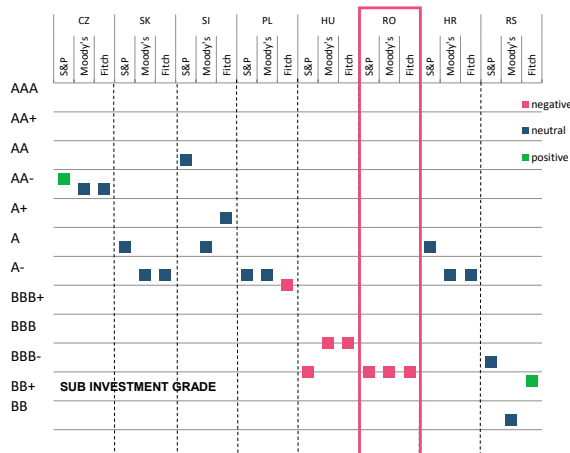


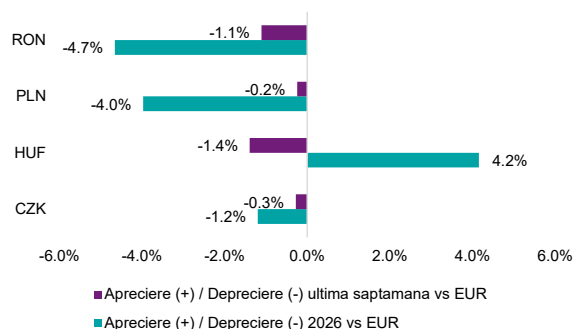
BCR Info: S&P menține România la BBB- cu perspectivă negativă

Ratingurile suverane: Europa Centrală și de Est



Sursa: Bloomberg, BCR Cercetare

Evoluția monedelor din Europa Centrală și de Est față de euro



Sursa: Bloomberg, BCR Cercetare

- S&P a decis vineri, în linie cu așteptările, să mențină ratingul suveran al României la BBB-, cu perspectivă negativă. Astfel, toate cele trei mari agenții de evaluare financiară au reconfirmat încadrarea țării în categoria recomandată investițiilor - o veste, în principiu, favorabilă pentru piețe. Riscul unei retrogradări în categoria „junk” rămâne însă material, în condițiile în care toate cele trei agenții mențin o perspectivă negativă. O abatere importantă de la scenariul de bază privind ajustarea fiscală ar putea pune presiune asupra ratingului în perioada următoare. În evaluarea S&P, execuția bugetară din primele opt luni ale anului a indicat progrese peste așteptări și a reprezentat unul dintre principalele argumente pentru menținerea calificativului. Perspectiva ratingului ar putea reveni la „stabilă” dacă viitorul guvern va adopta și va implementa un plan fiscal credibil pe termen mediu, deficitele bugetare se vor reduce, fondurile europene vor continua să susțină investițiile, iar dezechilibrele externe se vor diminua. Principalele riscuri de retrogradare: Un proces prelungit de formare a guvernului ar putea întârzia ajustările fiscale necesare în 2027 și 2028. De asemenea, incapacitatea viitorului executiv de a prezenta un cadru bugetar și de politici publice credibil ar submina încrederea investitorilor în traiectoria de consolidare fiscală. O deteriorare a sentimentului de piață ar putea conduce la creșterea costurilor de finanțare, la un acces mai dificil la piețele internaționale sau la intensificarea presiunilor asupra balanței de plăți. Întârzierea ori reducerea absorbției fondurilor europene ar afecta investițiile, creșterea economică și performanța fiscală. Totodată o retrogradare a ratingului poate fi luată în considerare dacă presiunile externe se intensifică - de exemplu, dacă perturbările de pe piețele energetice compromit anticipațiile privind inflația pe termen mediu în România, afectând totodată în mod semnificativ

creșterea economică, balanța de plăți și rezultatele fiscale.

- Leul s-a depreciat cu 1,1% față de euro în ultima săptămână. Forintul maghiar s-a depreciat și el cu 1,4%, zlotul polonez a pierdut 0,2%, iar coroana cehă s-a depreciat cu 0,3% față de moneda unică europeană. De la începutul anului, leul s-a depreciat cu 4,7% față de euro, zlotul polonez a pierdut 4,0%, forintul maghiar s-a apreciat cu 4,2%, iar coroana cehă are o depreciere de 1.2%.
- Săptămâna trecută, volumul tranzacțiilor de pe piața valutară locală a crescut comparativ cu nivelul înregistrat cu două săptămâni în urmă și a urcat semnificativ peste media pe termen lung. Cele mai multe tranzacții au fost făcute joi și vineri, reprezentând 47% din totalul întregii săptămâni.
- Ministerul Finanțelor organizează astăzi o licitație pentru titluri de stat cu maturitatea iulie 2028 în valoare de 500 de milioane de lei.

Cursuri valutare oficiale

BNR	fixing	Δ zilnic	Δ anual
EUR/RON	5.3447	1.3%	5.1%
USD/RON	4.7519	1.6%	9.9%
CHF/RON	5.7347	2.6%	5.5%
GBP/RON	6.2764	1.5%	7.5%
100 HUF/RON	1.4526	1.2%	11.1%
100 JPY/RON	3.0146	2.1%	2.2%
XAU/RON	639.2010	2.2%	18.5%
ECB	fixing	Δ zilnic	Δ anual
EUR/USD	1.1225	-0.6%	-4.5%
EUR/GBP	0.8503	-0.4%	-2.5%
EUR/CHF	0.9279	-1.7%	-0.8%
EUR/JPY	176.99	-0.8%	2.6%

Dobânzi interbancare oficiale

Scadenta	RON	EUR	USD
O/N	6.06	2.44	3.87
1W	6.06	2.41	n.a.
1M	6.07	n.a.	n.a.
3M	6.11	2.60	n.a.
6M	6.16	3.06	n.a.
1Y	6.22	3.32	n.a.

Cotații bursa de marfuri

Activ	spot	Δ zilnic	Δ anual
Brent (USD/barrel)	139.9	6.9%	110.2%
TTF Gas Spot (EUR/MWh)	76.0	3.8%	142.8%
OPCOMPZU (RON/MWh)	1221.2	41.9%	n.a.
Wheat (EUR/MT)	241.5	1.0%	28.5%
Corn (EUR/MT)	269.0	1.8%	48.2%
Rape (EUR/MT)	536.8	-0.8%	16.2%
EUETS EUA (EUR/MT)	84.0	-1.4%	

Piața de capital

Index	spot	Δ zilnic	Δ anual	an curent
DJI	51177	0.5%	10.0%	6.5%
DAX	25231	1.2%	3.3%	3.0%
CAC 40	7897	0.8%	-2.0%	-3.1%
FTSE	10428	0.3%	11.0%	5.3%
BET	32331	1.8%	50.2%	32.3%

Bursa de Valori Bucuresti

Valoare tranzactii cu actiuni	EUR mil
Ultima sesiune tranzactionare	13.0
Medie zilnica 2026	23.3

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	3.8	0.5	1.6
SUA	3.4	0.0	0.7

Cursuri casa de schimb BCR*

BCR	cumparare	vanzare
EURRON	5.2650	5.4160
USD RON	4.6790	4.8640

*Cursurile au fost actualizate la data de 5 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	SNG	S.N.G.N. ROMGAZ S.A.	13,947,007	832,174	16.56	2.22%
2	TLV	BANCA TRANSILVANIA S.A.	13,550,359	388,697	34.70	-0.23%
3	SNP	OMV PETROM S.A.	7,358,106	6,160,659	1.19	0.59%
4	SNN	S.N. NUCLEAR ELECTRICA S.A.	4,714,656	83,588	56.50	8.24%
5	H2O	SOCIETATEA DE PRODUCERE A ENERGIEI ELECTRICE IN HIDROCENTRALE HIDROELECTRICA S.A.	3,833,351	21,985	174.60	1.51%
6	TGN	S.N.T.G.N. TRANSGAZ S.A.	3,129,572	40,316	77.60	5.15%
7	EL	SOCIETATEA ENERGETICA ELECTRICA S.A.	3,047,401	58,621	52.00	0.58%
8	EBS	Erste Group Bank AG	2,710,659	4,428	614.50	-1.68%
9	CFH	CRIS-TIM FAMILY HOLDING S.A.	2,610,118	57,102	46.80	9.60%
10	DIGI	Digi Communications N.V.	2,336,362	41,810	55.70	3.15%

Sursa: Bloomberg. Cotații pentru dobânzi interbancare USD afișate cu 24h întârziere. Grău, 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 să dețină în nume propriu produsele/instrumentele financiare la care se refera 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.

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