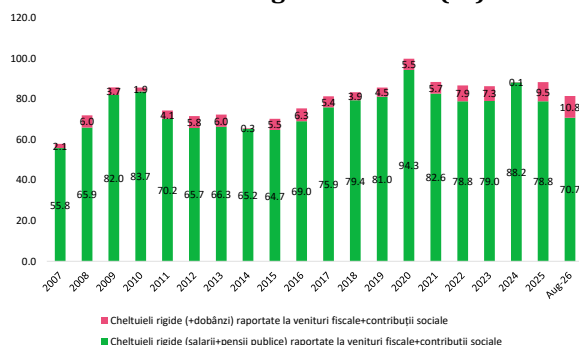


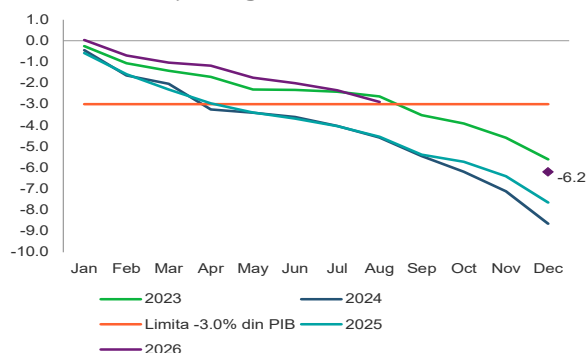
BCR Info: Deficit bugetar de 2,9% din PIB în primele 8 luni din 2026

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



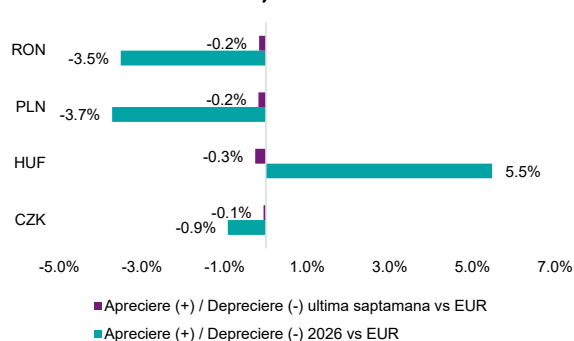
Sursa: Ministerul Finanțelor, BCR Cercetare

Execuția bugetară în ultimii ani



Sursa: Ministerul Finanțelor, BCR Cercetare

Evoluția monedelor din Europa Centrală și de Est față de euro



Sursa: Bloomberg, BCR Cercetare

- Deficitul bugetar din primele 8 luni ale anului 2026 a fost de 2,89% din PIB pe standardul cash, în scădere de la 4,51% în perioada similară a anului trecut. Veniturile bugetare în primele 8 luni ale anului au avansat cu 11,4%, în timp ce cheltuielile au crescut cu 4,2% față de aceeași perioadă a anului trecut. Veniturile fiscale au înregistrat o creștere de 14,3% an/an impulsionate de o creștere de 25,2% a veniturilor nete din TVA (+21,5% pe TVA brut, fără rambursări). Încasările din impozitul pe salarii și venit au însumat 42,86 miliarde de lei, în creștere cu 8,1%, în timp ce veniturile din impozitul pe profit au ajuns la 29,55 miliarde de lei, marcând un avans de 9,1%. În același timp, impozitele și taxele pe proprietate au înregistrat o creștere de peste 30%, până la aproximativ 11,02 miliarde de lei. Pe partea de cheltuieli, anvelopa salarială a scăzut cu -3,8% an/an în timp ce cheltuielile cu dobânzile au crescut cu 26,7%. Raportul dintre cheltuielile publice rigide (cheltuieli sociale + salariale + dobânzi) și veniturile bugetare ciclice (venituri fiscale + contribuții de asigurări sociale) a fost de 81,5% în primele 8 luni din 2026 față de 89,7% în perioada similară din 2025. Pentru acest an estimăm un deficit bugetar de 6,2% din PIB cât este și ținta asumată de guvern.

- Leul s-a depreciat cu 0,2% față de euro în ultima săptămână. Forintul maghiar s-a depreciat și el cu 0,3%, zlotul polonez a pierdut 0,2%, iar coroana cehă s-a depreciat cu 0,1% față de moneda unică europeană. De la începutul anului, leul s-a depreciat cu 3,5% față de euro, zlotul polonez a pierdut 3,7%, forintul maghiar s-a apreciat cu 5,5%, iar coroana cehă are o depreciere de 0,9%.

- Săptămâna trecută, volumul tranzacțiilor de pe piața valutară locală a crescut comparativ cu nivelul

înregistrat cu două săptămâni în urmă și a rămas peste media pe termen lung. Cele mai multe tranzacții au fost făcute miercuri, reprezentând 50% din totalul întregii săptămâni.

- Ministerul Finanțelor organizează astăzi o licitație pentru titluri de stat cu maturitatea iulie 2040 în valoare de 500 de milioane de lei.

Cursuri valutare oficiale

BNR	fixing	Δ zilnic	Δ anual
EUR/RON	5.2718	-0.1%	3.9%
USD/RON	4.6289	-0.2%	7.1%
CHF/RON	5.5798	-0.5%	2.7%
GBP/RON	6.1282	-0.1%	5.4%
100 HUF/RON	1.4455	0.4%	11.2%
100 JPY/RON	2.9284	0.2%	0.8%
XAU/RON	638.7919	0.7%	22.3%
ECB	fixing	Δ zilnic	Δ anual
EUR/USD	1.1403	0.3%	-2.9%
EUR/GBP	0.8605	0.1%	-1.6%
EUR/CHF	0.9445	0.4%	1.1%
EUR/JPY	179.70	-0.5%	2.9%

Dobânzi interbancare oficiale

Scadenta	RON	EUR	USD
O/N	5.91	2.44	3.88
1W	5.90	2.39	n.a.
1M	5.92	n.a.	n.a.
3M	5.97	2.61	n.a.
6M	6.03	3.07	n.a.
1Y	6.09	3.38	n.a.

Cotații bursa de marfuri

Activ	spot	Δ zilnic	Δ anual
Brent (USD/barrel)	135.8	-2.2%	93.2%
TTF Gas Spot (EUR/MWh)	71.4	-5.6%	122.4%
OPCOMPZU (RON/MWh)	813.6	34.9%	n.a.
Wheat (EUR/MT)	236.8	-0.6%	24.1%
Corn (EUR/MT)	271.0	-1.2%	44.1%
Rape (EUR/MT)	548.0	-0.5%	16.0%
EUETS EUA (EUR/MT)	86.2	-0.2%	

Piața de capital

Index	spot	Δ zilnic	Δ anual	an curent
DJI	51829	0.9%	12.8%	7.8%
DAX	25409	0.6%	8.0%	3.7%
CAC 40	8078	0.0%	3.6%	-0.9%
FTSE	10680	0.1%	16.1%	7.7%
BET	31721	1.3%	50.6%	29.8%

Bursa de Valori Bucuresti

Valoare tranzacții cu acțiuni	EUR mil
Ultima sesiune tranzactionare	11.8
Medie zilnica 2026	23.5

Dobânzile bancilor centrale

	curent	Δ lunar (bps)	Δ anual (bps)
BNR	6.50	0	0
BCE	2.65	25	50
FED	4.00	25	-25

Rate anuale ale inflației

	curent	Δ lunar (pp)	Δ anual (pp)
Romania	6.2	-2.1	-3.7
Zona Euro	3.3	0.4	1.2
SUA	3.4	0.0	0.7

Cursuri casa de schimb BCR*

BCR	cumparare	vanzare
EURRON	5.2000	5.3510
USD RON	4.5420	4.7270

* Cursurile au fost actualizate la data de 28 septembrie 2026, ora 09:02

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

Nr.	Companie	Valoare	Volum	Pret inchidere	Var. (%)
1	SNP OMV PETROM S.A.	12,463,244	10,765,406	1.17	2.28%
2	TLV BANCA TRANSILVANIA S.A.	10,582,963	307,412	34.44	0.64%
3	SNG S.N.G.N. ROMGAZ S.A.	7,650,914	497,666	15.40	0.00%
4	H2O SOCIETATEA DE PRODUCERE A ENERGIEI ELECTRICE IN HIDROCENTRALE HIDROELECTRICA S.A.	7,469,841	41,556	181.20	3.54%
5	EL SOCIETATEA ENERGETICA ELECTRICA S.A.	3,788,463	76,798	49.75	-0.50%
6	TGN S.N.T.G.N. TRANSGAZ S.A.	2,876,571	38,785	74.40	1.92%
7	DIGI Digi Communications N.V.	2,462,222	46,360	53.50	1.33%
8	BRD BRD - GROUPE SOCIETE GENERALE S.A.	2,314,409	75,906	30.75	0.49%
9	PE Premier Energy PLC	1,950,088	37,491	52.00	1.56%
10	ONE ONE UNITED PROPERTIES	1,689,488	56,885	30.35	1.85%

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 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 si investiții în instrumente financiare sau o oferta pentru a contracta produsele sau servicii de investiții financiare la care acest material se refera.** 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 si nu reprezintă cotația sau prețul de oferta disponibil la momentul în care clientul va decide sa cumpere/contracteze respectivul produs/serviciu.** Informații detaliate privind termenii și condițiile concrete în care puteți beneficia de produsele si 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 sa dețină în nume propriu produsele/instrumentele financiare la care se refera acest material, sa efectueze tranzacții de vânzare, cumpărare sau orice alt tip de tranzacții cu aceste produse/instrumente financiare, sa fie formator de piața pentru aceste produse/instrumente financiare, sa ofere servicii de investment banking, creditare sau alte servicii în legătura cu emitenții menționați în cuprinsul prezentului material sau sa 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.