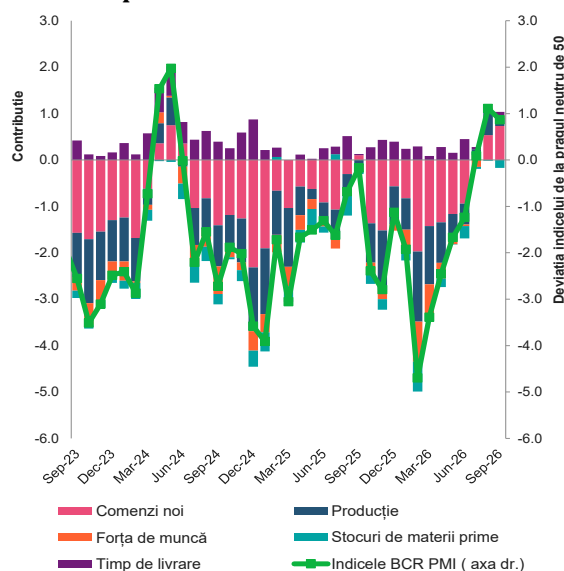


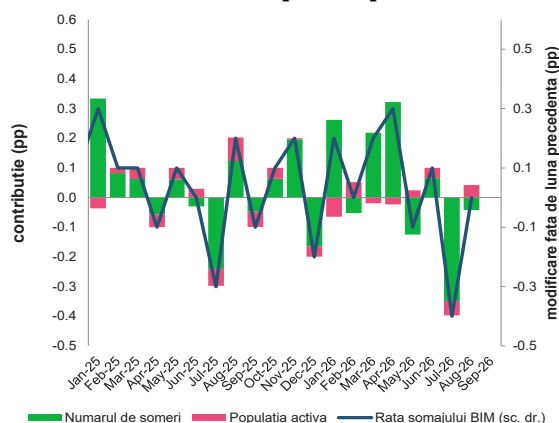
BCR Info: BCR PMI la 50,9 în septembrie - trei luni consecutive de creștere

Evoluția BCR PMI privind industria prelucrătoare din România



Sursa: S&P Global, BCR Cercetare

Descompunerea variației ratei șomajului în termeni lunari pe componente



Sursa: INS, BCR Cercetare

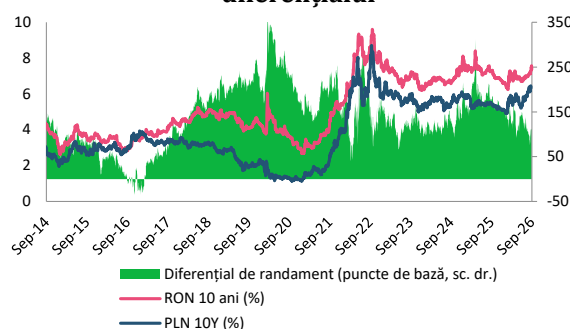
- BCR PMI privind industria prelucrătoare din România s-a menținut în teritoriul de expansiune pentru a treia lună consecutivă în septembrie, înregistrând o valoare de 50,9, comparativ cu 51,1 în august. Valoarea ușor mai redusă a fost determinată de încetinirea ritmului de creștere a componentei Producție și de contracția mai accentuată a Stocurilor de achiziții. Un aspect încurajator este faptul că volumul Comenzilor noi s-a menținut peste pragul neutru, susținând așteptările privind continuarea dinamicii actuale de creștere. Cererea externă continuă să joace un rol important. Indicele Comenzilor noi pentru export a revenit în teritoriul de contracție în această lună, după ce în august depășise pragul neutru. În același timp, datele semnal ale indicelui S&P Global PMI pentru industria prelucrătoare din Germania au indicat un ritm de expansiune mai lent în septembrie comparativ cu luna august.
- Rata șomajului a fost de 6,4% în luna august, valoare egală cu cea înregistrată în luna precedentă. Rata șomajului la femei a fost cu 0,2 puncte procentuale mai mare decât la bărbați (6,3% vs 6,5%). Ne așteptăm la o rată medie a șomajului de 6,4% în 2026.
- Diferențialul de randament dintre titlurile de stat în lei cu scadențe la 10 ani și 3 ani s-a îngustat cu 35 pb (puncte de bază) în ultima săptămână, la 11 pb, pe fondul unei creșteri semnificative a randamentelor pe termen scurt (+37 pb), în timp ce randamentele lungi au înregistrat modificări minore (+2 pb).
- Diferențialul de randament dintre titlurile de stat românești în lei pe 10 ani și cele similare denominate în zloți polonezi s-a îngustat cu 4 pb la 106 pb în ultima săptămână, ca urmare a unei creșteri mai ample a randamentelor titlurilor Poloniei (+7 pb).

Randamentele titlurilor de stat în lei pe 3 ani, 10 ani (%) și diferențialul



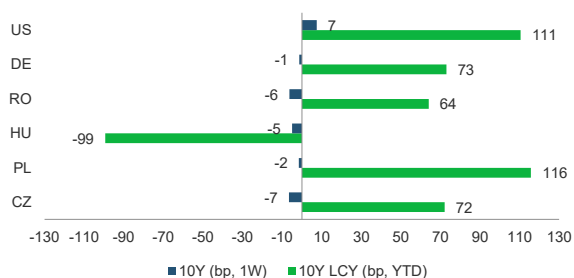
Sursa: Bloomberg, BCR Cercetare

Randamentele titlurilor de stat pe 10 ani în monedă locală: România vs Polonia (%) și diferențialul



Sursa: Bloomberg, BCR Cercetare

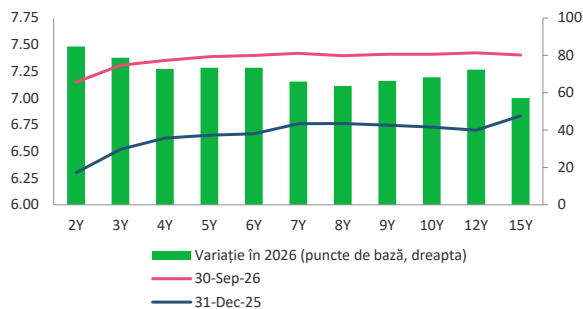
Variația randamentelor obligațiunilor suverane pe 10 ani în monedă locală de la începutul anului și în ultima săptămână



Sursa: Bloomberg, BCR Cercetare

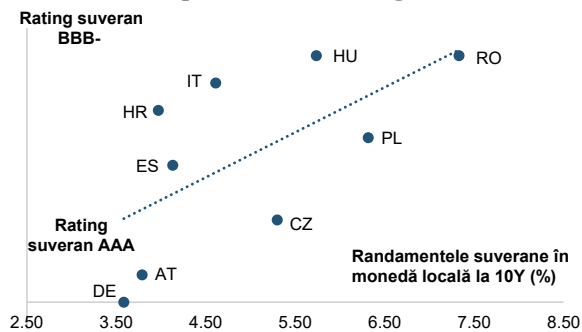
- De la începutul anului, randamentele titlurilor de stat românești în monedă locală cu scadența la 10 ani au crescut cu 64 pb. Această evoluție este mai bună decât cea înregistrată de titlurile de stat din Polonia (+116 pb), dar inferioară celei din Ungaria (-99 pb).
- Calendarul de emisiuni de titluri de stat în lei pentru luna octombrie arată că Ministerul Finanțelor dorește să împrumute 5,8 miliarde lei de pe piața locală: 4,8 miliarde lei în titluri de stat și 1 miliard lei certificate de trezorerie.
- Ministerul Finanțelor (MF) organizează astăzi o licitație de titluri de stat cu scadența în iulie 2031, prin care intenționează să atragă 500 de milioane lei.

Curba randamentelor titlurilor de stat în lei și variația în 2026



Sursa: Bloomberg, BCR Cercetare

Randamentele obligațiunilor guvernamentale în monedă locală pe 10 ani vs ratingul suveran S&P



Sursa: Bloomberg, BCR Cercetare

Cursuri valutare oficiale

	BNR	fixing	Δ zilnic	Δ anual
	EUR/RON	5.2785	0.0%	3.9%
	USD/RON	4.6474	-0.2%	7.5%
	CHF/RON	5.5754	-0.1%	2.8%
	GBP/RON	6.1712	0.2%	6.1%
	100 HUF/RON	1.4406	0.4%	10.8%
	100 JPY/RON	2.9589	0.1%	1.2%
	XAU/RON	625.5299	0.8%	18.4%
	ECB	fixing	Δ zilnic	Δ anual
	EUR/USD	1.1355	0.0%	-3.3%
	EUR/GBP	0.8546	-0.3%	-2.1%
	EUR/CHF	0.9478	0.2%	1.2%
	EUR/JPY	178.27	-0.1%	2.6%

Dobânzi interbancare oficiale

Scadenta	RON	EUR	USD
O/N	5.93	2.44	3.88
1W	5.93	2.45	n.a.
1M	5.93	n.a.	n.a.
3M	5.98	2.62	n.a.
6M	6.04	3.10	n.a.
1Y	6.09	3.36	n.a.

Cotații bursa de marfuri

Activ	spot	Δ zilnic	Δ anual
Brent (USD/barrel)	132.0	-2.7%	91.6%
TTF Gas Spot (EUR/MWh)	72.5	6.2%	124.5%
OPCOMPZU (RON/MWh)	868.1	14.0%	n.a.
Wheat (EUR/MT)	236.0	0.2%	26.7%
Corn (EUR/MT)	264.3	-0.4%	45.8%
Rape (EUR/MT)	536.8	-2.0%	15.2%
EUETS EUA (EUR/MT)	84.6	-1.0%	

Piața de capital

Index	spot	Δ zilnic	Δ anual	an curent
DJI	50906	-0.9%	9.7%	5.9%
DAX	25199	-0.8%	5.5%	2.9%
CAC 40	7965	-0.9%	0.9%	-2.3%
FTSE	10637	-0.3%	13.4%	6.8%
BET	31094	0.9%	45.7%	27.2%

Bursa de Valori Bucuresti

Valoare tranzacții cu acțiuni	EUR mil
Ultima sesiune tranzactionare	22.0
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	5.1990	5.3500
USD RON	4.5650	4.7500

* Cursurile au fost actualizate la data de 1 octombrie 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.	41,005,272	1,213,300	34.20	2.40%
2	SNP OMV PETROM S.A.	19,997,360	17,118,854	1.17	0.17%
3	SNG S.N.G.N. ROMGAZ S.A.	13,666,898	887,332	15.40	1.32%
4	H2O SOCIETATEA DE PRODUCERE A ENERGIEI ELECTRICE IN HIDROCENTRALE HIDROELECTRICA S.A.	7,055,783	41,419	169.20	-0.59%
5	EL SOCIETATEA ENERGETICA ELECTRICA S.A.	6,358,346	128,852	49.70	0.40%
6	SNN S.N. NUCLEAR ELECTRICA S.A.	5,003,203	101,814	49.05	0.00%
7	TGN S.N.T.G.N. TRANSGAZ S.A.	3,730,884	52,703	71.90	1.84%
8	DIGI Digi Communications N.V.	3,276,846	62,195	53.60	1.52%
9	BRD BRD - GROUPE SOCIETE GENERALE S.A.	3,174,465	111,192	28.70	1.77%
10	M Med Life S.A.	2,638,650	261,854	10.00	-3.85%

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	
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
Liviu 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 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 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 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.