



Evenimente programate săptămâna aceasta

Data & Ora	Indicator	Perioada	Consensus	BCR Est.	Comentariu	Sentiment
06.08.2025 09:00	Cifra de afaceri în comerțul cu amănuntul	Iunie 2025	-	+0.5% an/an	Indicatorii de sentiment sugerează o scădere față de luna precedentă, fapt ce va determina o încetinire a avansului anual.	
08.08.2025 15:00	Decizie de politică monetară BNR	August 2025	6.50%	6.50%	Ne așteptăm ca BNR să lase ratele de dobândă nemodificate și vedem prima tăiere doar în 2026. Prognoza de inflație va fi revizuită cel mai probabil în sus.	

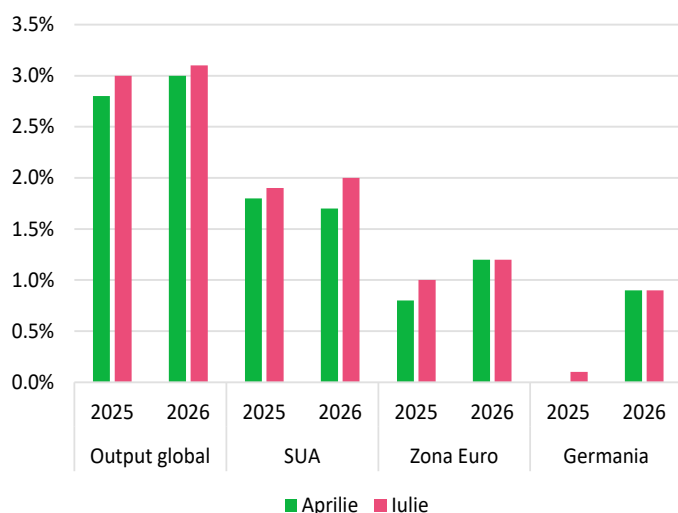
Graficul săptămânii

Știri din piețele internaționale

Săptămâna trecută, FMI a publicat noul raport privind **Perspectivile Economice Mondiale**, subliniind "rezistența economiei globale fragilă în contextul unei incertitudini persistente". **Proiecțiile privind creșterea economică globală au fost revizuite ușor în sus, prognozele indicând acum 3,0% pentru 2025 și 3,1% pentru 2026**, față de 2,8% și 3,0% în raportul din aprilie. Această revizuire ascendentă este atribuită mai multor factori: o accelerare mai puternică decât se anticipase a schimburilor comerciale globale în anticiparea modificărilor tarifare, o scădere a ratelor tarifare efective medii din SUA, condiții financiare îmbunătățite și expansiune fiscală în economii cheie. **Perspectivile de creștere ale Germaniei au fost ușor îmbunătățite pentru 2025, de la 0,0% la 0,1%.**

Rezerva Federală a Statelor Unite (FED) a decis săptămâna trecută să lase ratele de dobândă nemodificate, în linie cu așteptările. Limita superioară a ratei de dobândă a rămas astfel la 4,50%, iar cea inferioară la 4,25%. Votul în rândul membrilor FOMC a fost clar, dar nu unanim, deoarece doi membri au votat pentru o reducere cu 25pb. În conferința de presă, președintele FED a reiterat că este de părere că FOMC este bine poziționat pentru a răspunde rapid la modificările datelor macroeconomice, dacă este necesar. Powell consideră încă poziția actuală a politicii monetare ca fiind oarecum restrictivă și nu vede nicio necesitate ca FOMC să-și schimbe cursul politicii monetare în condițiile economice actuale.

Creșterea economică prognozată de FMI pentru țările selectate



Economia românească

Tendința de îmbunătățire a indicelui BCR PMI privind industria prelucrătoare din România a fost frânată în iulie de măsurile de consolidare fiscală anunțate și de cererea externă mai slabă. Indicele a rămas pe un teritoriu contractant pentru a 13-a lună consecutivă și a scăzut ușor la 48,4, comparativ cu 48,7 în luna precedentă, care marcase un maxim al ultimului an. Cu o valoare care rămâne sub 50,0, PMI continuă să indice o contracție. Toate componentele au avut o contribuție direcțională negativă, cu excepția stocurilor, posibil deoarece producătorii și-au constituit stocuri înaintea creșterilor anunțate ale accizelor și ale cotelor TVA.

Indicatorul de încredere în economia românească publicat de Comisia Europeană (ESI) a scăzut în iulie la 94,7 de la 96,8 în iunie ca urmare a unui scăderi a încrederii în toate sectoarele analizate, cel mai probabil cauzată de anunțul măsurilor fiscale.

Sursa: FMI, BCR Cercetare

"If you would know the value of money, go and try to borrow some."
Benjamin Franklin





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 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 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 legătura cu emitenții menționați în cuprinsul prezentului material sau să fi intermediat oferte publice în legătura 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.