



Evenimente programate săptămâna aceasta

Data & Ora	Indicator	Perioada	Consensus	BCR Est.	Comentariu	Sentiment
20.08.2025 09:00	Lucrările de construcții	Iunie 2025	-	-	O scădere față de luna anterioară este de așteptat dacă ne uităm la indicatorii de sentiment.	
22.08.2025 09:00	Cifra de afaceri în serviciile de piață prestate în principal întreprinderilor	Iunie 2025	-	-	Ne așteptăm la o evoluția aproape de zero față de luna precedentă pe baza indicatorilor de sentiment.	

Graficul săptămânii

Banca Centrală a României a publicat săptămâna trecută noua prognoză a inflației cu ocazia lansării noului Raport asupra inflației. Aceasta a fost revizuită semnificativ în sus comparativ cu cea publicată în mai, iar banca centrală se așteaptă acum ca rata anuală a inflației să termine anul la 8,8%, iar la finalul anului viitor aceasta ar urma să ajungă la 3,0%, față de 4,6% și, respectiv, 3,4% în prognoza precedentă. La conferința de presă, guvernatorul BNR a spus destul de clar că în actualul context inflaționist o reducere a ratelor de dobândă este puțin probabilă anul acesta, iar o eventuală majorare a ratelor de dobândă este luată în considerare doar dacă apar presiuni de depreciere semnificative asupra cursului de schimb. Credem că BNR va menține dobânda de politică monetară la 6,50% anul acesta iar următoarea reducere o vedem în februarie 2026.

Economia românească

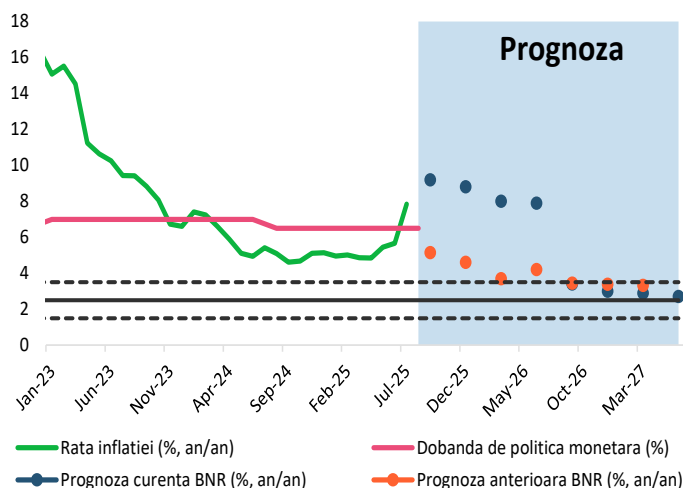
Rata anuală a inflației a crescut la 7,8% în luna iulie de la 5,7% în iunie și a depășit consistent mediana sondajului Bloomberg de 6,5% și estimarea noastră de 6,9%. În termeni lunari, prețurile de consum ale populației au avansat cu 2,7% după o scumpire de aproape 62% a electricității în iulie ca efect al eliminării prețurilor plafonate. **Am revizuit estimarea de inflație pentru finalul acestui an la 8,8% de la 7,5% iar anul următor vedem inflația la 3,7% în decembrie.** Majorarea TVA-ului și accizelor din luna august vor duce rata anuală a inflației și mai sus. Un factor de risc pentru inflația de anul viitor este eliminarea plafonării la gazele naturale din aprilie 2026.

Conform datelor semnal publicate de Institutul Național de Statistică, economia românească a crescut cu 1.2% în termeni trimestriali în al doilea trimestru al anului 2025, peste așteptări. Față de perioada similară a anului precedent economia a crescut cu 0,3% în T2, sub așteptări. În semestrul 1 2025 economia a crescut cu 0,3% față de perioada similară a anului precedent. Până la publicarea datelor detaliate pe data de 5 septembrie, este dificil să se determine cu exactitate cauzele acestei evoluții. **Ne menținem prognoza de creștere a PIB pentru 2025 la +1,3% cel puțin până la publicarea structurii, însă vedem riscuri în jos pentru această cifră.** Ne revizuim în jos creșterea economică pentru anul viitor la 2.1% de la 3.1% pentru a surprinde mai bine modificările fiscale anunțate recent și actualul context global.

În luna iunie, producția industrială a scăzut cu 1.0% față de luna anterioară și cu 0,8% în termeni anuali. Astfel, producția industrială a avansat cu 1,8% față de trimestrul precedent și cu 0,3% față de trimestrul similar de anul trecut. Pentru acest an estimăm o contracție de 0,4% a industriei.

Fitch menține România la categoria BBB- cu perspectivă negativă.

Prognoza de inflație BNR



Sursa: BNR, BCR Cercetare

"There are only three ways to meet the unpaid bills of a nation. The first is taxation. The second is repudiation. The third is inflation."

Herbert Hoover



**Mențiuni:****Banca Comercială Română S.A.
Societate administrată în sistem
dualist**

Șoseaua Orhideelor nr. 15D
Clădirea The Bridge 1, etaj 2
Sector 6, București
cod poștal 060071

InfoBCR: 0800.801.227, apelabil
gratuit din orice rețea națională;
+4021.407.42.00 apelabil din
străinătate la tarif normal

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

Avertismente:

Acest material are caracter pur informativ și **NU reprezintă o recomandare pentru produse și investiții în instrumente financiare sau o oferta pentru a contracta produsele sau servicii de investiții financiare la care acest material se referă.** Banca nu are nici o obligație sau responsabilitate privind oferirea către client a produselor prezentate în condițiile menționate în prezentul material. **Orice referință la o cotație sau preț de oferta din prezentul material în legătură cu un produs/serviciu are caracter pur indicativ și nu reprezintă cotația sau prețul de oferta disponibil la momentul în care clientul va decide să cumpere/contracteze respectivul produs/serviciu.** Informații detaliate privind termenii și condițiile concrete în care puteți beneficia de produsele și serviciile BCR sunt furnizate potențialilor investitori la momentul solicitării deschiderii de cont și în timp util înainte de momentul prestării de serviciilor solicitate.

Va informam, de asemenea, că este posibil ca Banca, afiliații acesteia sau angajații acesteia să dețină în nume propriu produsele/instrumentele financiare la care se referă acest material, să efectueze tranzacții de vânzare, cumpărare sau orice alt tip de tranzacții cu aceste produse/instrumente financiare, să fie formator de piață pentru aceste produse/instrumente financiare, să ofere servicii de investment banking, creditare sau alte servicii în legătură cu emitenții menționați în cuprinsul prezentului material sau să fie intermediar de oferte publice în legătură cu acești emitenți.

Performanța anterioară a instrumentelor financiare nu reprezintă o garanție în ceea ce privește performanța 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 diverși, proiecțiile să nu fie atinse. Cauzele pot fi: volatilitatea nelimitată a pieței, volatilitatea sectorului, acțiuni ale corporațiilor, informațiile incomplete sau incorecte furnizate de terți. Nici BCR și nici directorii, colaboratorii sau angajații săi, ori ai afiliaților săi nu sunt responsabili pentru pierderi sau daune ce ar putea rezulta din utilizarea acestui document, a conținutului acestuia sau într-un alt mod.

Includerea unor linkuri ale website-urilor entităților menționate în prezentul document, nu implică faptul că BCR aprobă, recomandă sau garantează acele locații web și nici informațiile accesibile de la respectivele pagini web. BCR nu își asumă nicio responsabilitate pentru conținutul acestor site-uri sau în legătură cu informațiile disponibile în aceste locații și nici în ceea ce privește consecințele utilizării acestora.

Acest material reprezintă proprietatea exclusivă a BCR și nu poate fi reprodus, retransmis, sau publicat, în întregime sau în parte, pentru niciun scop fără acordul scris al BCR.