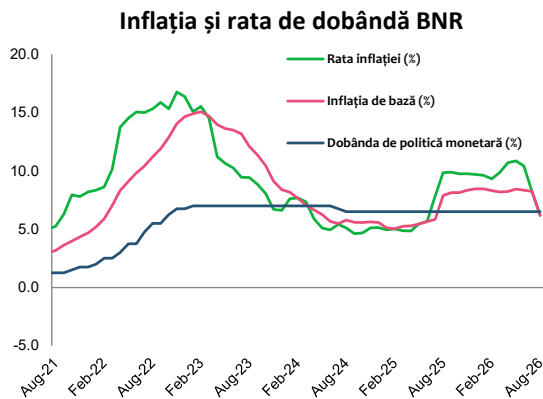
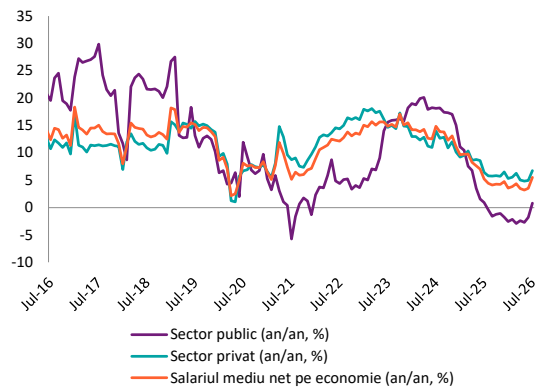


BCR Info: Rata anuală a inflației coboară la 6,2% în august



Sursa: INS, BNR, BCR Cercetare

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



Sursa: INS, BCR Cercetare

- IPC din august a ajuns la 6,2% an/an, în decelerare puternică de la 8,2% în iulie. Cifra a reprezentat o surpriză pozitivă atât față de mediana consensului Bloomberg, de 6,6% cât și față de prognoza noastră de 6,8%. Eroarea de prognoză de partea noastră a fost determinată în principal de componentele non-core, în special de prețurile la energie și la fructe și legume. Scăderea semnificativă a inflației anuale a fost susținută și de un efect de bază favorabil, întrucât impactul majorării taxelor indirecte implementate în august anul trecut a ieșit din baza de comparație. Și inflația de bază a decelerat puternic, coborând la 6,2% a/a de la 8,2% în luna precedentă și situându-se ușor sub prognoza noastră de 6,3%. Înaintea publicării datelor pentru august, ne așteptam ca inflația de la sfârșitul anului să ajungă la 6,9% an/an. Având în vedere datele din august, ne moderăm prognoza și estimăm acum că inflația va încheia anul la 6,4%. Continuăm, însă, să considerăm că balanța riscurilor este înclinată în sens ascendent. Prețurile globale ale petrolului rămân pro-inflaționiste, în timp ce seceta severă și condițiile de pe piața energiei electrice sunt susceptibile să se reflecte în viitoarele date privind IPC. Componentele non-core au fost foarte volatile recent și vor rămâne o sursă majoră de incertitudine. Continuăm să anticipăm că inflația va rămâne peste banda-țintă a BNR în 2027 și prognozăm o inflație anuală de 4,3% la sfârșitul anului 2027.
- Salariul mediu net a crescut cu 5,5% în termeni anuali în luna iulie, față de +3,5% în luna precedentă și a ajuns la 5,820 lei. Față de luna iunie, salariul mediu net a crescut cu 1,5%. Salariul mediu net din sectorul public a înregistrat o creștere anuală de 0,8% în iulie de la -1,8% în luna precedentă. Salariul mediu net din sectorul privat a crescut cu +6,7% în iulie, față de +5,0% în luna anterioară. În termeni reali, salariul mediu net a scăzut cu -2,5% an/an în luna iulie. Pentru 2026 estimăm o

creștere nominală a salariilor de 4,4%, o încetinire față de evoluția din 2025.

- [BCE a majorat ratele de dobândă](#) cu 25 de puncte de bază, ducând rata facilității de depozit la 2,5%, deoarece conflictul din Orientul Mijlociu și creșterea prețurilor la energie sunt așteptate să mențină inflația peste țintă pentru o perioadă mai lungă. Instituția și-a revizuit în sus prognozele privind inflația și creșterea economică, avertizând totodată asupra riscurilor de creștere a prețurilor și de încetinire a economiei. BCE va continua să ia decizii în funcție de date, iar piețele anticipează în prezent încă o majorare de 25 de puncte de bază până la sfârșitul anului 2026.
- Licitarea organizată ieri de Ministerul Finanțelor pentru titlurile de stat cu maturitatea în octombrie 2029 a atras o cerere de 816 de milioane de lei. Suma atrasă a fost sub valoarea prevăzută în prospectul de emisiune, de 800 de milioane de lei și s-a situat la 766 de milioane de lei, la un randament mediu de 6,54%.

Cursuri valutare oficiale

	BNR	fixing	Δ zilnic	Δ anual
	EUR/RON	5.2537	0.0%	3.6%
	USD/RON	4.5164	-0.1%	4.3%
	CHF/RON	5.5707	-0.1%	2.5%
	GBP/RON	6.1178	0.0%	4.3%
	100 HUF/RON	1.4449	0.1%	12.1%
	100 JPY/RON	2.9387	-0.1%	0.1%
	XAU/RON	638.0876	0.0%	25.4%
	ECB	fixing	Δ zilnic	Δ anual
	EUR/USD	1.1616	-0.3%	-0.8%
	EUR/GBP	0.8592	0.0%	-0.7%
	EUR/CHF	0.9432	0.3%	1.0%
	EUR/JPY	179.09	0.3%	3.7%

Dobânzi interbancare oficiale

Scadenta	RON	EUR	USD
O/N	5.63	2.19	3.64
1W	5.63	2.18	n.a.
1M	5.73	n.a.	n.a.
3M	5.84	2.63	n.a.
6M	5.92	2.80	n.a.
1Y	5.98	3.14	n.a.

Cotații bursa de marfuri

Activ	spot	Δ zilnic	Δ anual
Brent (USD/barrel)	120.2	6.7%	71.3%
TTF Gas Spot (EUR/MWh)	83.1	4.2%	154.9%
OPCOMPZU (RON/MWh)	1095.3	3.0%	n.a.
Wheat (EUR/MT)	234.3	12.9%	37.4%
Corn (EUR/MT)	265.3	0.8%	43.2%
Rape (EUR/MT)	557.8	-0.5%	19.2%
EUETS EUA (EUR/MT)	85.2	0.3%	

Piața de capital

Index	spot	Δ zilnic	Δ anual	an curent
DJI	52064	-0.6%	14.4%	8.3%
DAX	25361	-0.8%	7.3%	3.6%
CAC 40	8117	-0.5%	4.6%	-0.4%
FTSE	10670	-0.6%	15.0%	6.8%
BET	33219	-1.6%	61.0%	35.9%

Bursa de Valori Bucuresti

Valoare tranzactii cu actiuni	EUR mil
Ultima sesiune tranzactionare	16.9
Medie zilnica 2026	23.6

Dobânzile bancilor centrale

	curent	Δ lunar (bps)	Δ anual (bps)
BNR	6.50	0	0
BCE	2.65	25	50
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	3.3	0.4	1.2
SUA	3.4	-0.1	0.7

Cursuri casa de schimb BCR*

BCR	cumparare	vanzare
EURRON	5.1780	5.3290
USDRON	4.4330	4.6180

* Cursurile au fost actualizate la data de 11 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.	18,869,983	542,858	34.50	-1.99%
2	SNG S.N.G.N. ROMGAZ S.A.	16,655,299	1,027,826	16.16	-3.35%
3	SNP OMV PETROM S.A.	11,418,740	9,517,278	1.20	0.00%
4	DIGI Digi Communications N.V.	10,704,573	179,672	57.60	-4.32%
5	H2O SOCIETATEA DE PRODUCERE A ENERGIEI ELECTRICE IN HIDROCENTRALE HIDROELECTRICA S.A.	5,762,824	31,534	182.60	-0.76%
6	EL SOCIETATEA ENERGETICA ELECTRICA S.A.	3,604,616	70,188	50.80	-2.31%
7	TGN S.N.T.G.N. TRANSGAZ S.A.	2,989,388	34,095	88.30	-0.11%
8	PE Premier Energy PLC	2,887,364	50,736	56.00	-4.44%
9	SNN S.N. NUCLEARELECTRICA S.A.	2,565,997	42,574	60.40	-1.79%
10	BRD BRD - GROUPE SOCIETE GENERALE S.A.	1,744,724	52,142	33.40	-1.18%

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
Liviu Mihai Bogdan, Analist Junior		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 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 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.