și cele similare în zloți polonezi a scăzut în ultima săptămână la 124 de puncte de bază, pe fondul unei creșteri mai ample a randamentelor pentru obligațiunile Poloniei (+21 puncte de bază) față de cele românești (+13 puncte de bază).
- Randamentele titlurilor de stat românești în monedă locală pe 10 ani s-au majorat cu 17 puncte de bază de la începutul anului, o evoluție mai bună decât cea a titlurilor de stat din Polonia care au crescut cu 51 de puncte de bază, dar inferioară titlurilor de stat din Ungaria, care au înregistrat o scădere a randamentelor de 132 de puncte de bază.
- Ministerul Finanțelor organizează astăzi o licitație de titluri de stat cu scadența aprilie 2029 prin care dorește să împrumute 800 milioane de lei.

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



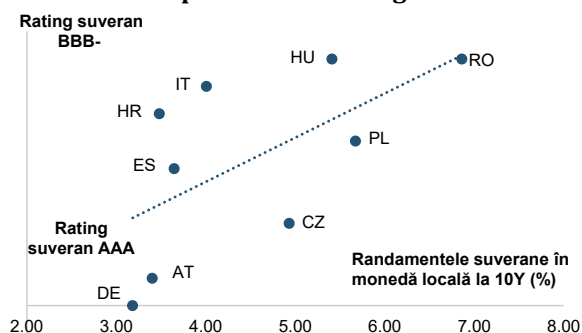
Sursa: Bloomberg, BCR Cercetare

Curba randamentelor titlurilor de stat în lei și variația în 2026



Sursa: Bloomberg, BCR Cercetare

Randamentele obligațiunilor guvernamentale în monedă locală pe 10 ani vs ratingul suveran S&P



Sursa: Bloomberg, BCR Cercetare

Cursuri valutare oficiale

BNR	fixing	Δ zilnic	Δ anual
EUR/RON	5.2389	-0.1%	3.2%
USD/RON	4.5931	0.1%	5.7%
CHF/RON	5.6521	-0.4%	3.9%
GBP/RON	6.1407	-0.6%	4.8%
100 HUF/RON	1.4385	-0.8%	11.7%
100 JPY/RON	2.8173	-0.2%	-4.3%
XAU/RON	607.99	2.5%	22.4%
ECB	fixing	Δ zilnic	Δ anual
EUR/USD	1.1408	-0.2%	-2.5%
EUR/GBP	0.8534	0.5%	-1.7%
EUR/CHF	0.9268	0.3%	-0.6%
EUR/JPY	186.0	0.3%	7.5%

Dobânzi interbancare oficiale

Scadenta	RON	EUR	USD
O/N	5.62	2.18	5.05
1W	5.71	2.15	n/a
1M	5.74	2.20	4.96
3M	5.84	2.48	4.85
6M	5.93	2.69	4.69
1Y	5.98	2.92	5.96

Cotații bursa de marfuri

Activ	spot	Δ zilnic	Δ anual
Brent (USD/barrel)	96.1	2.2%	40.3%
TTF Gas Spot (EUR/MWh)	54.3	0.0%	61.7%
OPCOMPZU (RON/MWh)	624.3	-2.1%	-12.2%
Wheat (EUR/MT)	244.3	4.0%	20.5%
Corn (EUR/MT)	259.0	1.1%	19.9%
Rape (EUR/MT)	557.3	0.4%	18.5%
EUETS EUA (EUR/MT)	86.3	3.8%	24.6%

Piața de capital

Index	spot	Δ zilnic	Δ anual	an curent
DJI	52219	0.0%	16.0%	8.6%
DAX	25155	0.6%	3.8%	2.7%
CAC 40	8438	0.9%	7.5%	3.5%
FTSE	10717	1.2%	18.3%	7.9%
BET	36101	1.1%	82.9%	47.7%

Bursa de Valori Bucuresti

Valoare tranzactii cu actiuni	EUR mil
Ultima sesiune tranzactionare	40.2
Medie zilnica 2025	24.5

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	5.1620	5.3130
USDRON	4.4900	4.6750

* 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	DIGI RE Equit Digi Communications NV	87,015,726	1,381,202	63.00	-0.63%
2	SNG RE Equi Societatea Nationala de Gaze N	34,320,698	1,875,448	18.30	4.81%
3	SNP RE Equit OMV Petrom SA	24,211,282	18,369,713	1.32	1.85%
4	TLV RE Equit Banca Transilvania SA	23,801,863	638,462	37.28	0.22%
5	BRD RE Equit BRD-Groupe Societe Generale SA	6,802,443	182,127	37.35	-0.13%
6	PE RE Equity Premier Energy PLC	5,323,469	85,312	62.40	2.30%
7	TGN RE Equi Transgaz SA Medias	4,406,672	45,058	97.80	0.82%
8	H2O RE Equi Societatea De Producere A Ener	4,134,225	20,775	199.00	-0.50%
9	SNN RE Equi Societatea Nationala Nuclearel	2,334,800	33,402	69.90	-0.14%
10	SFG RE Equi Sphera Franchise Group SA	2,089,852	52,116	40.10	0.00%

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.