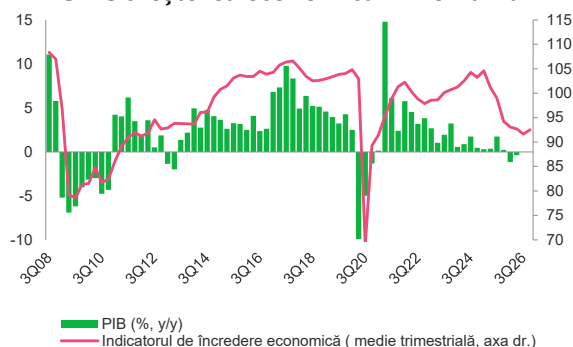


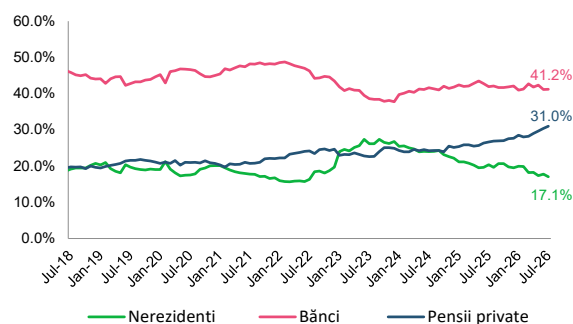
BCR Info: ESI în ușoară scădere în septembrie

ESI vs creșterea economică în România



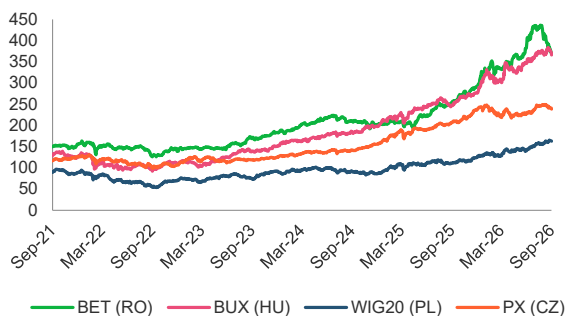
Sursa: EC, BCR Cercetare

Titlurile de stat în lei emise în funcție de tipul de investitor



Sursa: MF, BCR Cercetare

Evoluția BET vs indici regionali

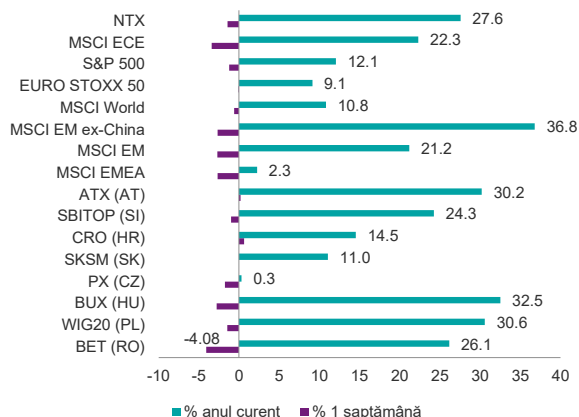


Sursa: Bloomberg, BCR Cercetare

- Indicatorul de sentiment economic (ESI) a scăzut ușor la 92,2 în septembrie, de la 92,6 în august. Deteriorarea sentimentului în industrie și servicii a compensat mai mult decât îmbunătățirea ușoară a încrederii consumatorilor, precum și creșterea încrederii în comerțul cu amănuntul și construcții. ESI s-a menținut astfel sub media sa pe termen lung pentru a 17-a lună consecutiv. Atât indicele la nivelul UE, cât și indicatorul pentru zona euro au scăzut în această lună. Media ESI pentru România în T3 2026 se situează la 92,5, în creștere de la 91,6 în T2 2026. Această evoluție indică o anumită îmbunătățire a dinamicii creșterii economice în trimestrul al treilea față de trimestrul precedent și susține perspectiva noastră potrivit căreia activitatea economică va fi probabil mai robustă în S2 decât în S1. Anticipăm în continuare o recesiune în 2026, cu o contracție a PIB de 0,7%, în timp ce în 2027 creșterea economică este proiectată să se apropie de ritmul potențial, PIB urmând să avanseze cu 2,2%.

- Ponderea deținerilor nerezidenților în datoria suverană locală scăzut la 17,1% în iulie. Investitorii străini au înregistrat ieșiri nete de aproximativ 2,5 miliarde RON în cursul lunii, ceea ce a dus la ieșiri nete cumulate de 8,5 miliarde RON de la începutul anului. Expunerea băncilor locale pe titlurile de stat denumite în lei s-a redus la 41,2% din stocul total de datorie aflat în circulație în iulie 2026, de la 42,3% în mai și 41,1% în iunie. În schimb, fondurile de pensii private și-au majorat expunerea la 31,0% în iulie, de la 29,7% în luna mai și 30,4% în luna precedentă.
- În ultima săptămână, indicele BET a scăzut cu 4,08%, o performanță mai slabă decât cea a indicilor regionali și globali urmăriți. În regiune, Croația a avansat cu 0,64%, iar Austria cu 0,20%, în timp ce a scăzut cu Ungaria cu -2,78%, Cehia cu -1,75%, Polonia cu -1,44% și Slovenia cu

Performanța indicilor bursieri regionali și globali (exprimată în EUR)



Sursa: Bloomberg, BCR Cercetare

-0,98%. Dintre indicii globali, MSCI EM a pierdut -2,68%, MSCI EMEA -2,66%, iar MSCI World a scăzut cu -0,61%.

- Dintre acțiunile de pe tabloul principal, în ultima săptămână, cele mai mari corecții au fost înregistrate de Cris-Tim cu -20,88% și Aquila cu -14,73%, urmate de Nuclearelectrica cu -11,30%, Premier Energy cu -8,46%, Transgaz cu -7,11%, TTS cu -7,06% și Hidroelectrică cu -6,99%. Scăderi importante au consemnat și BRD cu -6,78%, TeraPlast cu -5,56%, Electro-Alfa cu -4,79%, Banca Transilvania cu -4,63%, Transelectrica cu -4,11% și DIGI cu -4,00%. În teritoriu negativ au mai evoluat Electrica cu -2,75%, Fondul Proprietatea cu -1,79%, Antibiotice cu -1,48%, Romgaz cu -0,91% și OMV Petrom cu -0,85%. Singurele acțiuni care au înregistrat creșteri, au fost ONE United Properties cu 5,10% și MedLife cu 1,17%.

Cursuri valutare oficiale

BNR	fixing	Δ zilnic	Δ anual
EUR/RON	5.2780	0.0%	3.9%
USD/RON	4.6568	0.4%	7.5%
CHF/RON	5.5793	-0.1%	2.6%
GBP/RON	6.1594	0.1%	5.8%
100 HUF/RON	1.4352	0.0%	10.5%
100 JPY/RON	2.9573	0.1%	1.4%
XAU/RON	620.5504	0.1%	16.9%
ECB	fixing	Δ zilnic	Δ anual
EUR/USD	1.1355	-0.2%	-3.1%
EUR/GBP	0.8572	-0.1%	-1.7%
EUR/CHF	0.9461	0.0%	1.1%
EUR/JPY	178.41	-0.1%	2.3%

Dobânzi interbancare oficiale

Scadenta	RON	EUR	USD
O/N	5.92	2.44	3.90
1W	5.91	2.42	n.a.
1M	5.92	n.a.	n.a.
3M	5.98	2.59	n.a.
6M	6.04	3.07	n.a.
1Y	6.09	3.36	n.a.

Cotații bursa de marfuri

Activ	spot	Δ zilnic	Δ anual
Brent (USD/barrel)	135.7	-0.4%	94.9%
TTF Gas Spot (EUR/MWh)	68.3	-4.1%	111.7%
OPCOMPZU (RON/MWh)	761.7	-15.0%	n.a.
Wheat (EUR/MT)	236.3	1.2%	25.3%
Corn (EUR/MT)	266.3	-1.8%	43.9%
Rape (EUR/MT)	544.3	1.6%	17.0%
EUETS EUA (EUR/MT)	85.4	-0.3%	

Piața de capital

Index	spot	Δ zilnic	Δ anual	an curent
DJI	51482	0.0%	11.2%	7.1%
DAX	25399	0.1%	7.0%	3.7%
CAC 40	8036	-0.5%	2.0%	-1.4%
FTSE	10685	-0.5%	14.4%	7.1%
BET	30829	-0.6%	44.8%	26.1%

Bursa de Valori Bucuresti

Valoare tranzacții cu acțiuni	EUR mil
Ultima sesiune tranzactionare	17.4
Medie zilnica 2026	23.4

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	5.2020	5.3530
USD RON	4.5590	4.7440

* Cursurile au fost actualizate la data de 30 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.	24,716,990	746,904	33.40	-0.30%
2	SNP OMV PETROM S.A.	19,680,796	17,101,761	1.17	0.69%
3	SNG S.N.G.N. ROMGAZ S.A.	11,349,085	750,860	15.20	0.00%
4	EL SOCIETATEA ENERGETICA ELECTRICA S.A.	7,695,809	158,579	49.50	-1.00%
5	SNN S.N. NUCLEAR ELECTRICA S.A.	5,558,688	112,516	49.05	-3.25%
6	H2O SOCIETATEA DE PRODUCERE A ENERGIEI ELECTRICE IN HIDROCENTRALE HIDROELECTRICA S.A.	4,400,334	25,670	170.20	-3.30%
7	DIGI Digi Communications N.V.	4,094,979	79,010	52.80	1.15%
8	CFH CRIS-TIM FAMILY HOLDING S.A.	2,348,200	61,065	38.45	-1.28%
9	PE Premier Energy PLC	1,757,702	35,304	49.80	-2.35%
10	TGN S.N.T.G.N. TRANSGAZ S.A.	1,725,291	24,526	70.60	-0.42%

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
Livia 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

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 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 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.

Dept de autor: 2026 Banca Comerciala Romana. Toate drepturile rezervate.