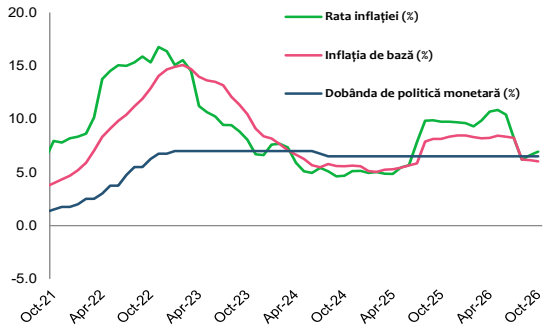
BCR - Departamentul Cercetare
Info macro şi financiar | Romania
12 noiembrie 2026

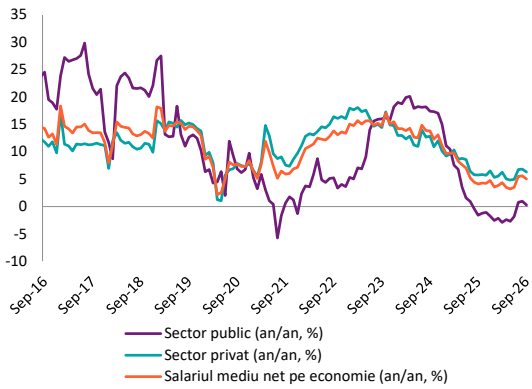
BCR Info: Rata anuală a inflației urcă la 6,9% în octombrie

Inflația şi rata de dobândă BNR



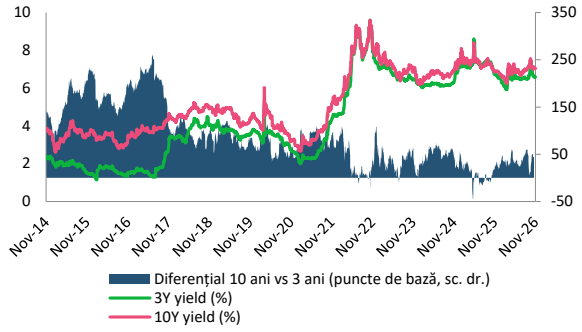
Sursa: INS, BNR, BCR Cercetare

Salariul mediu net, sector public şi privat (creştere anuală, %)



Sursa: INS, BCR Cercetare

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

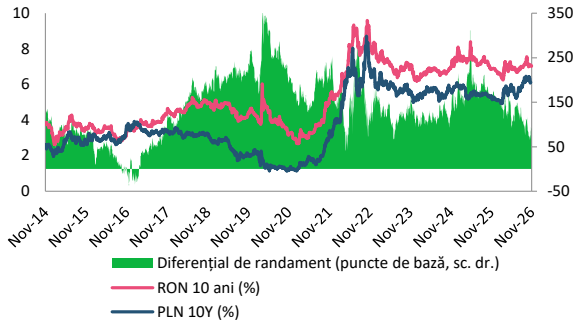


Sursa: Bloomberg, BCR Cercetare

- Inflația anuală, măsurată prin IPC, a ajuns la 6,9% în octombrie, accelerând de la 6,6% în septembrie. Evoluția a fost în linii mari conform aşteptărilor noastre şi marginal peste mediana estimărilor din sondajul Bloomberg, de 6,85%. Prețurile combustibililor şi ale alimentelor cu prețuri volatile au fost principalii factori care au contribuit la accelerarea inflației în octombrie. Inflația de bază a rămas relativ stabilă, încetinind uşor la 6,0% de la 6,1% în luna precedentă, în linie cu estimările noastre. Ne menținem prognoza privind inflația anuală la sfârşitul anului, de 7,0%. Balanța riscurilor este mixtă în ultimele două luni ale anului, iar efectele de bază nu sunt nici ele foarte favorabile. Prețurile energiei şi combustibililor rămân principalele surse de incertitudine, în timp ce prețurile alimentelor ar putea înregistra o creştere moderată spre finalul anului, mai ales în contextul deprecierii recente a leului. Pentru decembrie 2027, anticipăm o rată anuală a inflației de 3,8%. Deviația negativă a PIB față de nivelul potențial şi o eventuală scădere a prețurilor petrolului pe piețele internaționale ar trebui să contribuie la reducerea semnificativă a inflației anul viitor. Cu toate acestea, ne aşteptăm ca inflația să încheie anul peste limita superioară a intervalului țintit de BNR.

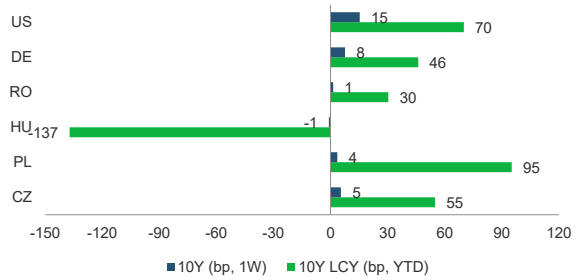
- Sondajul Bloomberg anticipează în unanimitate că Banca Națională a României (BNR) va menține rata dobânzii de politică monetară neschimbată la 6,50% în cadrul şedinței din 12 noiembrie. Se aşteaptă ca comunicatul de presă să evidențieze o revizuire în sens ascendent a prognozei inflației pe termen scurt, înaintea publicării Raportului asupra inflației şi a conferinței de presă a guvernatorului Isărescu, programate în zilele următoare. Având în vedere majorarea anticipată a prognozei inflației şi menținerea unei orientări restrictive a politicii monetare în rândul principalelor bănci centrale,

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



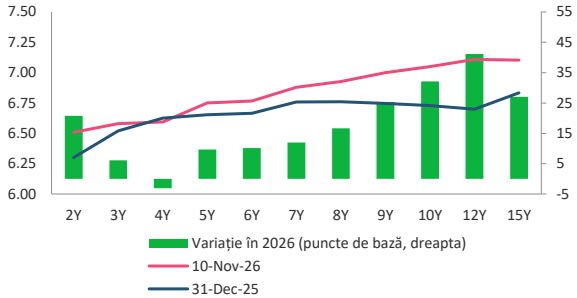
Sursa: Bloomberg, BCR Cercetare

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



Sursa: Bloomberg, BCR Cercetare

Curba randamentelor titlurilor de stat în lei şi variaţia în 2026



Sursa: Bloomberg, BCR Cercetare

mesajul transmis în cadrul conferinţei de presă ar putea fi mai puţin *dovish* comparativ cu cel din august. Estimăm că BNR va menţine rata dobânzii de politică monetară la 6,50% cel puţin până în mai 2027, întrucât presiunile inflaţioniste subiacente vor rămâne persistente. Inflaţia de bază este prognozată să revină în intervalul-ţintă al BNR abia în trimestrul IV 2027. O eventuală relaxare a politicii monetare va depinde, cel mai probabil, de îndeplinirea a două condiţii esenţiale: continuarea consolidării fiscale în România şi încheierea ciclului de înăsprire a politicii monetare în zona euro. În prezent, pieţele anticipează menţinerea unei orientări restrictive a politicii monetare din partea principalelor bănci centrale până în primul trimestru al anului 2027.

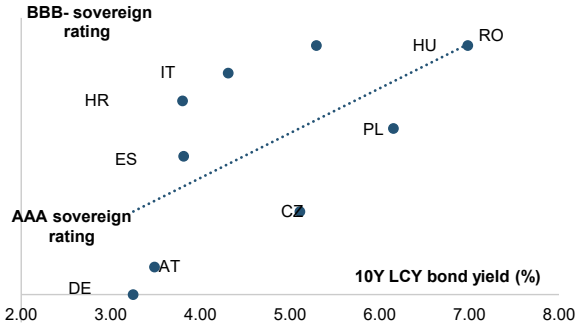
- Salariul mediu net a crescut cu 5,0% în termeni anuali în luna septembrie, faţă de +5,6% în luna precedentă şi a ajuns la 5.717 lei. Faţă de luna august, salariul mediu net a crescut cu 0,5%. Salariul mediu net din sectorul public a înregistrat un avans anual de 0,3% în septembrie de la +0,9% în luna precedentă. Salariul mediu net din sectorul privat a crescut cu +6,3% anual în septembrie, faţă de +6,8% în luna anterioară. În termeni reali, salariul mediu net a scăzut cu -1,5% în luna septembrie. Pentru 2026 estimăm o creştere nominală a salariilor de 4,4%, o încetinire faţă de +6,5% în 2025.

- Diferenţialul de randament dintre titlurile de stat în lei cu scadenţe la 10 ani şi 3 ani a fost relativ neschimbat în ultima săptămână, la 45 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 5 pb la 93 pb în ultima săptămână, ca urmare a unei scăderi a randamentelor titlurilor Poloniei şi o relativă stagnare ale celor româneşti.

- De la începutul anului, randamentele titlurilor de stat româneşti în monedă locală cu scadenţa la 10 ani au crescut cu 30 pb. Această evoluţie este mai bună

Randamentele obligaţiunilor guvernamentale în monedă locală pe 10 ani vs ratingul suveran S&P



Sursa: Bloomberg, BCR Cercetare

decât cea înregistrată de titlurile de stat din Polonia (+95 pb), dar inferioară celei din Ungaria (-137 pb).

- Ministerul Finanțelor (MF) organizează astăzi o licitație pentru titluri de stat cu scadența în iulie 2033, prin care intenționează să atragă 600 de milioane de lei şi o licitație pentru certificate de trezorerie cu scadența în mai 2027 în valoare de 1 miliard de lei.

Cursuri valutare oficiale

BNR	fixing	Δ zilnic	Δ anual
EUR/RON	5.3460	0.0%	5.1%
USD/RON	4.7991	0.8%	9.2%
CHF/RON	5.7879	-0.3%	5.7%
GBP/RON	6.3924	0.0%	10.7%
100 HUF/RON	1.4639	-0.7%	11.1%
100 JPY/RON	3.0185	0.2%	6.0%
XAU/RON	624.8208	0.1%	6.8%
ECB	fixing	Δ zilnic	Δ anual
EUR/USD	1.1127	-0.8%	-3.9%
EUR/GBP	0.8362	0.1%	-5.0%
EUR/CHF	0.9234	0.3%	-0.5%
EUR/JPY	177.18	-0.1%	-0.7%

Dobânzi interbancare oficiale

Scadenta	RON	EUR	USD
O/N	5.78	2.44	3.88
1W	5.78	2.43	n.a.
1M	6.00	n.a.	n.a.
3M	6.07	2.74	n.a.
6M	6.14	3.02	n.a.
1Y	6.19	3.22	n.a.

Cotaţii bursa de marfuri

Activ	spot	Δ zilnic	Δ anual
Brent (USD/barrel)	91.8	2.2%	42.4%
TTF Gas Spot (EUR/MWh)	87.7	2.1%	189.8%
OPCOMPZU (RON/MWh)	1577.5	-16.2%	n.a.
Wheat (EUR/MT)	236.3	2.6%	24.8%
Corn (EUR/MT)	256.3	1.6%	35.8%
Rape (EUR/MT)	540.0	2.2%	12.6%
EUETS EUA (EUR/MT)	89.3	1.7%	

Piaţa de capital

Index	spot	Δ zilnic	Δ anual	an curent
DJI	52486	0.5%	9.5%	9.2%
DAX	26663	1.2%	10.7%	8.9%
CAC 40	8333	0.7%	2.2%	2.3%
FTSE	10752	0.8%	9.5%	9.1%
BET	34285	-0.1%	48.4%	40.3%

Bursa de Valori Bucuresti

Valoare tranzactii cu actiuni	EUR mil
Ultima sesiune tranzactionare	12.3
Medie zilnica 2026	22.2

Dobânzile bancilor centrale

	curent	Δ lunar (bps)	Δ anual (bps)
BNR	6.50	0	0
BCE	2.65	0	50
FED	4.00	0.00	0.00

Rate anuale ale inflaţiei

	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	5.2700	5.4210
USDRON	4.7340	4.9190

** Cursurile au fost actualizate la data de 12 noiembrie 2026, ora 09:02*

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

Nr.		Companie	Valoare	Volum	Pret inchidere	Var. (%)
1	EL	SOCIETATEA ENERGETICA ELECTRICA S.A.	20,864,293	417,274	50.00	1.01%
2	TLV	BANCA TRANSILVANIA S.A.	13,543,111	366,497	36.76	-1.18%
3	SNP	OMV PETROM S.A.	9,369,217	7,287,661	1.28	-1.24%
4	DIGI	Digi Communications N.V.	6,050,078	100,664	60.00	0.50%
5	SNG	S.N.G.N. ROMGAZ S.A.	2,801,710	158,959	17.62	1.03%
6	H2O	SOCIETATEA DE PRODUCERE A ENERGIEI ELECTRICE IN HIDROCENTRALE HIDROELECTRICA S.A.	2,152,213	11,240	192.80	-0.52%
7	SNN	S.N. NUCLEARELECTRICA S.A.	2,140,422	35,404	61.00	2.18%
8	BRD	BRD - GROUPE SOCIETE GENERALE S.A.	1,399,391	44,037	31.90	1.27%
9	PTR	ROMPETROL WELL SERVICES S.A.	1,094,603	1,740,640	0.60	-3.23%
10	ONE	ONE UNITED PROPERTIES	1,058,347	31,095	33.80	0.00%

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.