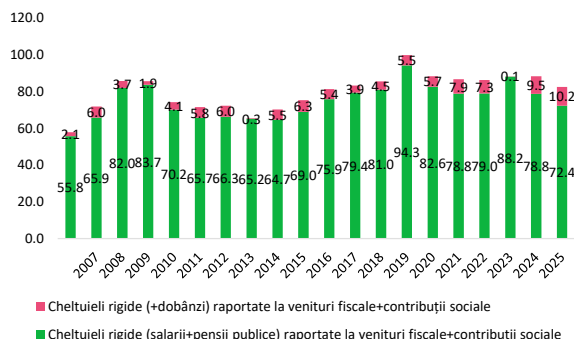


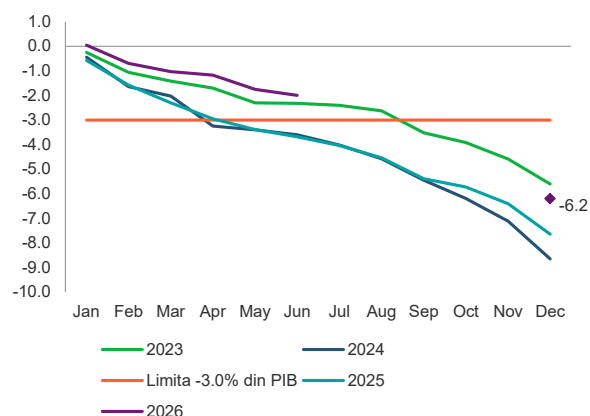
BCR Info: Deficit bugetar de 2,00% din PIB în prima jumătate din 2026

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



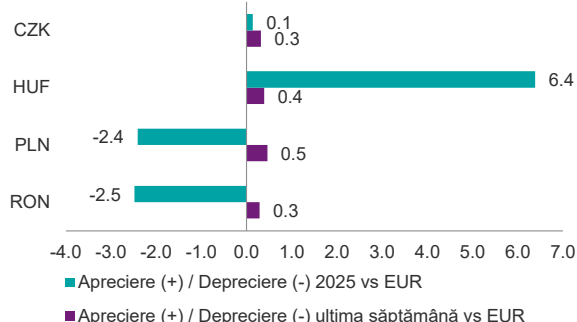
Sursa: Ministerul Finanțelor, BCR Cercetare

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 6 luni ale anului 2026 a fost de 2,00% din PIB pe standardul cash, în scădere de la 3,64% în perioada similară a anului trecut. Veniturile bugetare în primele 6 luni ale anului au avansat cu 10,3%, în timp ce cheltuielile au crescut cu 0,8% față de aceeași perioadă a anului trecut. Veniturile fiscale au înregistrat o creștere de 15,9% an/an impulsionate de o creștere de 25,1% a veniturilor nete din TVA (+21,8% pe TVA brut, fără rambursări). Impozitul pe salarii și venit a generat încasări de 33,71 mld. lei, o creștere de 11,1%. Această dinamică a fost susținută de avansul semnificativ al încasărilor din impozitul pe dividende, de 29,9%, pe seama unor distribuiri concentrate în decembrie 2025, în contextul modificărilor legislative privind impozitarea acestora. Totodată, o evoluție însemnată a fost înregistrată și în cazul încasărilor aferente Declarației unice, de 21,0%. Creșterea veniturilor din impozitul pe salarii, de 5,8%, peste dinamica fondului de salarii din economie, de +3,1%, a fost influențată de efectul de bază generat de eliminarea facilităților fiscale acordate salariaților din construcții, agricultură, industria alimentară și IT. Pe partea de cheltuieli, anvelopa salarială a scăzut cu -3,9% an/an în timp ce cheltuielile cu dobânzile au crescut cu 16,4%. Raportul dintre cheltuielile publice rigide (cheltuieli sociale + salariale + dobânzi) și veniturile bugetare ciclice (venituri fiscale + contribuții de asigurări sociale) a fost de 82,6% în primele 6 luni din 2026 față de 92,7% 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 s-a apreciat cu 0,3% față de euro săptămâna trecută, în linie cu tendința regională. Forintul maghiar a câștigat cu 0,4%, zlotul polonez +0,5%, coroana cehă +0,3% față de moneda unică. De la începutul anului, leul s-a depreciat cu 2,5% față de euro, zlotul polonez a pierdut 2,4%, forintul maghiar s-a apreciat cu 6,4%, iar coroana cehă +0,1%.
- Săptămâna trecută, volumul tranzacțiilor de pe piața valutară locală a crescut marginal față de acum două săptămâni dar a rămas sub media pe termen lung. Cele mai multe tranzacții au fost

făcute marți și joi, reprezentând aproximativ 60% din totalul întregii săptămâni.

- Ministerul Finanțelor organizează astăzi o licitație de titluri de stat cu scadența iulie 2031 în valoare de 700 milioane de lei.

Cursuri valutare oficiale

BNR	fixing	Δ zilnic	Δ anual
EUR/RON	5.2348	-0.1%	3.2%
USD/RON	4.5974	0.1%	6.1%
CHF/RON	5.6297	-0.4%	3.6%
GBP/RON	6.1215	-0.3%	4.6%
100 HUF/RON	1.4434	0.3%	11.8%
100 JPY/RON	2.8078	-0.3%	-4.8%
XAU/RON	599.53	-1.4%	22.2%
ECB	fixing	Δ zilnic	Δ anual
EUR/USD	1.1377	-0.3%	-3.2%
EUR/GBP	0.8539	0.1%	-1.6%
EUR/CHF	0.9302	0.4%	-0.4%
EUR/JPY	186.4	0.2%	7.6%

Dobânzi interbancare oficiale

Scadenta	RON	EUR	USD
O/N	5.63	2.19	5.05
1W	5.71	2.13	n/a
1M	5.74	2.22	4.96
3M	5.84	2.47	4.85
6M	5.93	2.70	4.69
1Y	5.98	2.95	5.96

Cotații bursa de marfuri

Activ	spot	Δ zilnic	Δ anual
Brent (USD/barrel)	90.9	-6.1%	32.9%
TTF Gas Spot (EUR/MWh)	54.3	0.0%	69.6%
OPCOMFZU (RON/MWh)	499.8	6.0%	3.2%
Wheat (EUR/MT)	232.8	-4.2%	18.1%
Corn (EUR/MT)	259.5	1.9%	21.7%
Rape (EUR/MT)	550.8	-2.3%	16.9%
EUETS EUA (EUR/MT)	83.8	-0.1%	20.5%

Piața de capital

Index	spot	Δ zilnic	Δ anual	an curent
DJI	51947	0.5%	15.7%	8.1%
DAX	25099	1.4%	3.6%	2.5%
CAC 40	8372	0.9%	6.9%	2.7%
FTSE	10736	0.9%	17.7%	8.1%
BET	35937	-0.8%	80.5%	47.0%

Bursa de Valori Bucuresti

Valoare tranzactii cu actiuni	EUR mil
Ultima sesiune tranzactionare	30.6
Medie zilnica 2025	24.6

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	5.1550	5.3060
USDRON	4.4920	4.6770

* 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	TLV RE Equit Banca Transilvania SA	89,569,714	2,414,278	37.10	-1.49%
2	SNP RE Equit OMV Petrom SA	20,971,714	16,763,960	1.25	-2.80%
3	SNG RE Equi Societatea Nationala de Gaze N	17,771,770	956,500	18.58	-0.11%
4	EL RE Equity Societatea Energetica Electric	5,403,533	108,723	49.70	2.26%
5	H2O RE Equit Societatea De Producere A Ener	3,108,888	15,560	199.80	-0.10%
6	PE RE Equity Premier Energy PLC	2,592,208	42,635	60.80	-0.98%
7	CFH RE Equit Cris-Tim Family Holding SA	2,249,236	51,119	44.00	0.23%
8	BRD RE Equit BRD-Groupe Societe Generale SA	2,170,532	58,822	36.90	-0.81%
9	TGN RE Equit Transgaz SA Medias	1,997,579	20,467	97.60	-0.91%
10	SNN RE Equit Societatea Nationala Nucleareel	1,833,020	26,186	70.00	0.14%

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.