



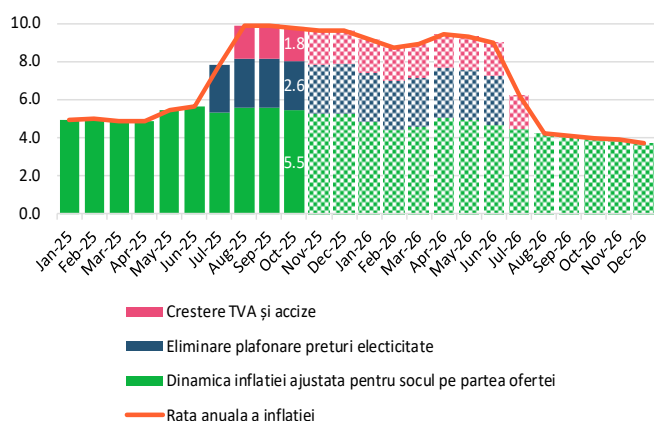
Evenimente programate săptămâna aceasta

Data & Ora	Indicator	Perioada	Consensus	BCR Est.	Comentariu	Sentiment
27.11.2025 09:00	Indicatorul de Sentiment Economic (ESI)	Noiembrie 2025	-	-	ESI a început slab T4 și va fi interesant de urmărit cum evoluează în continuare.	😬

Graficul săptămânii

Rata anuală a inflației a accelerat semnificativ în a doua jumătate a anului ajungând de la 5,7% an/an în luna iunie la 9,8% an/an în octombrie. Acest lucru vine pe seama unor șocuri pe partea ofertei care s-au produs în luni consecutive: eliminarea plafonării prețurilor energiei electrice începând cu luna iulie și creșterea TVA și accizelor care a avut loc în luna august. Estimăm că rata anuală a inflației a crescut cu aproape 2 puncte procentuale ca urmare a majorării taxelor indirecte și cu 2,6 puncte procentuale ca urmare a eliminării plafonării prețurilor energiei electrice. **Rata anuală a inflației ar fi fost la 5,5% în luna octombrie, conform estimărilor noastre, în absența acestor șocuri.** Faptul că valoarea ar rămâne încă mult peste intervalul țintă BNR arată că presiunile inflaționiste fundamentale rămân ridicate. **O decelerare bruscă a ratei anuale a inflației este de așteptat în lunile iulie și august anul viitor, când vor ieși din baza statistică lunile iulie și august de anul acesta.**

Evoluția ratei anuale a inflației și prognoza BCR Cercetare (%)

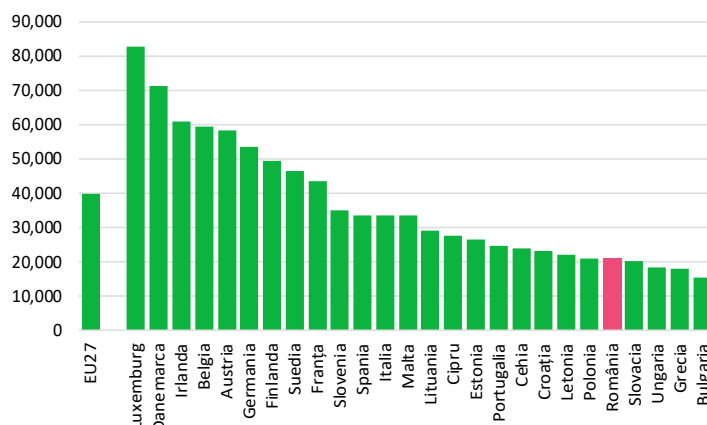


Sursa: INS, calcule BCR Cercetare

Economia Românească

În anul 2024, salariul mediu anual brut din UE a fost de 39.800 €, reflectând o creștere de 5,2% față de 37.800 € în 2023. Dintre țările membre ale UE, cel mai mare salariu mediu anual a fost înregistrat în Luxemburg (83.000 €), urmat de Danemarca (71.600 €) și Irlanda (61.100 €). În contrast, cele mai mici salarii medii au fost înregistrate în Bulgaria (15.400 €), Grecia (18.000 €) și Ungaria (18.500 €). **România este și ea la coada clasamentului înregistrând un salariu mediu brut per angajat de 21.108 €. Trebuie menționat că aceste cifre nu reflectă și puterea de cumpărare. Făcând o astfel de ajustare România probabil este mai sus.**

Câștigul salarial brut anual per angajat, EUR, 2024



Sursa: Eurostat, BCR Cercetare

În septembrie, media mobilă pe 12 luni a înregistrat o creștere anuală de 3,4% a volumului lucrărilor de construcții, în creștere față de luna precedentă. Segmentul rezidențial a întrerupt o serie lungă de scădere conform mediei mobile pe 12 luni, înregistrând o creștere anuală de 2,3%, după o scădere de 1,1% în august. Zona comercială a urmat o tendință similară, cu o creștere de 0,4% de la -2,8% în luna precedentă. Construcțiile ingineresti au continuat să performeze pozitiv, cu o creștere anuală de 4,7%, în pierdere de viteză de la 6,0% în luna anterioară. **Analizând strict variația lunară, lucrările de construcții au înregistrat o creștere de 7,7% față de august și de 4,7% față de septembrie 2024. Dacă ne uităm la întreg trimestrul trei, lucrările de construcții au înregistrat o creștere de 12,1% față de trimestrul precedent și de 13.0% față de perioada similară din 2024.**

"Imagination is more important than knowledge."

Albert Einstein



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 refera.**

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 înaintea momentului prestării de serviciilor solicitate.

Va informam, de asemenea, ca este posibil ca Banca, afiliații acesteia sau angajații acesteia să dețină în nume propriu produse/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 Comercială Română. Toate drepturile rezervate.