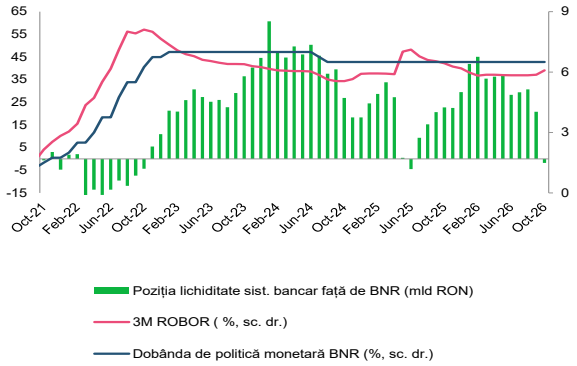
BCR - Departamentul Cercetare
Info macro şi financiar | Romania
9 noiembrie 2026

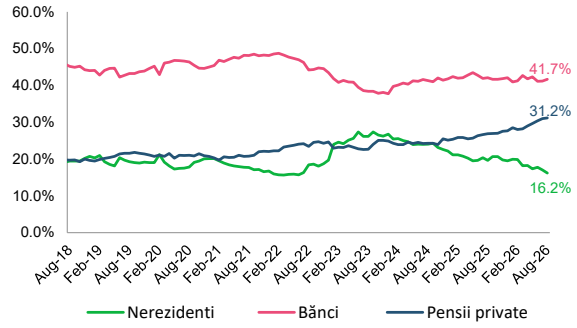
BCR Info: Poziţia de lichiditate a sistemului bancar faţă de BNR a trecut în deficit în luna octombrie

Evoluţia lichidităţii sistemului bancar faţă de BNR



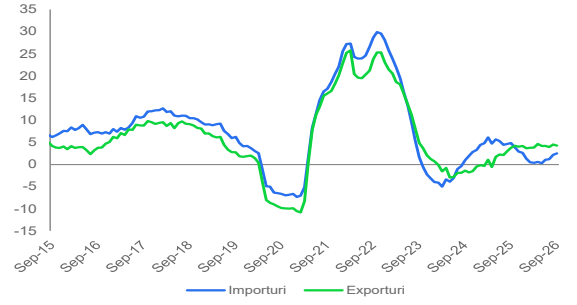
Sursa: BNR, BCR Cercetare

Titlurile de stat în lei emise în funcţie de tipul de investitor



Sursa: MF, BCR Cercetare

Evoluţia importurilor şi exporturilor (ritm anual de creştere bazat pe media mobilă pe 12 luni, %)

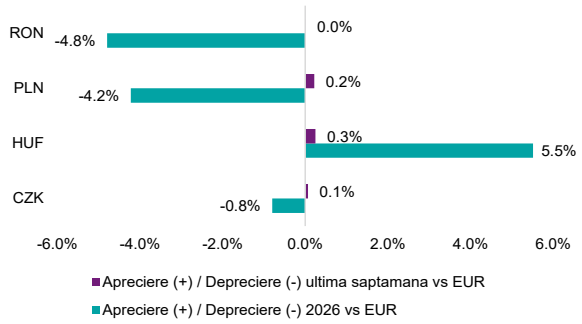


- Poziţia de lichiditate a sistemului bancar faţă de BNR a trecut în deficit în luna octombrie, ajungând la -1,7 miliarde lei, de la un excedent de 20,8 miliarde lei în septembrie. Această evoluţie s-a datorat în principal operaţiunilor repo bilaterale cu BNR, în valoare medie de 6,7 miliarde lei. Intervenţiile valutare ale BNR pentru limitarea deprecierii leului de la sfârşitul lunii septembrie au sterilizat lichiditatea în lei din piaţă. Ca urmare, rata efectivă a politicii monetare a BNR a crescut la 6,07% în octombrie, de la nivelul de 5,50%, corespunzător facilităţii de depozit, în luna precedentă. Ultima lună în care sistemul bancar a înregistrat un deficit de lichiditate a fost iunie 2025, după alegerile prezidenţiale din luna mai.

- August a fost a doua lună consecutivă de ieşiri nete de capital din titlurile de stat româneşti (ROMGBs) din partea investitorilor nerezidenţi. Evoluţia nu este surprinzătoare, având în vedere contextul politic intern incert şi evitarea la limită a retrogradării ratingului suveran în categoria nerecomandată investiţiilor („junk") de către Fitch. Ieşirile nete ale investitorilor străini de pe piaţa titlurilor de stat româneşti au totalizat 2,5 miliarde lei în august, un nivel similar celui din iulie, ducând ieşirile nete cumulate în primele opt luni ale anului la 11,1 miliarde lei. Ponderea deţinerilor nerezidenţilor în totalul titlurilor de stat româneşti aflate în circulaţie a scăzut la 16,2% în august, cel mai redus nivel din iunie 2022, de la 17,1% în iulie. Emisiunile nete de titluri de stat au totalizat 7,5 miliarde lei în august. Intrările nete din partea băncilor locale şi a fondurilor de pensii administrate privat obligatorii au fost de 5,4 miliarde lei şi, respectiv, 3,2 miliarde lei. Ponderea băncilor locale în totalul deţinerilor de titluri de stat româneşti a crescut la 41,7% în august, de la 41,2% în iulie. Ponderea fondurilor de pensii Pilon II a crescut cu 0,2 puncte procentuale, la 31,2% în august.

Sursa: INS, BCR Cercetare

Evoluţia monedelor din Europa Centrală şi de Est faţă de euro



Sursa: Bloomberg, BCR Cercetare

- Exporturile lunare de bunuri s-au situat la aproximativ 9,5 miliarde euro în septembrie (+6,3% anual), în timp ce importurile au fost de 12,5 miliarde euro (+9,8% anual). Deficitul comercial din primele nouă luni ale anului, de 25,5 miliarde euro, a crescut cu +3,6% faţă de perioada similară a anului trecut. Dacă ne raportăm la media mobilă la 12 luni, exporturile au avut o creştere de +4,3% în septembrie, de la +4,5% în august, iar importurile au crescut cu 2,5% în septembrie, de la +2,2% în luna precedentă. Pentru anul 2026 estimăm un deficit de cont curent de 7,2% din PIB, faţă de 7,4% din PIB în 2025, iar deficitul comercial reprezintă o componentă importantă a acestuia.

- Leul a fost relativ neschimbat faţă de euro în ultima săptămână. Zlotul polonez a înregistrat o apreciere minoră de 0,2%, forintul maghiar s-a apreciat şi el cu 0,3%, în timp pe coroana cehă a fost relativ neschimbată faţă de moneda unică europeană. De la începutul anului, leul s-a depreciat cu 4,8% faţă de euro, zlotul polonez a pierdut 4,2%, forintul maghiar s-a apreciat cu 5,5%, iar coroana cehă are o depreciere de 0,8%.

- Săptămâna trecută, volumul tranzacţiilor de pe piaţa valutară locală a scăzut comparativ cu nivelul înregistrat cu două săptămâni în urmă şi a coborât sub media pe termen lung. Cele mai multe tranzacţii au fost făcute joi, reprezentând aproximativ 30% din volumul întregii săptămâni.

- Ministerul Finanţelor organizează astăzi o licitaţie pentru titluri de stat cu maturitatea octombrie 2029 în valoare de 1,3 de miliarde de lei.

Cursuri valutare oficiale

BNR	fixing	Δ zilnic	Δ anual
EUR/RON	5.3408	0.0%	5.0%
USD/RON	4.7795	0.5%	8.2%
CHF/RON	5.8417	0.4%	7.1%
GBP/RON	6.4015	0.0%	10.8%
100 HUF/RON	1.4662	-0.3%	11.5%
100 JPY/RON	3.0197	0.6%	5.1%
XAU/RON	624.9110	-1.0%	9.8%
ECB	fixing	Δ zilnic	Δ anual
EUR/USD	1.1165	-0.5%	-3.2%
EUR/GBP	0.8342	0.0%	-5.3%
EUR/CHF	0.9143	-0.4%	-1.9%
EUR/JPY	176.77	-0.6%	-0.2%

Dobânzi interbancare oficiale

Scadenta	RON	EUR	USD
O/N	5.79	2.44	3.92
1W	5.79	2.39	n.a.
1M	6.00	n.a.	n.a.
3M	6.07	2.79	n.a.
6M	6.14	3.02	n.a.
1Y	6.19	3.25	n.a.

Cotații bursa de marfuri

Activ	spot	Δ zilnic	Δ anual
Brent (USD/barrel)	96.4	0.9%	51.3%
TTF Gas Spot (EUR/MWh)	87.8	-3.9%	176.5%
OPCOMPZU (RON/MWh)	2073.5	54.7%	n.a.
Wheat (EUR/MT)	225.5	1.3%	17.4%
Corn (EUR/MT)	247.3	-11.0%	30.1%
Rape (EUR/MT)	522.8	-1.0%	10.1%
EUETS EUA (EUR/MT)	86.3	-2.7%	

Piața de capital

Index	spot	Δ zilnic	Δ anual	an curent
DJI	51286	-0.5%	9.3%	6.7%
DAX	25820	-1.9%	8.8%	5.4%
CAC 40	8139	-0.8%	2.2%	-0.1%
FTSE	10783	-1.0%	9.6%	7.5%
BET	33987	-1.7%	48.5%	39.1%

Bursa de Valori Bucuresti

Valoare tranzactii cu actiuni	EUR mil
Ultima sesiune tranzactionare	16.1
Medie zilnica 2026	22.3

Dobânzile bancilor centrale

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

Rate anuale ale inflației

	curent	Δ lunar (pp)	Δ anual (pp)
Romania	6.6	0.3	-3.3
Zona Euro	4.0	0.2	1.9
SUA	3.7	0.3	0.8

Cursuri casa de schimb BCR*

BCR	cumparare	vanzare
EURRON	5.2660	5.4170
USDRON	4.6910	4.8760

** Cursurile au fost actualizate la data de 9 noiembrie 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.	20,660,125	565,015	36.60	-0.87%
2	PE	Premier Energy PLC	16,828,014	311,610	53.60	-1.83%
3	SNP	OMV PETROM S.A.	12,823,308	9,787,254	1.30	-2.99%
4	SNG	S.N.G.N. ROMGAZ S.A.	12,222,690	691,216	17.54	-3.63%
5	H2O	SOCIETATEA DE PRODUCERE A ENERGIEI ELECTRICE IN HIDROCENTRALE HIDROELECTRICA S.A.	3,174,502	16,997	187.00	-1.06%
6	SNN	S.N. NUCLEARELECTRICA S.A.	3,072,036	51,185	59.80	-1.64%
7	BRD	BRD - GROUPE SOCIETE GENERALE S.A.	2,668,825	86,119	30.90	-2.22%
8	TGN	S.N.T.G.N. TRANSGAZ S.A.	1,990,138	22,722	86.90	-0.11%
9	DIGI	Digi Communications N.V.	1,504,805	25,803	58.10	-0.34%
10	FP	FONDUL PROPRIETATEA	1,232,345	2,255,900	0.54	-3.05%

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

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.