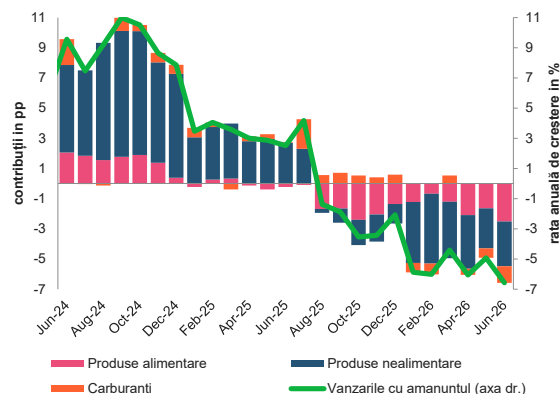


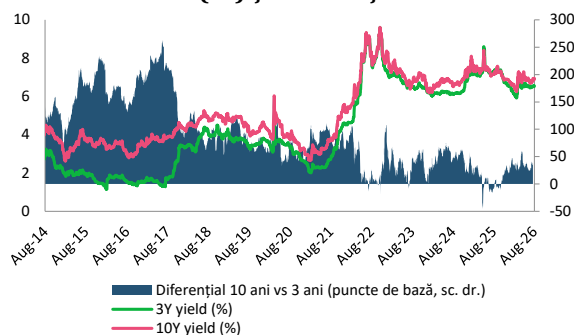
BCR Info: Vânzările cu amănuntul scad în 2Q26

Evoluția vânzărilor cu amănuntul în România



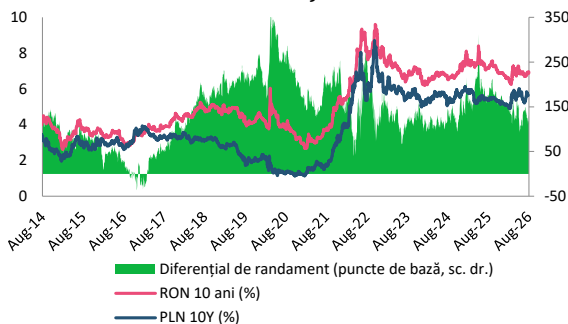
Sursa: INS, BCR Cercetare

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

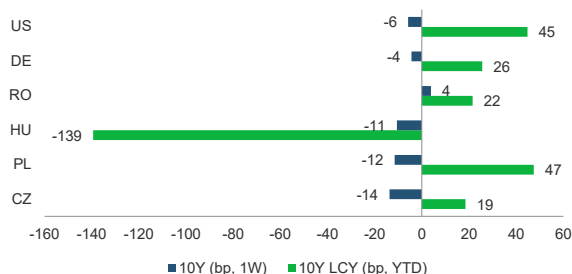


Sursa: Bloomberg, BCR Cercetare

- Vânzările cu amănuntul au scăzut cu 1,2% față de luna precedentă în iunie, iar declinul anual s-a adâncit la 7,3% față de aceeași perioadă a anului trecut, de la 5,2% în mai. Evoluția a fost, în linii mari, în concordanță cu așteptările noastre, care indicau o scădere de 0,8% față de luna precedentă și o contracție anuală de 6,5%. Eroarea de prognoză pentru indicatorul anual a fost influențată și de revizuirea datelor. Privind trimestrul al doilea din 2026 în ansamblu, vânzările cu amănuntul au scăzut cu 0,9% față de trimestrul precedent, iar contracția anuală s-a adâncit la 6,2% față de 5,2% în trimestrul anterior. Implicațiile pentru creșterea PIB sunt că consumul privat va rămâne probabil slab în al doilea trimestru din 2025. Inflația de două cifre continuă să erodeze puterea de cumpărare a consumatorilor, în timp ce salariile nominale cresc într-un ritm de o singură cifră, la nivel mediu, pe fondul unor dovezi tot mai clare privind deteriorarea condițiilor de pe piața muncii. Ne așteptăm la o contracție a vânzărilor cu amănuntul în 2026, deoarece consumul privat ar trebui să rămână redus, iar creșterea salariilor reale este estimată să rămână negativă pe parcursul întregului an.

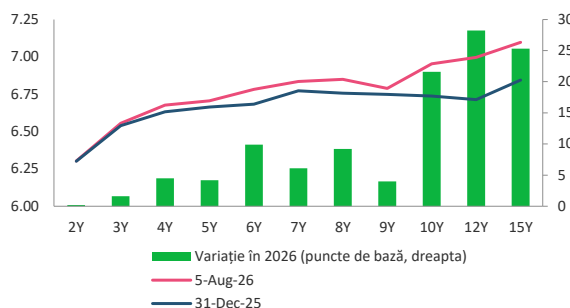
- Diferențialul de randament dintre titlurile de stat în lei cu scadențe la 10 ani și 3 ani s-a lărgit cu 3 puncte de bază în ultima săptămână, ajungând la 40 pb. Randamentele pe termen lung au crescut mai mult decât cele pe termen scurt.
- Diferențialul de randament dintre titlurile de stat românești în lei pe 10 ani și cele similare denuminate în zloți polonezi a crescut la 132 pb, pe fondul scăderii randamentelor obligațiunilor Poloniei (-13 pb) și al creșterii celor românești (+6 pb).
- De la începutul anului, randamentele titlurilor de stat românești în monedă locală cu scadența la 10 ani au crescut cu 22 pb. Această evoluție este mai favorabilă decât cea înregistrată de titlurile de stat din Polonia (+47 pb), dar inferioară celei din Ungaria (-139 pb).
- Ministerul Finanțelor organizează astăzi o licitație de titluri de stat cu scadența în octombrie 2036, prin care intenționează să atragă 300 de milioane lei și o licitație pentru certificate de trezorerie cu

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



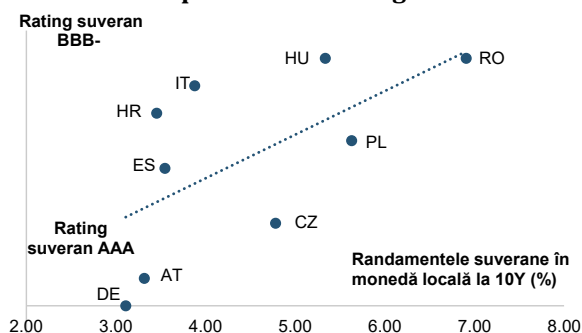
Sursa: Bloomberg, BCR Cercetare

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

maturitatea februarie 2027 în valoare de 600 de milioane lei.

Cursuri valutare oficiale

	BNR	fixing	Δ zilnic	Δ anual
	EUR/RON	5.2489	0.0%	3.4%
	USD/RON	4.5480	-0.3%	3.5%
	CHF/RON	5.6210	-0.2%	3.6%
	GBP/RON	6.1244	-0.1%	4.8%
	100 HUF/RON	1.4483	0.4%	14.0%
	100 JPY/RON	2.8833	-0.2%	-3.2%
	XAU/RON	607.9521	2.4%	27.9%
	ECB	fixing	Δ zilnic	Δ anual
	EUR/USD	1.1554	0.3%	0.1%
	EUR/GBP	0.8572	0.1%	-1.4%
	EUR/CHF	0.9345	0.3%	0.0%
	EUR/JPY	182.08	0.5%	6.8%

Dobânzi interbancare oficiale

Scadenta	RON	EUR	USD
O/N	5.63	2.19	3.66
1W	5.63	2.15	n.a.
1M	5.74	n.a.	n.a.
3M	5.84	2.50	n.a.
6M	5.92	2.72	n.a.
1Y	5.97	2.93	n.a.

Cotații bursa de marfuri

Activ	spot	Δ zilnic	Δ anual
Brent (USD/barrel)	88.7	1.1%	26.7%
TTF Gas Spot (EUR/MWh)	54.4	-0.2%	60.9%
OPCOMPZU (RON/MWh)	960.2	3.4%	n.a.
Wheat (EUR/MT)	222.5	-1.0%	15.0%
Corn (EUR/MT)	250.0	11.5%	20.0%
Rape (EUR/MT)	523.5	0.8%	10.1%
EUETS EUA (EUR/MT)	80.3	-0.3%	

Piața de capital

Index	spot	Δ zilnic	Δ anual	an curent
DJI	54349	0.5%	23.2%	13.1%
DAX	26126	-0.3%	9.6%	6.7%
CAC 40	8669	0.0%	13.8%	6.4%
FTSE	10879	0.1%	19.1%	9.6%
BET	36070	-0.6%	77.4%	47.6%

Bursa de Valori București

Valoare tranzacții cu acțiuni	EUR mil
Ultima sesiune tranzactionare	19.3
Medie zilnica 2026	24.3

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	5.1690	5.3200
USDRON	4.4480	4.6330

* Cursurile au fost actualizate la data de 6 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.	25,147,541	665,909	37.50	-0.95%
2	SNP OMV PETROM S.A.	14,707,754	11,572,030	1.27	0.87%
3	H2O SOCIETATEA DE PRODUCERE A ENERGIEI ELECTRICE IN HIDROCENTRALE HIDROELECTRICA S.A.	13,922,440	71,462	193.00	-1.53%
4	SNG S.N.G.N. ROMGAZ S.A.	7,281,480	398,287	18.30	0.11%
5	DIGI Digi Communications N.V.	6,320,081	92,066	68.50	-0.29%
6	BRD BRD - GROUPE SOCIETE GENERALE S.A.	5,050,124	135,679	36.90	-1.86%
7	EL SOCIETATEA ENERGETICA ELECTRICA S.A.	3,869,341	73,710	51.50	-2.83%
8	SNN S.N. NUCLEAR ELECTRICA S.A.	2,975,452	44,548	66.70	2.30%
9	TGN S.N.T.G.N. TRANSGAZ S.A.	2,882,283	29,567	97.10	-0.41%
10	TEL C.N.T.E.E. TRANSELECTRICA	2,756,625	24,409	113.00	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

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 Plaveti, 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

Înmătrăcută la Registrul
Comerțului: J40/90/1991
Înmătrăcută 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 produsele/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 Comercială Română. Toate drepturile rezervate.