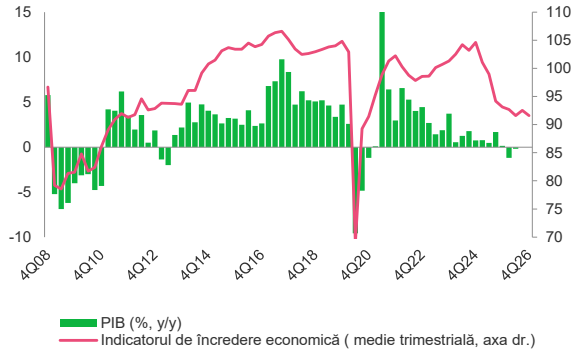
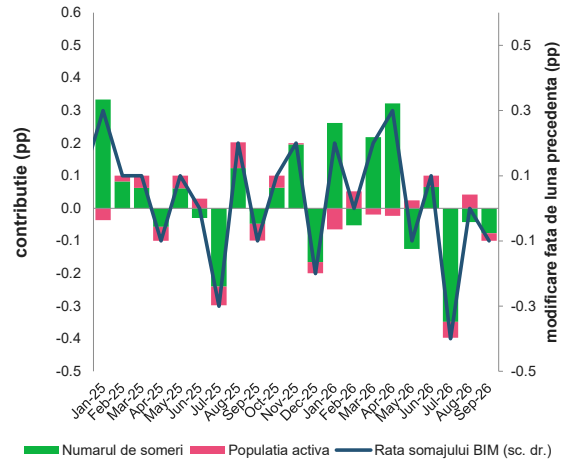
BCR Info: ESI a scăzut în octombrie

ESI vs creşterea economică în România



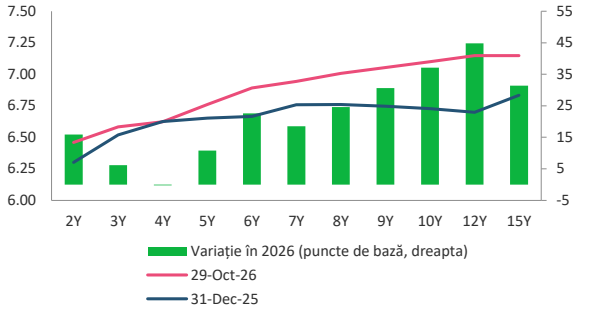
Sursa: EC, BCR Cercetare

Descompunerea variaţiei ratei şomajului în termeni lunari pe componente



Sursa: INS, BCR Cercetare

Curba randamentelor titlurilor de stat în lei şi variaţia în 2026



Sursa: Bloomberg, BCR Cercetare

- Indicatorul de Încredere Economică (ESI) s-a deteriorat pentru a treia lună consecutiv, coborând la 91,6 în octombrie, de la 92,2 în septembrie. Declinul a fost determinat de înrăutăţirea sentimentului în industrie şi servicii, precum şi de un nivel mai ridicat de pesimism în rândul consumatorilor. În schimb, sentimentul s-a îmbunătăţit în comerţul cu amănuntul şi în construcţii pe parcursul lunii. ESI se situează acum sub media sa pe termen lung de 18 luni consecutive. Atât indicele la nivelul UE, cât şi indicatorul pentru zona euro au scăzut, de asemenea, în octombrie. ESI indică un început slab al trimestrului IV 2026, întrucât încrederea consumatorilor rămâne profund deprimată şi nu dă semne de îmbunătăţire. Un sentiment mai favorabil în comerţul cu amănuntul ar putea semnala o redresare a consumului. Media ESI din trimestrul al treilea a fost mai ridicată decât cea din trimestrul al doilea, sugerând o expansiune economică trimestrială. Continuăm să anticipăm o recesiune în 2026, cu o contracţie a PIB de 0,7%, în timp ce creşterea economică este proiectată să se apropie de potenţial în 2027, când PIB-ul ar urma să avanseze cu 2,2%.

- Rata şomajului a fost de 6,3% în luna septembrie, cu 0,1 puncte procentuale sub luna anterioară. Rata şomajului la femei a fost cu 0,3 puncte procentuale mai mare decât la bărbaţi (6,5% vs 6,2%). Ne aşteptăm la o rată medie a şomajului de 6,4% în 2026.

- Licitaţiile organizate ieri de Ministerul Finanţelor (MF) au atras o cerere solidă din partea investitorilor. Pentru titlurile de stat cu maturitatea în iulie 2031, cererea s-a ridicat la 785 milioane de lei. Ministerul a atras 715 milioane de lei, uşor peste valoarea de 700 milioane de lei prevăzută în prospectul de emisiune, la un randament mediu/maxim de 6,76%/6,78%. Licitaţia pentru

certificate de trezorerie cu maturitatea în mai 2027 a atras o cerere de aproape 2,0 miliarde de lei. Faţă de valoarea de 700 milioane de lei prevăzută în prospectul de emisiune, MF a vândut 1,11 miliarde de lei, la un randament mediu/maxim de adjudecare de 6,16%/6,20%. Totodată, licitaţia pentru titluri de stat cu maturitatea în iulie 2033 a atras o cerere de 1,50 miliarde de lei, iar faţă de valoarea de 500 milioane de lei prevăzută în prospectul de emisiune, au fost emise 759 milioane de lei, la un randament mediu/maxim de adjudecare de 6,95%/6,96%.

Cursuri valutare oficiale

BNR	fixing	Δ zilnic	Δ anual
EUR/RON	5.3449	-0.1%	4.9%
USD/RON	4.7943	-0.1%	9.0%
CHF/RON	5.7864	-0.1%	5.3%
GBP/RON	6.3877	0.0%	9.7%
100 HUF/RON	1.4606	0.2%	10.4%
100 JPY/RON	3.0338	-0.3%	5.5%
XAU/RON	620.95	0.3%	9.0%
ECB	**fixing**	**Δ zilnic**	**Δ anual**
EUR/USD	1.1130	-0.2%	-4.3%
EUR/GBP	0.8358	-0.1%	-5.4%
EUR/CHF	0.9222	-0.2%	-0.6%
EUR/JPY	175.9	0.0%	-0.7%

Dobânzi interbancare oficiale

Scadenta	RON	EUR	USD
O/N	5.87	2.44	5.05
1W	5.94	2.41	n/a
1M	6.03	2.45	4.96
3M	6.09	2.62	4.85
6M	6.15	2.96	4.69
1Y	6.20	3.29	5.96

Cotații bursa de marfuri

Activ	spot	Δ zilnic	Δ anual
Brent (USD/barrel)	116.5	1.4%	79.3%
TTF Gas Spot (EUR/MWh)	99.8	-2.5%	212.9%
OPCOMPZU (RON/MWh)	1623.9	-6.2%	174.6%
Wheat (EUR/MT)	227.0	0.0%	18.2%
Corn (EUR/MT)	308.8	7.2%	56.1%
Rape (EUR/MT)	553.5	0.1%	17.9%
EUETS EUA (EUR/MT)	88.9	-0.3%	12.6%

Piața de capital

Index	spot	Δ zilnic	Δ anual	an curent
DJI	52343	-0.3%	10.1%	8.9%
DAX	26040	1.3%	8.0%	6.3%
CAC 40	7970	1.1%	-2.3%	-2.2%
FTSE	10722	0.3%	9.9%	8.0%
BET	34822	0.5%	54.8%	42.5%

Bursa de Valori Bucuresti

Valoare tranzactii cu actiuni	EUR mil
Ultima sesiune tranzactionare	11.3
Medie zilnica 2025	22.5

Dobânzile bancilor centrale

	curent	Δ 3 luni (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 3 luni (pp)	Δ anual (pp)
Romania	6.6	-3.8	-3.3
Zona Euro	3.8	1.0	1.6
SUA	3.7	0.2	0.7

Cursuri casa de schimb BCR*

BCR	cumparare	vanzare
EURRON	5.2680	5.4190
USDRON	4.6860	4.8710

** Cursurile au fost actualizate la data de 30 octombrie 2026, ora 9:01*

Top 10 cei mai tranzacționați emitenți, Bursa de Valori București, sesiunea precedentă

Nr.	Companie	Valoare	Volum	Pret inchidere	Var. (%)
1	SNP RE Equi OMV Petrom SA	14,554,265	10,749,088	1.35	-0.37%
2	H2O RE Equi Societatea De Producere A Ener	6,078,193	31,823	191.00	0.10%
3	TLV RE Equi Banca Transilvania SA	4,158,384	115,897	35.88	0.22%
4	SNN RE Equi Societatea Nationala Nuclearel	3,189,273	53,782	59.30	3.31%
5	SNG RE Equ Societatea Nationala de Gaze N	3,085,458	166,962	18.48	0.33%
6	PE RE Equity Premier Energy PLC	1,781,225	31,582	56.40	1.44%
7	FP RE Equity Fondul Proprietatea SA	683,254	1,180,059	0.58	1.58%
8	BRD RE Equ BRD-Groupe Societe Generale SA	564,645	17,347	32.55	0.62%
9	DIGI RE Equi Digi Communications NV	559,314	9,496	58.90	-1.17%
10	CFH RE Equi Cris-Tim Family Holding SA	440,249	9,191	47.90	0.31%

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.