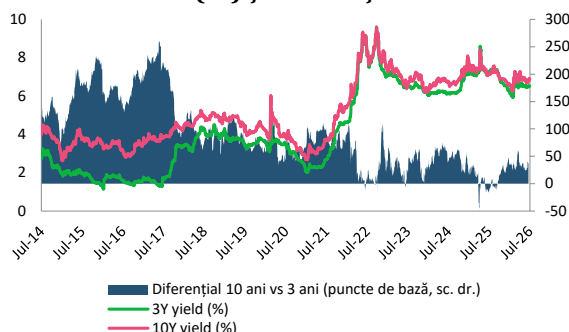


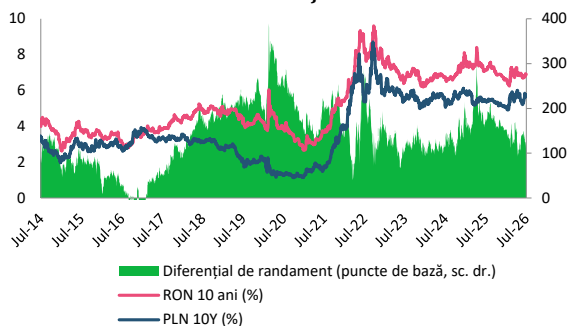
BCR Info: MF organizează o licitație de titluri de stat cu maturitatea de 14 ani

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



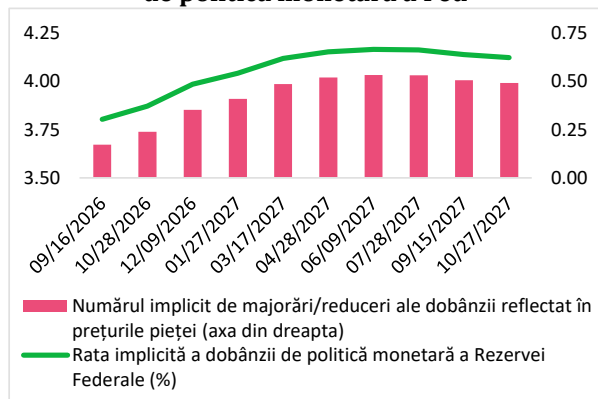
Sursa: Bloomberg, BCR Cercetare

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



Sursa: Bloomberg, BCR Cercetare

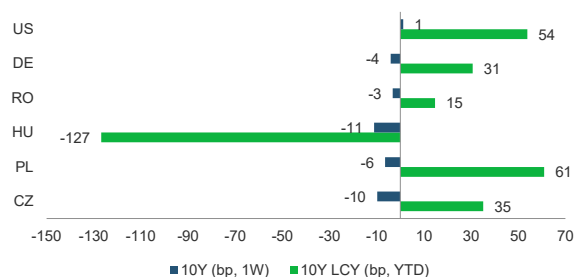
Așteptările pieței privind evoluția ratei dobânzii de politică monetară a Fed



Sursa: Bloomberg, BCR Cercetare

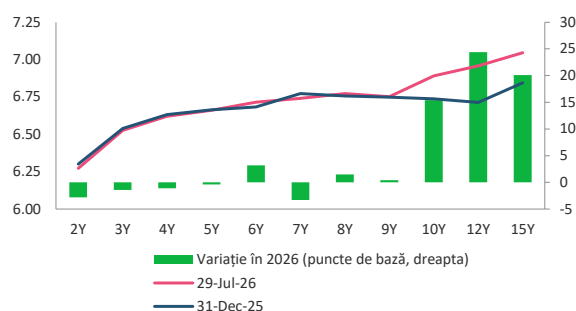
- Diferențialul de randament dintre titlurile de stat în lei pe 10 ani și cele pe 3 ani s-a îngustat în ultima săptămână cu 4 puncte de bază (pb), la 36 pb. Randamentele pe termen scurt au rămas nemodificate, în timp ce cele pe termen lung au scăzut.
- Diferențialul de randament dintre titlurile de stat pe 10 ani în lei și cele similare în zloți polonezi a scăzut în ultima săptămână la 112 pb, pe fondul unei creșteri a randamentelor pentru obligațiunile Poloniei (+9 pb) și a scădere a celor românești (-3 pb).
- Randamentele titlurilor de stat românești în monedă locală pe 10 ani s-au majorat cu 15 pb de la începutul anului, o evoluție mai bună decât cea a titlurilor de stat din Polonia (+61 pb), dar inferioară titlurilor de stat din Ungaria (-127 pb).
- Ministerul Finanțelor (MF) organizează o licitație de titluri de stat cu scadența iulie 2040 prin care dorește să împrumute 200 milioane lei.
- Așa cum era de așteptat, Comitetul Federal pentru Operațiuni de Piață Deschisă ([FOMC](#)) a [menținut neschimbate ratele-cheie ale dobânzii din SUA](#), însă configurația votului s-a modificat în mod evident. Trei dintre cei doisprezece membri s-au pronunțat deja în favoarea unei majorări a ratei dobânzii, în timp ce decizia din iunie fusese adoptată în unanimitate. În cadrul conferinței de presă, președintele Rezervei Federale, Kevin Warsh, a reafirmat angajamentul instituției față de ținta de inflație de 2% și a subliniat că procesul de ajustare se află abia la început. Considerăm că aceasta reprezintă un semnal clar în direcția unei majorări a ratei dobânzii cu 25 de puncte de bază la ședința din septembrie.

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



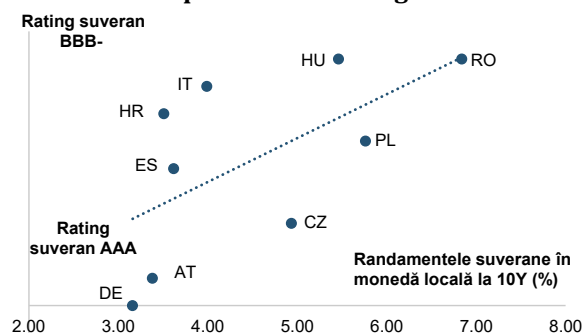
Sursa: Bloomberg, BCR Cercetare

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	5.2337	0.0%	3.0%
USD/RON	4.5926	0.0%	4.5%
CHF/RON	5.6047	-0.5%	2.9%
GBP/RON	6.1088	-0.2%	4.2%
100 HUF/RON	1.4480	-0.5%	12.2%
100 JPY/RON	2.8074	0.0%	-5.1%
XAU/RON	595.94	-1.5%	21.3%
ECB	fixing	Δ zilnic	Δ anual
EUR/USD	1.1380	-0.1%	-1.3%
EUR/GBP	0.8564	0.1%	-1.0%
EUR/CHF	0.9332	0.5%	0.3%
EUR/JPY	186.3	-0.1%	7.9%

Dobânzi interbancare oficiale

Scadenta	RON	EUR	USD
O/N	5.63	2.18	5.05
1W	5.71	2.12	n/a
1M	5.74	2.19	4.96
3M	5.84	2.45	4.85
6M	5.92	2.68	4.69
1Y	5.97	2.94	5.96

Cotații bursa de marfuri

Activ	spot	Δ zilnic	Δ anual
Brent (USD/barrel)	92.7	2.1%	26.5%
TTF Gas Spot (EUR/MWh)	59.5	0.7%	85.6%
OPCOMPZU (RON/MWh)	680.8	-2.1%	42.7%
Wheat (EUR/MT)	226.5	-0.5%	15.1%
Corn (EUR/MT)	245.3	-1.3%	16.5%
Rape (EUR/MT)	531.3	0.0%	13.0%
EUETS EUA (EUR/MT)	81.7	0.4%	14.8%

Piața de capital

Index	spot	Δ zilnic	Δ anual	an curent
DJI	51594	-2.2%	16.0%	7.3%
DAX	25460	0.0%	4.9%	4.0%
CAC 40	8408	-0.6%	6.9%	3.2%
FTSE	10908	0.3%	19.4%	9.8%
BET	36235	-0.4%	81.0%	48.3%

Bursa de Valori Bucuresti

Valoare tranzactii cu actiuni	EUR mil
Ultima sesiune tranzactionare	17.4
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	5.1620	5.3130
USDRON	4.4810	4.6660

* Cursurile au fost actualizate la data de 30 iulie 2026, 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	34,539,899	927,993	37.22	-0.91%
2	SNP RE Equit OMV Petrom SA	13,510,243	10,629,617	1.27	-1.09%
3	SNG RE Equi Societatea Nationala de Gaze N	9,040,785	491,347	18.40	-0.54%
4	H2O RE Equi Societatea De Producere A Ener	6,905,800	34,529	200.00	0.00%
5	DIGI RE Equit Digi Communications NV	3,872,280	56,120	69.00	0.73%
6	SNN RE Equi Societatea Nationala Nuclearel	3,824,499	56,997	67.10	-1.32%
7	EL RE Equity Societatea Energetica Electric	3,590,917	71,390	50.30	-0.40%
8	TGN RE Equi Transgaz SA Medias	2,243,142	22,658	99.00	0.00%
9	BRD RE Equi BRD-Groupe Societe Generale SA	1,947,567	51,797	37.60	0.80%
10	MRE Equity MED Life SA	867,957	71,144	12.20	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 Dascau, Economist Sef		Andrei Ionut Popescu, Director Executiv Divizia Piete Financiare	
Echipe Cercetare Macro si Titluri cu Venit Fix		Departamentul Vanzari Corporate	
Vlad Ionita, Analist Cantitativ Senior		Ionut Bogdan Cozma, Sef Departament	0373 516 612
Echipe 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 legătură cu emitenții menționați în cuprinsul prezentului material sau să fi intermediat oferte publice în legătură 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.