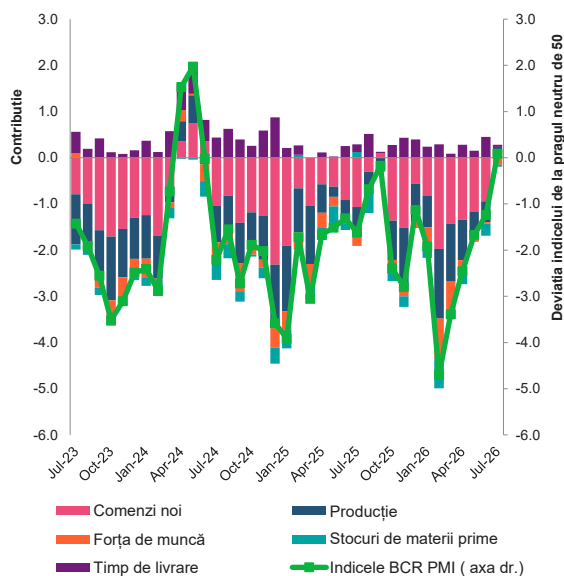


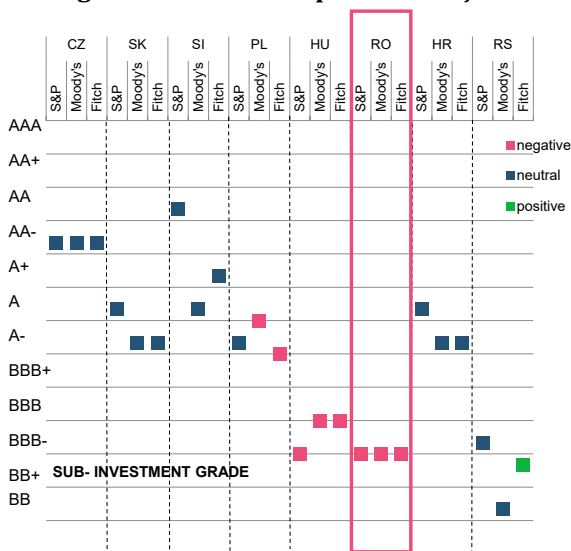
BCR Info: BCR PMI a depășit în iulie pragul de 50,0 care separă contracția de expansiune

Evoluția BCR PMI privind industria prelucrătoare din România



Sursa: S&P Global, BCR Cercetare

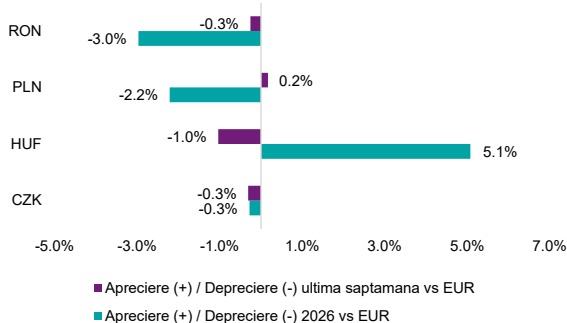
Ratingul suveran în Europa Centrală și de Est



Sursa: Bloomberg, BCR Cercetare

- Indicele BCR PMI privind industria prelucrătoare din România a intrat în teritoriu de expansiune pentru prima dată în puțin peste doi ani, ajungând la 50,1 în iulie, față de 48,8 în iunie. Revenirea a fost determinată în principal de creșterea comenzilor noi și a producției. Stocurile de achiziții au avut, de asemenea, o contribuție pozitivă, în timp ce componentele privind ocuparea forței de muncă și timpii de livrare ai furnizorilor au avut un impact negativ. Este însă prea devreme pentru a vorbi despre o stabilizare a activității manufacturiere din România, deoarece dificultățile de pe plan global ar putea deraia această evoluție. Datele favorabile recente privind indicatorii de încredere din Germania, unde indicele PMI preliminar pentru industria prelucrătoare a rămas peste pragul de 50,0 timp de șase luni consecutive și a consemnat în iulie cea mai puternică creștere a producției din ultimii aproape patru ani și jumătate, nu s-au reflectat încă într-o cerere externă mai ridicată pentru producătorii români, întrucât avansul comenzilor noi a fost generat exclusiv de piața internă. Având în vedere slăbiciunea datelor efective din primele cinci luni ale anului, deși acestea pot face obiectul unor revizui, producția manufacturieră din România pare să se îndrepte către al patrulea an consecutiv de contracție. Această evoluție este determinată în principal de industria auto, a cărei producție a scăzut cu 10% în primele cinci luni ale anului comparativ cu aceeași perioadă din 2025, ritmul declinului accelerându-se în intervalul martie-mai, pe fondul efectelor negative provenite din mediul extern și al erodării continue a competitivității. Conflictul din Orientul Mijlociu continuă să perturbe piețele energetice, majorând costurile pentru industriile cu consum intensiv de energie, în condițiile în care producătorii români se confruntă deja cu unele dintre cele mai ridicate costuri ale energiei din Europa. Deși prețul petrolului se situează mult sub maximele recente, pe fondul așteptărilor privind o soluționare a conflictului cu Iranul, prețurile gazelor naturale sunt aproape de cele mai ridicate niveluri din ultimii trei ani, din cauza preocupărilor legate de nivelul sub media sezonieră al gradului de umplere a depozitelor

Evoluția monedelor din Europa Centrală și de Est față de euro



Sursa: Bloomberg, BCR Cercetare

de înmagazinare. Se estimează că majorarea cheltuielilor pentru apărare va sprijini activitatea industrială la nivel european, însă redresarea va rămâne probabil neuniformă. Incertitudinile geopolitice continuă să reprezinte un risc semnificativ pentru economia europeană. Pe lângă dificultățile externe, economia României s-a confruntat și cu incertitudini fiscale și politice accentuate, care afectează deciziile de investiții, în timp ce procesul de consolidare bugetară a avut un impact negativ asupra cererii de consum, mai amplu decât se anticipa.

- Agenția de rating Fitch a decis vineri să mențină România la categoria BBB- cu perspectivă negativă. Astfel, țara noastră a evitat retrogradarea la categoria nerecomandată investitorilor. Situația bugetară și perspectiva creșterii datoriei publice rămân principalele probleme semnalate de Fitch. Situația politică este văzută drept un factor important de risc pentru traiectoria de ajustare fiscală și atragerea de fonduri europene. Se menționează faptul că România a contestat decizia inițială și a transmis informații suplimentare, ceea ce a condus la o decizie finală diferită de rezultatul inițial avut în vedere de agenția de rating.
- Leul s-a depreciat cu 0,3% față de euro săptămâna trecută, în linie cu tendința regională. Forintul maghiar a pierdut 1,0%, zlotul polonez fost relativ neschimbat, iar coroana cehă s-a depreciat cu 0,3% față de moneda unică europeană. De la începutul anului, leul s-a depreciat cu 3,0% față de euro, zlotul polonez a pierdut 2,2%, forintul maghiar s-a apreciat cu 5,1%, iar coroana cehă s-a depreciat cu 0,3%.
- 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 miercuri și vineri, reprezentând aproximativ 55% din totalul întregii săptămâni.
- Ministerul Finanțelor organizează astăzi o licitație pentru titluri de stat cu maturitatea iulie 2028 în valoare de 1 miliard de lei.

Bursa de Valori Bucuresti

Valoare tranzactii cu actiuni	EUR mil
Ultima sesiune tranzactionare	12.9
Medie zilnica 2026	24.4

Dobânzile bancilor centrale

	curent	Δ lunar (bps)	Δ anual (bps)
BNR	6.50	0	0
BCE	2.40	0	25
FED	3.75	0	-75

Rate anuale ale inflației

	curent	Δ lunar (pp)	Δ anual (pp)
Romania	10.4	-0.5	4.8
Zona Euro	2.9	0.1	0.9
SUA	3.5	-0.7	1.1

Cursuri casa de schimb BCR*

BCR	cumparare	vanzare
EURRON	5.1710	5.3220
USD RON	4.4540	4.6390

* Cursurile au fost actualizate la data de 3 august 2026, ora 09:02

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

Nr.	Companie	Valoare	Volum	Pret inchidere	Var. (%)
1	TLV BANCA TRANSILVANIA S.A.	15,293,982	413,488	36.90	-0.27%
2	H2O SOCIETATEA DE PRODUCERE A ENERGIEI ELECTRICE IN HIDROCENTRALE HIDROELECTRICA S.A.	12,974,567	64,860	200.00	0.00%
3	SNP OMV PETROM S.A.	9,917,681	7,981,199	1.26	-0.16%
4	EL SOCIETATEA ENERGETICA ELECTRICA S.A.	6,640,486	131,537	52.00	5.26%
5	SNG S.N.G.N. ROMGAZ S.A.	5,637,023	307,708	18.50	0.87%
6	DIGI Digi Communications N.V.	3,489,495	51,246	67.00	-1.18%
7	SNN S.N. NUCLEARELECTRICA S.A.	3,128,515	48,237	64.60	-0.15%
8	TGN S.N.T.G.N. TRANSGAZ S.A.	1,500,544	15,175	99.10	0.71%
9	PE Premier Energy PLC	1,388,884	22,846	61.20	2.00%
10	BRD BRD - GROUPE SOCIETE GENERALE S.A.	1,299,709	34,689	38.00	1.88%

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	
Echipa Cercetare Macro si Titluri cu Venit Fix	
Vlad Ionita, Analist Cantitativ Senior	
Echipa Cercetare Piata de Capital	
Caius Rapanu, Analist Senior	0373 510 441
Liviu Mihai Bogdan, Analist Junior	
Departamentul Vanzari Retail	
Laura Hexan, Sef Departament	0373 516 608
Georgian Cosmin Lazar, Dealer	0373.516 560
Andreea Laura Lacatus, Dealer	0373.516 556
Gheorghe Dragnea, Dealer	0373 516 337
Sara Andrada Bratu, Dealer	0373 516 555
Raluca Iustina Burducea, Dealer	0373 516 554
Ionut Angelin Costandache, Dealer	0373 516 558

Andrei Ionut Popescu, Director Executiv Divizia Piete Financiare	
Departamentul Vanzari Corporate	
Ionut Bogdan Cozma, Sef Departament	0373 516 612
Biroul Tranzactionare si Solutii Corporate	
Nicolae Corbescu, Sef Birou	0373 516 607
Maria Alexandra Grigore, Dealer	0373 516 609
Biroul Regional Vanzari Corporate	
Diana Elena Balan, Sef Birou	0373 516 615
Miruna Teodora Mogos, Dealer	0373 516 544
Alexandra Stancu, Dealer	0373 516 610
Andreea Albu, Dealer	0373 516 614
Ioana Popa, Dealer	0373 516 530
Departamentul Institutii Financiare	
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.