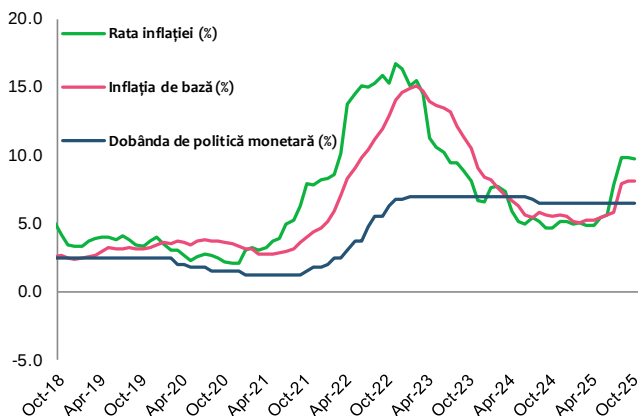


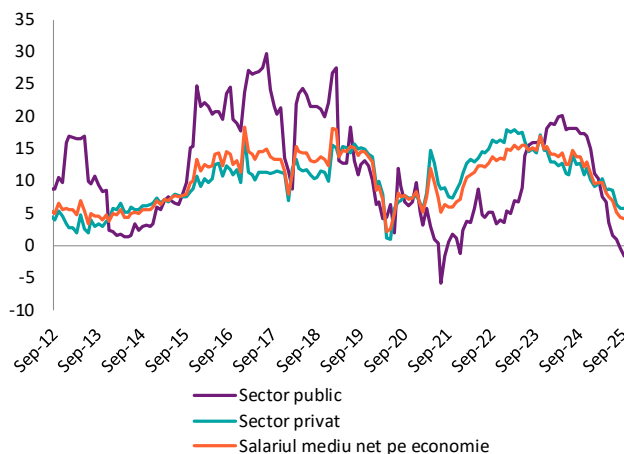
BCR Info: Inflația din octombrie la 9,8% an/an, în linie cu consensul

Rata de dobândă de politică monetară BNR și rata anuală a inflației



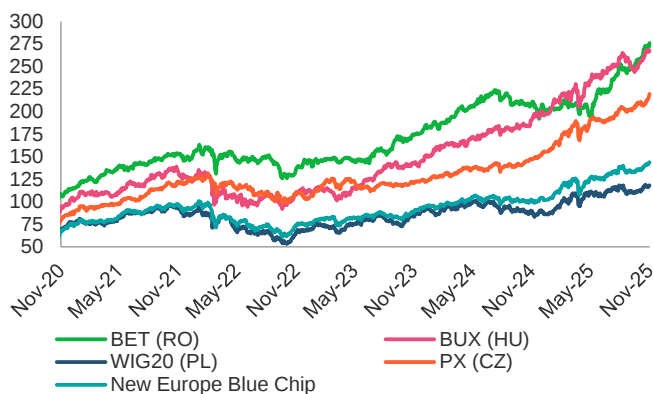
Sursa: INS, BNR, BCR Cercetare

Salariul mediu net, sector public și privat (creștere anuală, %)



Sursa: INS, BCR Cercetare

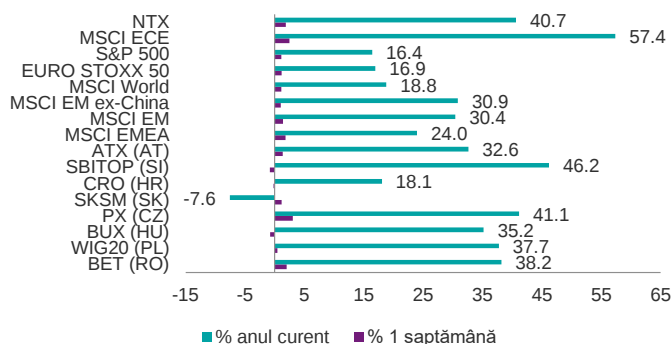
Evoluția BET vs indici regionali



Sursa: Bloomberg, BCR Cercetare

- [IPC-ul \(Indicele Prețurilor de Consum\)](#) din octombrie s-a situat la 9,8% an/an, în decelerare de la 9,9% în luna precedentă. Valoarea este ușor sub prognoza noastră de 9,9% an/an și în linie cu mediana consensului Bloomberg. Eroarea de prognoză din partea noastră a provenit în principal de la componenta de gaze naturale, care a crescut mai puțin decât am anticipat. Inflația de bază (core inflation) a rămas neschimbată la 8,1% an/an în octombrie, conform așteptărilor. Anticipăm o decelerare marginală în ultimele luni ale anului și ne așteptăm ca rata anuală a inflației totale (headline) să încheie anul 2025 la 9,7%. Pentru 2026, ne menținem prognoza la 3,7% an/an, așteptându-ne la o decelerare accentuată în august, pe măsură ce efectele șocurilor recente de pe partea ofertei ies din baza statistică. La sfârșitul lunii martie a anului viitor, plafonarea prețurilor la gazele naturale și plafonarea adaosurilor comerciale pentru unele produse alimentare de bază urmează să expire. În opinia noastră, aceste două evenimente reprezintă principalele surse de incertitudine și ar putea aduce un risc în sus pentru prognoza noastră de la finalul anului.
- [Credem că BNR](#) va decide astăzi să mențină ratele de dobândă nemodificate. Această ședință este ultima din acest an, iar rata de dobândă de politică monetară cel mai probabil va termina anul la 6,50%. Banca centrală o să publice cu această ocazie și o nouă prognoză a inflației, care ne așteptăm să fie revizuită în sus pe termen scurt. Credem că BNR va decide să taie ratele de dobândă anul viitor și vedem posibilă prima tăiere în luna mai.
- Salariul mediu net a crescut cu +4,1% în termeni anuali în luna septembrie, în pierdere de viteză de la +4,4% în luna precedentă și a ajuns la 5.443 lei. Salariul mediu net din sectorul public a înregistrat un scădere anuală de -1,6% în septembrie față de -0,4% în august. Salariul mediu net din sectorul privat a crescut cu +5,8% în septembrie, ritm similar cu luna anterioară. În termeni reali, salariul mediu net a scăzut cu 5,3% an/an în luna septembrie. Pentru acest an estimăm o creștere nominală a salariilor de +6,4%, în încetinire sensibilă de la +13,4% în 2024.

Performanța indicilor bursieri regionali și globali



Sursa: Bloomberg, BCR Cercetare

- În ultimă săptămână indicele BET a avansat cu 2,01%, pe fondul evoluțiilor mixte ale indicilor regionali și globali monitorizați. Astfel Austria a urcat cu 1,35%, Cehia cu 3,04%, Polonia cu 0,46%, în timp ce Ungaria a pierdut -0,74%, Croația -0,18% și Slovenia -0,79%. Dintre indicii globali MSCI EM a crescut cu 1,43%, MSCI EMEA cu 1,82% și MSCI World cu 1,10%.
- Dintre acțiunile de pe tabloul principal, cele mai mari creșteri au fost înregistrate de Premier Energy cu 8,31%, Banca Transilvania cu 5,48%, Sphera cu 4,73%, Medlife cu 3,83%, Nuclearelectrica cu 3,44%, Romgaz cu 2,28% și Transgaz cu 2,27%. De asemenea au avut evoluții pozitive notabile și OMV Petrom cu 1,32% și Electrica cu 1,26%. Printre scăderi s-au remarcat BRD cu -1,62%, ONE United Properties cu -1,52%, Fondul Proprietatea cu -1,49%, Purcari -0,77% și Transelectrica cu -0,63%. Restul acțiunilor au înregistrat schimbări mai puțin semnificative.
- Ministerul Finanțelor organizează astăzi o licitație de preschimbare în care dorește să dea la schimb titluri de stat cu maturitatea aprilie 2035 pentru titluri de stat cu maturitatea octombrie 2026 și aprilie 2026. Prospectul de emisiune este de 400 de milioane lei.

Cursuri valutare oficiale

BNR	fixing	Δ zilnic	Δ anual
EUR/RON	5.0845	0.0%	2.2%
USD/RON	4.3934	-0.1%	-5.7%
CHF/RON	5.4772	0.4%	3.3%
GBP/RON	5.7726	-0.3%	-3.9%
100 HUF/RON	1.3174	-0.7%	8.2%
100 JPY/RON	2.8489	-0.1%	-6.0%
XAU/RON	584.97	1.5%	46.3%
ECB	fixing	Δ zilnic	Δ anual
EUR/USD	1.1575	0.0%	8.7%
EUR/GBP	0.8804	0.3%	6.5%
EUR/CHF	0.9278	-0.4%	-1.0%
EUR/JPY	178.46	0.1%	8.9%

Dobânzi interbancare oficiale

Scadenta	RON	EUR	USD
O/N	5.71	1.93	3.93
1W	5.72	1.94	n.a.
1M	5.81	n.a.	n.a.
3M	6.29	2.01	n.a.
6M	6.44	2.12	n.a.
1Y	6.64	2.21	n.a.

Cotații bursa de marfuri

Activ	spot	Δ zilnic	Δ anual
Brent (USD/barrel)	64.5	1.0%	-11.1%
TTF Gas Spot (EUR/MWh)	30.3	1.0%	-30.9%
OPCOMPZU (RON/MWh)	693.7	14.5%	n.a.
Wheat (EUR/MT)	189.3	-0.9%	-12.5%
Corn (EUR/MT)	188.8	-0.5%	-10.4%
Rape (EUR/MT)	479.5	-0.2%	-11.0%
EUETS EUA (EUR/MT)	80.5	0.9%	19.5%

Piața de capital

Index	spot	Δ zilnic	Δ anual	an curent
DJI	47928	1.2%	8.2%	12.7%
DAX	24088	0.5%	23.9%	21.0%
CAC 40	8156	1.3%	9.8%	10.5%
FTSE	9787	1.1%	21.8%	21.1%
BET	23102	1.4%	31.9%	38.2%

Bursa de Valori Bucuresti

Valoare tranzactii cu actiuni	EUR mil
Ultima sesiune tranzactionare	10.6
Medie zilnica 2025	13.0

Dobânzile bancilor centrale

	curent	Δ lunar (bps)	Δ anual (bps)
BNR	6.50	0	0
BCE	2.15	0	-125
FED	4.00	-25	-75

Rate anuale ale inflației

	curent	Δ lunar (pp)	Δ anual (pp)
Romania	9.9	0.0	5.3
Zona Euro	2.1	-0.1	0.1
SUA	3.0	0.1	0.6

Cursuri casa de schimb BCR*

BCR	cumparare	vanzare
EURRON	5.0110	5.1560
USDRON	4.2960	4.4810

* Cursurile au fost actualizate la data de 12 noiembrie 2025, ora 09:01

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.	9,999,737	339,408	29.64	1.44%
2	SNP OMV PETROM S.A.	6,529,046	6,823,671	0.96	1.96%
3	H2O SOCIETATEA DE PRODUCERE A ENERGIEI ELECTRICE IN HIDROCENTRALE HIDROELECTRICA S.A.	4,384,311	36,237	121.40	0.75%
4	DIGI Digi Communications N.V.	3,841,090	38,500	99.10	0.61%
5	PE Premier Energy PLC	3,835,161	168,385	22.80	1.79%
6	ONE ONE UNITED PROPERTIES	3,612,727	138,843	25.90	-0.96%
7	TGN S.N.T.G.N. TRANSGAZ S.A.	2,944,959	46,958	63.20	3.27%
8	SNG S.N.G.N. ROMGAZ S.A.	2,200,940	224,312	9.85	1.65%
9	BRD BRD - GROUPE SOCIETE GENERALE S.A.	2,173,969	101,734	21.30	0.47%
10	EL SOCIETATEA ENERGETICA ELECTRICA S.A.	1,952,840	80,393	24.20	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 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
Departamentul Vanzari Retail		Maria Alexandra Grigore, Dealer	0373 516 609
Laura Hexan, Sef Departament	0373 516 608	Biroul Regional Vanzari Corporate	
Georgian Cosmin Lazar, Dealer	0373.516 560	Diana Elena Balan, Sef Birou	0373 516 615
Andreea Laura Lacatus, Dealer	0373.516 556	Miruna Teodora Mogos, Dealer	0373 516 544
Gheorghe Dragnea, Dealer	0373 516 337	Alexandra Stancu, Dealer	0373 516 610
Sara Andrada Bratu, Dealer	0373 516 555	Andreea Corina Albu, Dealer	0373 516 614
Raluca Iustina Burducea, Dealer	0373 516 554	Corina Bejan, Dealer	0373 516 530
Ionut Angelin Costandache, Dealer	0373 516 558	Departamentul Institutii Financiare	
		Vasile Cristian Pascu, Sef Departament	0373 511 695
		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

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 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: 2025 Banca Comerciala Romana. Toate drepturile rezervate.