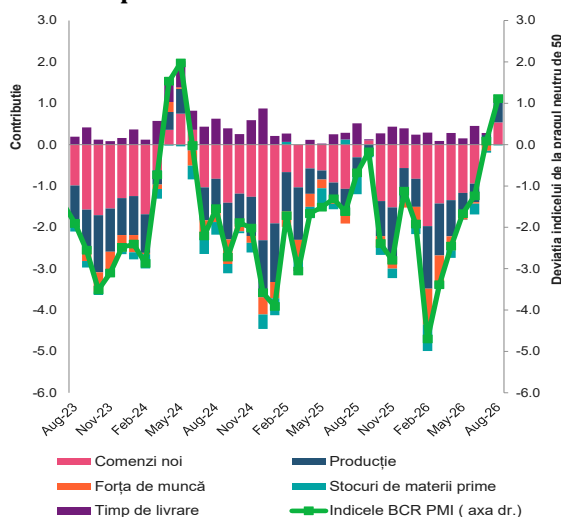


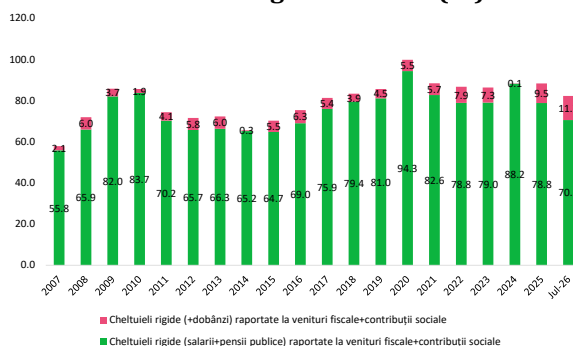
BCR Info: BCR PMI s-a menținut pentru a doua lună consecutiv în zona de expansiune în August

Evoluția BCR PMI privind industria prelucrătoare din România



Sursa: S&P Global, BCR Cercetare

Raportul dintre cheltuielile publice rigide și veniturile bugetare ciclice (%)

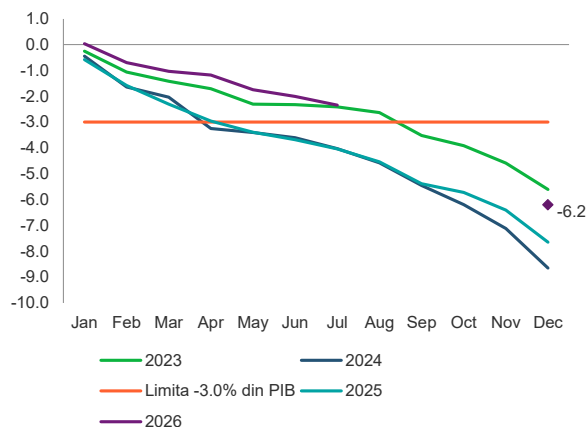


Sursa: Ministerul Finanțelor, BCR Cercetare

- BCR PMI privind industria prelucrătoare din România s-a menținut pentru a doua lună consecutiv în zona de expansiune, urcând la 51,1 puncte în august, de la 50,1 puncte în iulie. Evoluția a fost determinată în principal de creșterea comenzilor noi și a producției. Comparativ cu luna precedentă, toate componentele, cu excepția timpilor de livrare ai furnizorilor, au avut o contribuție pozitivă la evoluția indicelui. Acest lucru indică o consolidare treptată a activității din industria prelucrătoare, îmbunătățirea cererii și a producției sugerând perspective mai favorabile pentru sector pe termen scurt. Datele PMI indică faptul că a doua jumătate a anului ar trebui să fie mai solidă decât prima, deși este puțin probabil ca îmbunătățirea să fie suficientă pentru a compensa evoluția slabă din primul semestru și pentru a ameliora semnificativ rezultatul la nivelul întregului an.

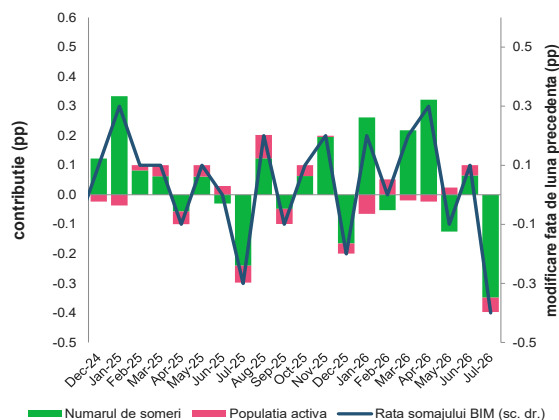
- Deficitul bugetar din primele 7 luni ale anului 2026 a fost de 2,34% din PIB pe standardul cash, în scădere de la 3,99% în perioada similară a anului trecut. Veniturile bugetare în primele 7 luni ale anului au avansat cu 11,2%, în timp ce cheltuielile au crescut cu 2,9% față de aceeași perioadă a anului trecut. Veniturile fiscale au înregistrat o creștere de 15,4% an/an impulsionate de o creștere de 26,5% a veniturilor nete din TVA (+21,7% pe TVA brut, fără rambursări). Încasările din impozitul pe salarii și venit au totalizat 38,34 miliarde de lei, fiind cu 8,6% mai mari comparativ cu anul 2025, impulsionate de avansul încasărilor din impozitul pe dividende de 19,5%, pe seama distribuțiilor concentrate în decembrie 2025 în contextul modificărilor legislative, precum și de încasările din Declarația unică, de 19,7%. Totodată, veniturile din impozitul pe salarii au crescut cu 5,2%, peste ritmul fondului de salarii din economie, reflectând efectul de bază al eliminării facilităților fiscale sectoriale de la 1 ianuarie 2025. Pe partea de cheltuieli, anvelopa salarială a scăzut cu -4,1% an/an în timp ce cheltuielile cu dobânzile au crescut cu 26,5%. Raportul dintre cheltuielile publice rigide (cheltuieli sociale + salariale + dobânzi) și veniturile bugetare ciclice (venituri fiscale + contribuții de asigurări

Execuția bugetară în ultimii ani



Sursa: Ministerul Finanțelor, BCR Cercetare

Descompunerea variației ratei șomajului în termeni lunari pe componente



Sursa: INS, BCR Cercetare

sociale) a fost de 82,2% în primele 7 luni din 2026 față de 90,9% în perioada similară din 2025. Pentru acest an estimăm un deficit bugetar de 6,2% din PIB cât este și ținta asumată de guvern.

- Rata șomajului a fost de 6,4% în luna iulie, în scădere cu 0,4pp față de cea înregistrată în luna precedentă. Rata șomajului la femei a fost cu 0,5 puncte procentuale mai mare decât la bărbați (6,7% vs 6,2%).
- Calendarul de emisiuni de titluri de stat în lei pentru luna septembrie arată că Ministerul Finanțelor dorește să împrumute 7,2 miliarde lei de pe piața locală: 5,2 miliarde lei în titluri de stat și 2 miliarde lei certificate de trezorerie.
- Licităția organizată ieri de Ministerul Finanțelor pentru titlurile de stat cu scadența în februarie 2029 a atras o cerere de peste 1,3 miliarde lei. Ministerul a împrumutat 577,9 de milioane de lei, comparativ cu valoarea prevăzută în prospectul de emisiune de 500 de milioane lei, la un randament mediu de adjudecare de 6,39%.

Cursuri valutare oficiale

BNR	fixing	Δ zilnic	Δ anual
EUR/RON	5.2586	0.0%	3.7%
USD/RON	4.5335	0.4%	4.4%
CHF/RON	5.6071	-0.2%	3.4%
GBP/RON	6.1396	0.1%	5.0%
100 HUF/RON	1.4435	0.0%	13.0%
100 JPY/RON	2.8381	0.3%	-3.9%
XAU/RON	647.6687	-3.2%	36.1%
ECB	fixing	Δ zilnic	Δ anual
EUR/USD	1.1596	-0.4%	-0.5%
EUR/GBP	0.8565	-0.1%	-1.2%
EUR/CHF	0.9376	0.1%	0.1%
EUR/JPY	185.22	-0.4%	7.9%

Dobânzi interbancare oficiale

Scadenta	RON	EUR	USD
O/N	5.63	2.19	3.65
1W	5.63	2.16	n.a.
1M	5.74	n.a.	n.a.
3M	5.84	2.57	n.a.
6M	5.92	2.76	n.a.
1Y	5.98	2.98	n.a.

Cotații bursa de marfuri

Activ	spot	Δ zilnic	Δ anual
Brent (USD/barrel)	#N/A	0.0%	#VALUE!
TTF Gas Spot (EUR/MWh)	895.8	5.1%	125.2%
OPCOMPZU (RON/MWh)	932.2	1.4%	n.a.
Wheat (EUR/MT)	237.0	3.3%	23.8%
Corn (EUR/MT)	269.8	-0.2%	42.7%
Rape (EUR/MT)	544.3	-0.5%	17.7%
EUETS EUA (EUR/MT)	82.4	0.5%	

Piața de capital

Index	spot	Δ zilnic	Δ anual	an curent
DJI	53560	0.0%	17.6%	11.4%
DAX	26258	-1.2%	9.9%	7.2%
CAC 40	8335	-0.8%	8.2%	2.3%
FTSE	10793	0.0%	17.8%	9.0%
BET	33744	-3.6%	64.1%	38.1%

Bursa de Valori Bucuresti

Valoare tranzactii cu actiuni	EUR mil
Ultima sesiune tranzactionare	39.2
Medie zilnica 2026	23.7

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	8.2	-2.4	0.3
Zona Euro	2.9	0.1	0.9
SUA	3.4	-0.1	0.7

Cursuri casa de schimb BCR*

BCR	cumparare	vanzare
EURRON	5.1830	5.3340
USD RON	4.4380	4.6230

* Cursurile au fost actualizate la data de 1 septembrie 2026, 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.	59,392,993	1,686,050	34.58	-5.05%
2	SNG S.N.G.N. ROMGAZ S.A.	45,085,557	2,601,295	16.80	-10.45%
3	SNP OMV PETROM S.A.	25,954,692	21,709,800	1.20	-2.45%
4	DIGI Digi Communications N.V.	16,147,461	254,147	66.00	4.76%
5	TGN S.N.T.G.N. TRANSGAZ S.A.	8,575,633	95,996	91.00	4.72%
6	H2O SOCIETATEA DE PRODUCERE A ENERGIEI ELECTRICE IN HIDROCENTRALE HIDROELECTRICA S.A.	6,939,481	37,911	179.40	-2.92%
7	PE Premier Energy PLC	4,728,945	80,268	59.00	-3.28%
8	CFH CRIS-TIM FAMILY HOLDING S.A.	4,427,550	85,394	52.50	-3.14%
9	BRD - GROUPE SOCIETE GENERALE S.A.	4,285,421	125,522	34.25	-4.06%
10	EL SOCIETATEA ENERGETICA ELECTRICA S.A.	4,194,387	81,992	52.20	-1.14%

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	
Echipa 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 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 legătură 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 Comerciala Romana. Toate drepturile rezervate.