



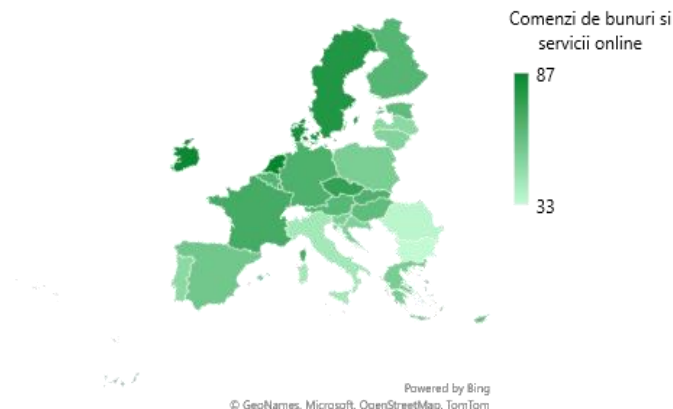
Evenimente programate săptămâna aceasta

Data & Ora	Indicator	Perioada	Consensus	BCR Est.	Comentariu	Sentiment
12.12.2025 09:00	Indicele prețurilor de consum (IPC)	Noiembrie 2025	9.6% an/an	9,84% an/an	O evoluție relativ neschimbată față de luna precedentă a ratei anuale este de așteptat.	😐

Graficul săptămânii

Săptămâna aceasta analizăm un set de date furnizat de Eurostat privind comenzile online de bunuri și servicii. **Conform sondajului, România se află pe penultimul loc în Uniunea Europeană în ceea ce privește procentul persoanelor cu vârste între 16 și 74 de ani care cumpără online. Doar 36% dintre respondenți au declarat că au făcut achiziții online în ultimele trei luni la data realizării sondajului.** Singura țară cu un procent mai scăzut este Bulgaria, cu 33%, în timp ce media europeană este de 60%. Totuși, dacă analizăm evoluția în timp, observăm o tendință pozitivă: procentul este în creștere, în linie cu trendul european. În 2020 era de 22%, iar în 2024 a ajuns la 36%. **Un nivel redus al cumpărăturilor online indică o complexitate mai mică a consumului în economie, ceea ce sugerează un potențial semnificativ de creștere pentru România în acest domeniu. Poziția în clasament nu se îmbunătățește nici dacă întrebarea este formulată pentru ultimele 12 luni.**

Comenzi de bunuri și servicii online, 2024 (% persoane cu vârsta între 16-74 ani)



Sursa: Eurostat, BCR Cercetare

Economia Românească

Publicarea detaliilor privind creșterea PIB pentru T3 2025 nu a adus revizuirii majore. În trimestrul al treilea, economia s-a contractat cu 0,2% trimestru la trimestru, dar a crescut cu 1,6% anual, accelerând de la 0,3% în trimestrul precedent. După primele trei trimestre, creșterea cumulată se situează la 0,8% anual. Pe partea cererii, investițiile au fost principalul motor al creșterii în T3. Există o contribuție pozitivă modestă din partea exporturilor nete, precum și a consumului gospodăriilor. În schimb, stocurile au redus o parte semnificativă din creșterea provenită din alte componente. Din perspectiva ofertei, construcțiile și agricultura par să fi fost principalii contributori. În ansamblu, aceste evoluții sunt în mare măsură în linie cu așteptările noastre. **Proгноza noastră pentru creșterea PIB în 2025 este menținută la 1,3%, susținută de datele din primele trei trimestre. Chiar și sub o ipoteză conservatoare de creștere secvențială zero în T4 2025, rata anuală de creștere ar trebui să se situeze totuși ușor mai sus la final de an, oferind un impuls modest mediei anuale. Privind înainte, creșterea este proiectată să accelereze la 2,1% în 2026, deși această perspectivă rămâne condiționată de o performanță solidă la sfârșitul lui 2025, având în vedere importanța efectului de carry-over. Un trimestru al patrulea mai slab decât se așteptă ar introduce riscuri în jos.**

Vânzările cu amănuntul au scăzut în octombrie cu -1,1% lună la lună și -4,0% anual. Aceasta a fost ușor sub așteptările noastre, deși revizuirile datelor au avut, de asemenea, un anumit impact. **Proгноzăm o încetinire a creșterii vânzărilor cu amănuntul la +0,8% în 2025, comparativ cu +8,6% în 2024. Se estimează că consumul privat va rămâne modest, întrucât creșterea salariilor reale este de așteptat să rămână negativă.**

"Research means that you don't know, but are willing to find out."

Neil A Armstrong



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 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 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.