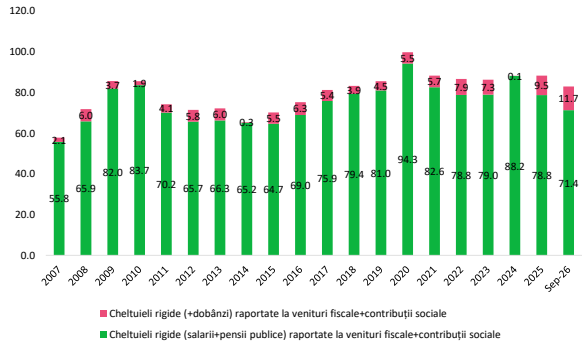
BCR - Departamentul Cercetare
Info macro şi financiar | Romania
27 octombrie 2026

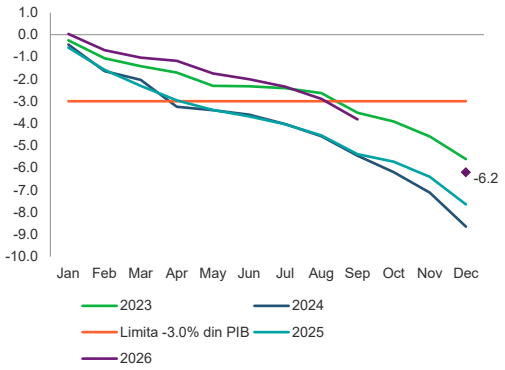
BCR Info: Deficit bugetar de 3,8% din PIB în primele 9 luni din 2026

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



Sursa: Ministerul Finanţelor, BCR Cercetare

Execuţia bugetară în ultimii ani



Sursa: Ministerul Finanţelor, BCR Cercetare

- Deficitul bugetar din primele 9 luni ale anului 2026 a fost de 3,81% din PIB pe standardul cash, în scădere de la 5,31% în perioada similară a anului trecut. Veniturile bugetare în primele 9 luni ale anului au avansat cu 11,9%, în timp ce cheltuielile au crescut cu 5,5% faţă de aceeaşi perioada a anului trecut. Veniturile fiscale au înregistrat o creştere de 14,7% an/an impulsionate de o creştere de 24,8% a veniturilor nete din TVA (+21,4% pe TVA brut, fără rambursări). Încasările din impozitul pe salarii şi venit au totalizat 47,27 miliarde de lei, înregistrând o creştere de 7,8% (an/an), determinată de avansul semnificativ al încasărilor din impozitul pe dividende (+15,7%), pe seama unor distribuiri concentrate în decembrie 2025, în contextul modificărilor legislative privind impozitarea acestora. O evoluţie însemnată a fost înregistrată şi în cazul încasărilor aferente Declaraţiei unice (+18,5%). Creşterea veniturilor din impozitul pe salarii (+5,6%) – peste dinamica fondului de salarii din economie (+3,2%) – a fost influenţată de efectul de bază generat de eliminarea, începând cu 1 ianuarie 2025, a facilităţilor fiscale acordate salariaţilor din sectorul construcţii, agricol, industria alimentară şi din activităţile de creare de programe pentru calculator. Pe partea de cheltuieli, anvelopa salarială a scăzut cu 3,5% an/an în timp ce cheltuielile cu dobânzile au crescut cu 26,8%. Raportul dintre cheltuielile publice rigide (cheltuieli sociale + salariale + dobânzi) şi veniturile bugetare ciclice (venituri fiscale + contribuţii de asigurări sociale) a fost de 83,0% in primele 9 luni din 2026 faţă de 91,0% în perioada similară din 2025. Pentru acest an estimăm un deficit bugetar pe standarde cash de 6,2% din PIB cât este şi ţinta asumată de guvern.

- Licitaţia organizată ieri de Ministerul Finanţelor pentru titluri de stat cu maturitatea în iulie 2030 a atras o cerere de 939 de milioane de lei. Ministerul a

atras 609 milioane de lei, sub valoarea de 700 de milioane de lei prevăzută în prospectul de emisiune, la un randament mediu/maxim de 6,68%/6,68%. Licitaţia pentru titluri de stat cu maturitatea în aprilie 2035 a atras o cerere de 716 milioane de lei, iar faţă de valoarea de 500 de milioane de lei prevăzută în prospectul de emisiune, au fost atrase 596 de milioane de lei, la un randament mediu/maxim de adjudecare de 7,10%/7,12%.

Cursuri valutare oficiale

BNR	fixing	Δ zilnic	Δ anual
EUR/RON	5.3467	-0.1%	5.2%
USD/RON	4.7745	-0.1%	9.0%
CHF/RON	5.7808	-0.5%	5.1%
GBP/RON	6.3727	-0.3%	9.2%
100 HUF/RON	1.4540	-0.3%	11.5%
100 JPY/RON	3.0337	-0.5%	5.9%
XAU/RON	615.8469	-0.3%	7.6%
ECB	fixing	Δ zilnic	Δ anual
EUR/USD	1.1188	0.0%	-3.7%
EUR/GBP	0.8382	0.1%	-3.9%
EUR/CHF	0.9243	0.2%	-0.1%
EUR/JPY	176.15	0.4%	-0.8%

Dobânzi interbancare oficiale

Scadenta	RON	EUR	USD
O/N	5.84	2.44	3.92
1W	5.84	2.40	n.a.
1M	6.03	n.a.	n.a.
3M	6.09	2.67	n.a.
6M	6.14	3.01	n.a.
1Y	6.19	3.27	n.a.

Cotații bursa de marfuri

Activ	spot	Δ zilnic	Δ anual
Brent (USD/barrel)	149.1	0.3%	124.6%
TTF Gas Spot (EUR/MWh)	95.8	2.2%	195.9%
OPCOMPZU (RON/MWh)	1366.7	-6.0%	n.a.
Wheat (EUR/MT)	226.5	-3.0%	19.1%
Corn (EUR/MT)	282.8	0.0%	54.5%
Rape (EUR/MT)	527.3	1.8%	12.4%
EUETS EUA (EUR/MT)	87.9	2.3%	

Piața de capital

Index	spot	Δ zilnic	Δ anual	an curent
DJI	52362	0.3%	10.9%	8.9%
DAX	25411	0.9%	4.8%	3.8%
CAC 40	7847	0.8%	-4.6%	-3.7%
FTSE	10690	0.7%	11.6%	8.4%
BET	34412	-0.8%	52.6%	40.8%

Bursa de Valori Bucuresti

Valoare tranzactii cu actiuni	EUR mil
Ultima sesiune tranzactionare	10.2
Medie zilnica 2026	22.7

Dobânzile bancilor centrale

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

Rate anuale ale inflației

	curent	Δ lunar (pp)	Δ anual (pp)
Romania	6.6	0.3	-3.3
Zona Euro	3.8	0.5	1.6
SUA	3.7	0.3	0.8

Cursuri casa de schimb BCR*

BCR	cumparare	vanzare
EURRON	5.2720	5.4230
USDRON	4.6990	4.8840

** Cursurile au fost actualizate la data de 27 octombrie 2026, ora 09:02*

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.	15,910,232	438,206	36.40	0.61%
2	RRC	ROMPETROL RAFINARE S.A.	5,746,734	5,807,104	1.01	14.77%
3	INFINITY	INFINITY CAPITAL INVESTMENTS S.A.	5,278,230	1,031,233	5.10	-1.16%
4	SNG	S.N.G.N. ROMGAZ S.A.	5,107,793	277,189	18.30	-2.35%
5	LONG	LONGSHIELD INVESTMENT GROUP S.A.	4,459,636	1,762,029	2.58	0.78%
6	EAI	Electro-Alfa International S.A.	3,410,639	213,101	16.06	-1.83%
7	SNP	OMV PETROM S.A.	2,665,497	1,997,704	1.33	0.00%
8	H2O	SOCIETATEA DE PRODUCERE A ENERGIEI ELECTRICE IN HIDROCENTRALE HIDROELECTRICA S.A.	1,498,541	8,330	179.80	-0.66%
9	DIGI	Digi Communications N.V.	1,280,474	21,489	59.00	-2.64%
10	CFH	CRIS-TIM FAMILY HOLDING S.A.	977,598	20,148	47.95	-3.23%

Sursa: Bloomberg. Cotații pentru dobânzi interbancare USD afișate cu 24h întârziere. Grâu, porumb şi 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

Menţiuni:

Banca Comercială Română S.A.
Societate administrată în sistem dualist

Şoseaua Orhideelor nr. 15D
Clădirea The Bridge 1, etaj 2
Sector 6, Bucureşti
cod poştal 060071

InfoBCR: 0800.801.227, apelabil gratuit din orice reţea naţională; +4021.407.42.00 apelabil din străinătate la tarif normal

Înmatriculată la Registrul Comerţului: 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 evidenţă a prelucrărilor de date cu caracter personal sub nr. 3776 şi 3772
Capital Social: 1.625.341.625,4 lei
SWIFT: RNCB RO BU

Avertismente:

Acest material are caracter pur informativ şi **NU reprezintă o recomandare pentru produse si investiţii în instrumente financiare sau o oferta pentru a contracta produsele sau servicii de investiţii financiare la care acest material se refera.** Banca nu are nici o obligaţie sau responsabilitate privind oferirea către client a produselor prezentate in condiţiile menţionate in prezentul material. **Orice referinţă la o cotaţie sau preţ de oferta din prezentul material in legătură cu un produs/serviciu are caracter pur indicativ si nu reprezintă cotaţia sau preţul de oferta disponibil la momentul in care clientul va decide sa cumpere/contracteze respectivul produs/serviciu.** Informaţii detaliate privind termenii şi condiţiile concrete în care puteţi beneficia de produsele si serviciile BCR sunt furnizate potenţialilor investitori la momentul solicitării deschiderii de cont şi în timp util înaintea momentului prestării de serviciilor solicitate.

Va informam, de asemenea, ca este posibil ca Banca, afiliaţii acesteia sau angajaţii acesteia sa deţină in nume propriu produsele/instrumentele financiare la care se refera acest material, sa efectueze tranzacţii de vânzare, cumpărare sau orice alt tip de tranzacţii cu aceste produse/instrumente financiare, sa fie formator de piaţa pentru aceste produse/instrumente financiare, sa ofere servicii de investment banking, creditare sau alte servicii in legătura cu emitenţii menţionaţi in cuprinsul prezentului material sau sa fi intermediat oferte publice in legătura cu aceşti emitenţi.

Performanţa anterioară a instrumentelor financiare nu reprezintă o garanţie în ceea ce priveşte performanţa 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 diverşi, proiecţiile să nu fie atinse. Cauzele pot fi: volatilitatea nelimitată a pieţei, volatilitatea sectorului, acţiuni ale corporaţiilor, informaţiile incomplete sau incorecte furnizate de terţi. Nici BCR şi nici directorii, colaboratorii sau angajaţii săi, ori ai afiliaţilor săi nu sunt responsabili pentru pierderi sau daune ce ar putea rezulta din utilizarea acestui document, a conţinutului acestuia sau într-un alt mod.

Includerea unor linkuri ale website-urilor entităţilor menţionate în prezentul document, nu implică faptul că BCR aprobă, recomandă sau garantează acele locaţii web şi nici informaţiile accesibile de la respectivele pagini web. BCR nu îşi asumă nicio responsabilitate pentru conţinutul acestor site-uri sau în legătură cu informaţiile disponibile în aceste locaţii şi nici în ceea ce priveşte consecinţele 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 menţiunile specificate mai sus.

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