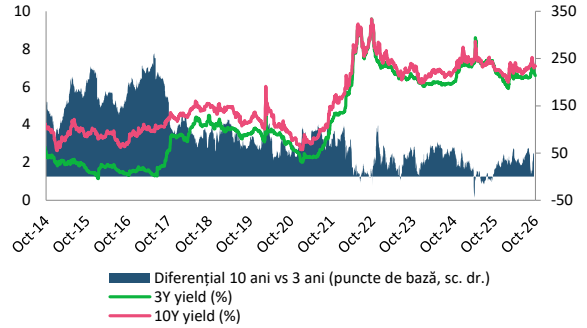
**BCR - Departamentul Cercetare**
Info macro şi financiar | Romania
29 octombrie 2026

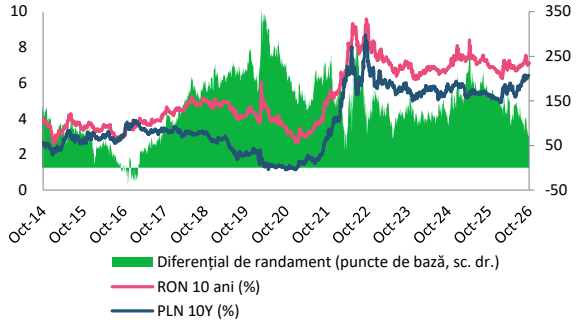
# BCR Info: Curba randamentelor titlurilor de stat în lei a devenit mai abruptă în ultima săptămână

**Randamentele titlurilor de stat în lei pe 3 ani,10 ani (%) şi diferenţialul**



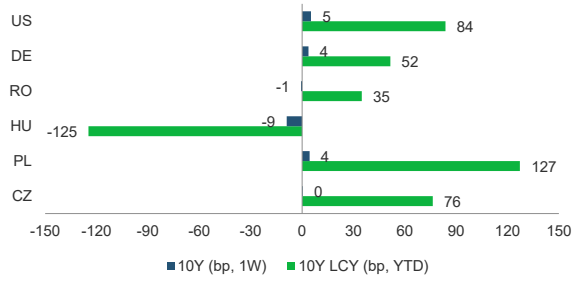

Sursa: Bloomberg, BCR Cercetare

**Randamentele titlurilor de stat pe 10 ani în monedă locală: România vs Polonia (%) şi diferenţialul**




Sursa: Bloomberg, BCR Cercetare

**Variaţia randamentelor obligaţiunilor suverane pe 10 ani în monedă locală de la începutul anului şi în ultima săptămână**




Sursa: Bloomberg, BCR Cercetare

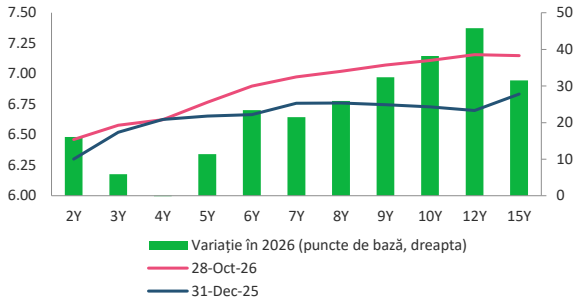
- Diferenţialul de randament dintre titlurile de stat în lei cu scadenţe la 10 ani şi 3 ani a crescut cu 12 pb (puncte de bază) în ultima săptămână, la 50 pb, pe fondul unei scăderi a randamentelor pe termen scurt (-10 pb), în timp ce randamentele lungi au înregistrat modificări minore (+3 pb).

- Diferenţialul de randament dintre titlurile de stat româneşti în lei pe 10 ani şi cele similare denominate în zloţi polonezi s-a lărgit cu 2 pb la 67 pb în ultima săptămână, ca urmare a unei creşteri mai ample a randamentelor titlurilor României (+3 pb).

- De la începutul anului, randamentele titlurilor de stat româneşti în monedă locală cu scadenţa la 10 ani au crescut cu 35 pb. Această evoluţie este mai bună decât cea înregistrată de titlurile de stat din Polonia (+127 pb), dar inferioară celei din Ungaria (-125 pb).

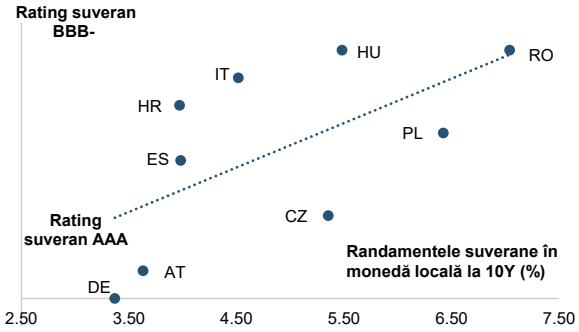
- Ministerul Finanţelor (MF) organizează astăzi o licitaţie pentru titluri de stat cu scadenţa în iulie 2031, prin care intenţionează să atragă 700 de milioane de lei şi o licitaţie pentru titluri de stat cu scadenţa în iulie 2033 în valoare de 500 de milioane de lei. Va mai fi organizată şi o licitaţie pentru certificate de trezorerie cu maturitatea mai 2027 în valoare de 700 de milioane de lei.

**Curba randamentelor titlurilor de stat în lei şi variaţia în 2026**




Sursa: Bloomberg, BCR Cercetare

**Randamentele obligaţiunilor 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 | 5.3495 | 0.0% | 5.2% |
| USD/RON | 4.8088 | 0.2% | 10.3% |
| CHF/RON | 5.7911 | 0.0% | 5.4% |
| GBP/RON | 6.3848 | -0.1% | 9.9% |
| 100 HUF/RON | 1.4569 | -0.1% | 11.3% |
| 100 JPY/RON | 3.0456 | 0.1% | 6.1% |
| XAU/RON | 625.4250 | 1.0% | 13.8% |
| ECB | fixing | Δ zilnic | Δ anual |
| EUR/USD | 1.1133 | -0.2% | -4.3% |
| EUR/GBP | 0.8379 | 0.2% | -4.4% |
| EUR/CHF | 0.9247 | 0.1% | -0.2% |
| EUR/JPY | 175.86 | -0.1% | -0.7% |

**Dobânzi interbancare oficiale**

| Scadenta | RON | EUR | USD |
|---|---|---|---|
| O/N | 5.89 | 2.44 | 3.95 |
| 1W | 5.88 | 2.42 | n.a. |
| 1M | 6.03 | n.a. | n.a. |
| 3M | 6.09 | 2.62 | n.a. |
| 6M | 6.15 | 2.99 | n.a. |
| 1Y | 6.20 | 3.26 | n.a. |

**Cotaţii bursa de marfuri**

| Activ | spot | Δ zilnic | Δ anual |
|---|---|---|---|
| Brent (USD/barrel) | 145.5 | -0.5% | 129.3% |
| TTF Gas Spot (EUR/MWh) | 100.8 | 2.9% | 218.3% |
| OPCOMPZU (RON/MWh) | 1731.7 | 4.0% | n.a. |
| Wheat (EUR/MT) | 227.0 | -0.7% | 18.1% |
| Corn (EUR/MT) | 288.0 | 2.3% | 54.2% |
| Rape (EUR/MT) | 528.3 | 9.5% | 9.5% |
| EUETS EUA (EUR/MT) | 88.8 | 1.2% | |

**Piaţa de capital**

| Index | spot | Δ zilnic | Δ anual | an curent |
|---|---|---|---|---|
| DJI | 52475 | 0.2% | 10.0% | 9.2% |
| DAX | 25704 | 0.4% | 5.9% | 5.0% |
| CAC 40 | 7887 | 0.0% | -4.0% | -3.2% |
| FTSE | 10687 | 0.1% | 10.3% | 7.7% |
| BET | 34660 | 0.7% | 51.7% | 41.8% |

**Bursa de Valori Bucuresti**

| Valoare tranzactii cu actiuni | EUR mil |
|---|---|
| Ultima sesiune tranzactionare | 13.7 |
| Medie zilnica 2026 | 22.6 |

**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 inflaţiei**

| | 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 | 4.7080 | 4.8930 |

** Cursurile au fost actualizate la data de 29 octombrie 2026, ora 09:02*

**Top 10 cei mai tranzacţionaţi emitenţi, Bursa de Valori Bucureşti, sesiunea precedentă**

| Nr. | | Companie | Valoare | Volum | Pret inchidere | Var. (%) |
|---|---|---|---|---|---|---|
| 1 | TLV | BANCA TRANSILVANIA S.A. | 15,157,053 | 420,915 | 35.80 | -1.27% |
| 2 | SNP | OMV PETROM S.A. | 11,345,685 | 8,420,955 | 1.36 | 2.49% |
| 3 | PTR | ROMPETROL WELL SERVICES S.A. | 9,601,624 | 10,741,313 | 0.90 | 14.83% |
| 4 | H2O | SOCIETATEA DE PRODUCERE A ENERGIEI ELECTRICE IN HIDROCENTRALE HIDROELECTRICA S.A. | 8,541,652 | 45,952 | 190.80 | 4.84% |
| 5 | SNG | S.N.G.N. ROMGAZ S.A. | 4,716,354 | 253,747 | 18.42 | 1.10% |
| 6 | SNN | S.N. NUCLEARELECTRICA S.A. | 4,425,982 | 76,587 | 57.40 | 0.00% |
| 7 | EL | SOCIETATEA ENERGETICA ELECTRICA S.A. | 3,542,224 | 69,108 | 50.30 | -0.79% |
| 8 | OIL | OIL TERMINAL S.A. | 2,034,497 | 15,463,723 | 0.14 | 14.71% |
| 9 | EAI | Electro-Alfa International S.A. | 1,674,727 | 104,622 | 15.98 | -0.13% |
| 10 | RRC | ROMPETROL RAFINARE S.A. | 1,237,686 | 930,591 | 1.33 | 14.66% |

*Sursa: Bloomberg. Cotaţii pentru dobânzi interbancare USD afişate cu 24h întârziere. Grâu, porumb şi rapiţă cotaţii futures Matif, primul contract care expiră. Piaţa de capital cotaţii 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.