

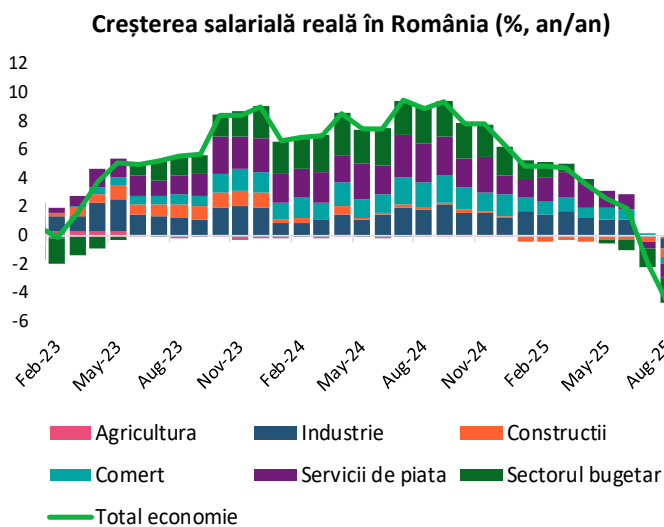


Evenimente programate săptămâna aceasta

Data & Ora	Indicator	Perioada	Consensus	BCR Est.	Comentariu	Sentiment
12.11.2025 09:00	Indicele prețurilor de consum (IPC)	Octombrie 2025	9,8% an/an	9,9% an/an	Rata anuală a inflației este de așteptat să stagneze pentru a doua lună la rând la limita pragului de două cifre.	😞
12.11.2025 15:00	Decizie de politică monetară BNR	Noiembrie 2025	6,50%	6,50%	Ne așteptăm ca rata de dobândă de politică monetară să rămână neschimbată la ultima ședință din 2025. Vedem posibilă prima tăiere în 1H26.	😐
13.11.2025 09:00	Creștere economică	T3 2025	1,2% an/an	2,0% an/an	Datele cu frecvență ridicată indică o evoluție trimestrială negativă, însă ritmul de creștere anual este de așteptat să accelereze.	😐

Graficul săptămânii

Creșterea salarială a frânat semnificativ în ultimele luni. În 2024 salariul mediu net a crescut în medie cu 13,4%, iar datele la august 2025 arată o creștere anuală de 4,4%. **Dacă discutăm în termeni reali, accelerarea inflației din luna iulie a adus cu ea și prima lună de evoluție anuală reală negativă a salariilor nete de -2,4%, iar declinul a accelerat la -5,0% în August.** Cel mai probabil salariile vor continua să scadă în termeni reali în lunile următoare având în vedere evoluția așteptată a inflației și creșterea nominală preconizată. **Dintr-o analiză sectorială reiese faptul că toate sectoarele au avut o contribuție negativă la evoluția reală a salariilor din ultimele două luni.** Efectele economice pe termen mediu sunt o creștere economică mai lentă și implicit o inflație mai scăzută datorită cererii mai mici.



Sursa: INS, BCR Cercetare

Economia Românească

Vânzările retail au crescut cu 1,3% față de luna precedentă și au scăzut cu 1,9% în termeni anuali în septembrie, după o scădere anuală de 2,2% în august. Această evoluție a fost marginal peste așteptările noastre. În trimestrul trei, vânzările cu amănuntul au înregistrat o scădere de 2,3% față de trimestrul precedent și de 0,2% față de perioada similară din 2024. **Estimăm o încetinire a creșterii vânzărilor cu amănuntul la +2,3% în 2025, de la +8,6% în 2024.** Cheltuielile de consum ale populației sunt sub presiunea consolidării fiscale și a încetirii creșterii salariilor reale. Vedem riscuri în jos pentru această prognoză având în vedere evoluția la septembrie.

În luna septembrie prețurile producției industriale au crescut cu 0,9% față de august și cu 6,1% față de septembrie 2024. Prețurile de producție pentru bunurile destinate pieței interne au crescut cu 6,9% în termeni anuali în septembrie, iar cele pentru piața externă au crescut cu 4,2%. Dacă ne raportăm la marile grupe industriale, cea mai mare creștere anuală în septembrie a fost în industria energetică de 10,8%, urmată de industria bunurilor de uz curent cu 5,8% și industria bunurilor de folosință îndelungată de 4,8%.

Exporturile lunare de bunuri s-au situat la 8,9 miliarde euro în septembrie (+9,2% anual), în timp ce importurile au fost de 11,4 miliarde euro (+6,2% anual). Deficitul comercial din luna septembrie de 2,5 miliarde euro a scăzut cu 3,2% față de septembrie anul trecut. Dacă ne raportăm la media mobilă la 12 luni, exporturile și-au accelerat avansul la +3,8% la septembrie, iar importurile au accelerat la +4,7%. Deficitul comercial este în creștere cu 7,4%, un ritm în pierdere de viteză față de lunile precedente. Pentru acest an estimăm un deficit de cont curent de 7,8% din PIB față de 8,4% din PIB în 2024, iar deficitul comercial este o parte importantă a acestuia.

"Any fool can make something complicated. It takes a genius to make it simple."



Woodrow Wilson Guthrie "Woody"

**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 momentului prestării de serviciilor solicitate.

Va informam, de asemenea, ca 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 fi intermediat 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.

Drept de autor: 2025 Banca Comerciala Romana. Toate drepturile rezervate.