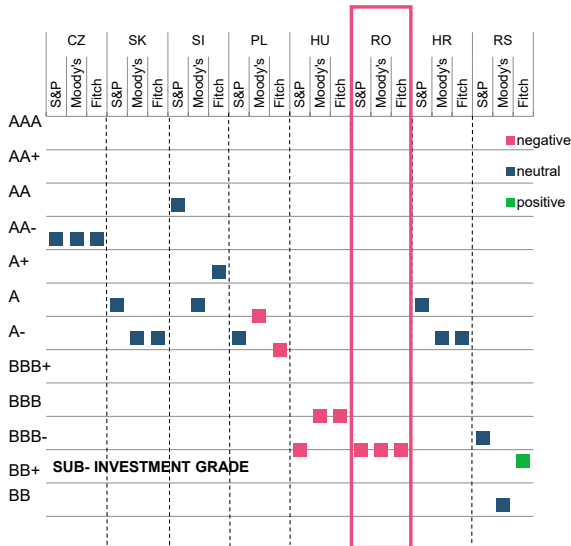


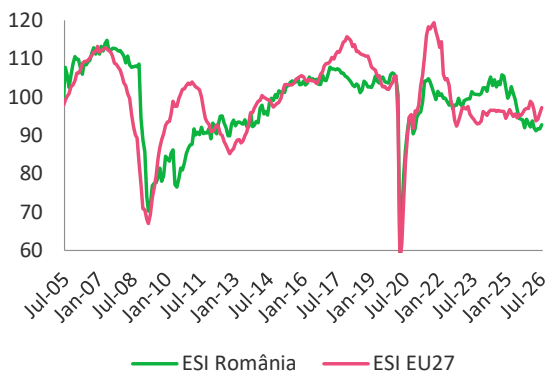
BCR Info: Nu ne așteptăm la o schimbare a rating-ului suveran pentru România din partea Fitch

Ratingul suveran în Europa Centrală și de Est



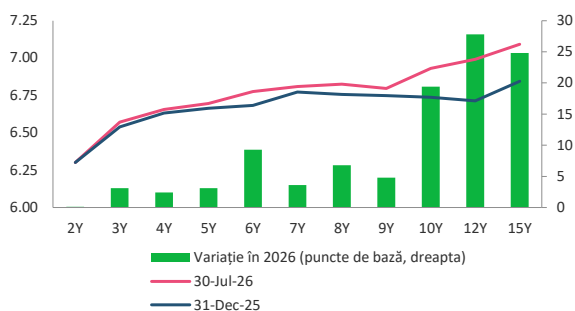
Sursa: Bloomberg, BCR Cercetare

Indicatorul de Sentiment Economic (ESI): România vs UE



Sursa: EC, BCR Cercetare

Curba randamentelor titlurilor de stat în lei și variația în 2026



Sursa: Bloomberg, BCR Cercetare

- Agencia de rating Fitch are programată în această seară opinia de rating pentru creditul suveran al României. Din ultimul comunicat Fitch: „Implicațiile actualei crize politice asupra credibilității planurilor fiscale pe termen mediu ale României și asupra perspectivelor de implementare a acestora de către o nouă administrație vor reprezenta un element-cheie în analiza noastră privind ratingul suveran, în cadrul revizuirii programate pentru 31 iulie.” Nu ne așteptăm la o schimbare a *rating*-ului suveran pentru România din partea Fitch.
- Indicatorul de Sentiment Economic (ESI) a crescut la 92,8 în iulie, de la 91,7 în iunie (revizuit în sus de la valoarea inițială de 83,5), în urma unei revizuirii substanțiale a datelor, atribuită în principal sectorului serviciilor. Îmbunătățirea din iulie a fost determinată de creșterea încrederii consumatorilor și de ameliorarea sentimentului în comerțul cu amănuntul și construcții, în timp ce deteriorarea încrederii în sectorul serviciilor a compensat parțial aceste evoluții favorabile, iar încrederea în industrie a rămas neschimbată. Cu toate acestea, ESI s-a menținut în teritoriu specific recesiunii în ultimele 15 luni. La nivelul Uniunii Europene, ESI a crescut cu 1,5 puncte, până la 97,2 în iulie, în timp ce indicele pentru zona euro a avansat cu aceeași amplitudine, până la 96,9. În urma revizuirii semnificative a datelor, media ESI pentru trimestrul al doilea din 2026 s-a redus la 91,6, de la 92,7 în trimestrul precedent, continuând să indice o încetinire secvențială a activității economice. Cu toate acestea, rezultatele sondajului sugerează că încrederea economică ar fi putut atinge un minim în trimestrul al doilea. Companiile par fie să privească dincolo de impasul politic prelungit, fie să fi integrat deja incertitudinea politică în deciziile și activitatea lor curentă. În pofida acestei stabilizări încă fragile a sentimentului economic, scenariul nostru de bază continuă să prevadă o recesiune ușoară în 2026.
- Ministerul Finanțelor (MF) a emis joi titluri de stat cu scadența iulie 2040 în sumă de 336 milioane de lei, peste suma din prospect de 200 milioane lei, la un randament mediu/maxim 7,07%/7,08%, pe fondul unei cereri bune din partea investitorilor de 658 milioane lei. MF a

acoperit 49% din necesarul brut de finanțare pentru anul 2026, presupunând un deficit bugetar de 6,2% din PIB.

- Ministerul Finanțelor a programat pentru luna august nouă licitații de obligațiuni de stat, cu un volum indicativ cumulativ de 5,8 miliarde lei. Emisiunile acoperă o gamă largă de scadențe, de la aproximativ doi ani până la aproape 14 ani, însă oferta este concentrată în principal pe segmentul scurt și mediu al curbei, unde sunt vizate volume de câte 800 milioane lei pentru titlurile cu scadențe în 2029, 2030 și 2031. Cea mai mare licitație individuală, de 1 miliard lei, este programată pentru obligațiunea cu scadența în iulie 2028, în timp ce volume mai reduse sunt alocate maturităților foarte lungi din 2036 și 2040. Structura calendarului sugerează o strategie de finanțare diversificată, cu accent pe limitarea riscului de refinanțare și pe menținerea unei prezențe constante de-a lungul curbei randamentelor. În luna august, Ministerul Finanțelor intenționează să atragă 1,4 miliarde lei prin două emisiuni de certificate de trezorerie. Prima licitație, programată pentru 6 august, vizează 600 milioane lei, cu scadența la 24 februarie 2027, iar cea de-a doua, din 13 august, are un volum indicativ de 800 milioane lei și scadența la 28 iulie 2027.

Cursuri valutare oficiale

BNR	fixing	Δ zilnic	Δ anual
EUR/RON	5.2439	0.2%	3.2%
USD/RON	4.5732	-0.7%	3.8%
CHF/RON	5.6187	0.1%	2.8%
GBP/RON	6.1207	0.0%	3.9%
100 HUF/RON	1.4493	-0.2%	12.2%
100 JPY/RON	2.8004	-0.4%	-6.1%
XAU/RON	598.66	0.3%	21.3%
ECB	fixing	Δ zilnic	Δ anual
EUR/USD	1.1476	1.0%	-0.4%
EUR/GBP	0.8572	0.2%	-0.6%
EUR/CHF	0.9324	0.1%	0.2%
EUR/JPY	187.0	0.4%	8.6%

Dobânzi interbancare oficiale

Scadenta	RON	EUR	USD
O/N	5.63	2.19	5.05
1W	5.71	2.16	n/a
1M	5.74	2.19	4.96
3M	5.84	2.46	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)	87.8	-1.3%	21.1%
TTF Gas Spot (EUR/MWh)	59.5	0.7%	85.6%
OPCOMPZU (RON/MWh)	813.0	19.4%	63.2%
Wheat (EUR/MT)	229.5	1.3%	15.8%
Corn (EUR/MT)	252.3	2.9%	19.4%
Rape (EUR/MT)	527.8	-0.7%	12.7%
EUETS EUA (EUR/MT)	81.7	0.0%	12.2%

Piața de capital

Index	spot	Δ zilnic	Δ anual	an curent
DJI	52208	1.2%	18.3%	8.6%
DAX	25612	0.6%	6.4%	4.6%
CAC 40	8486	0.9%	9.2%	4.1%
FTSE	10897	-0.1%	19.3%	9.7%
BET	35956	-0.8%	78.1%	47.1%

Bursa de Valori Bucuresti

Valoare tranzactii cu actiuni	EUR mil
Ultima sesiune tranzactionare	17.9
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	5.1600	5.3310
USDRON	4.4490	4.6540

* Cursurile au fost actualizate la data de 31 iulie 2026, ora 9:02

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

Nr.	Companie	Valoare	Volum	Pret inchidere	Var. (%)
1	SNP RE Equit OMV Petrom SA	16,604,104	13,177,860	1.26	-0.87%
2	TLV RE Equit Banca Transilvania SA	15,735,989	425,297	37.00	-0.59%
3	SNG RE Equi Societatea Nationala de Gaze N	12,373,173	674,655	18.34	-0.33%
4	SNN RE Equi Societatea Nationala Nuclearel	10,668,254	164,888	64.70	-3.58%
5	H2O RE Equi Societatea De Producere A Ener	7,469,800	37,349	200.00	0.00%
6	DIGI RE Equit Digi Communications NV	6,356,860	93,759	67.80	-1.74%
7	PE RE Equity Premier Energy PLC	4,127,400	68,790	60.00	-0.33%
8	BRD RE Equit BRD-Groupe Societe Generale SA	3,213,955	86,165	37.30	-0.80%
9	EL RE Equity Societatea Energetica Electric	2,283,317	46,221	49.40	-1.79%
10	TGN RE Equit Transgaz SA Medias	1,750,536	17,790	98.40	-0.61%

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.