



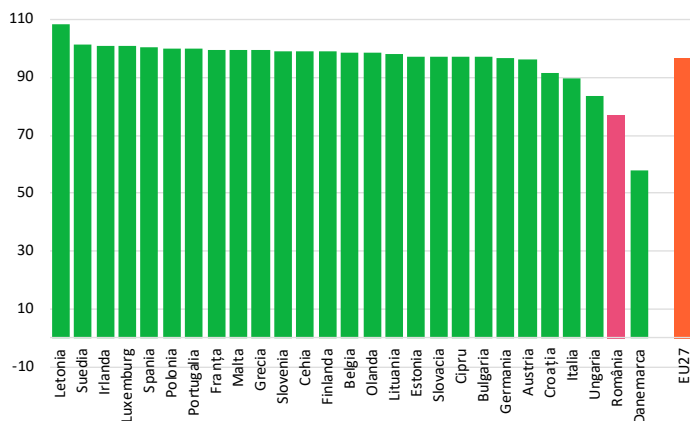
Evenimente programate săptămâna aceasta

Data & Ora	Indicator	Perioada	Consensus	BCR Est.	Comentariu	Sentiment
19.03.2026 09:00	Lucrările de construcții	Ianuarie 2026	-	-	Indicatorii de sentiment sugerează o evoluție relativ neschimbată față de luna precedentă.	😐

Graficul săptămânii

România își acoperă aproximativ **75-80% din consumul de petrol și combustibili pe baza de petrol din importuri**, un nivel sub media UE, dar care indică totuși o dependență semnificativă de surse externe. Structura importurilor este puternic concentrată geografic, aproximativ **40% provenind din regiunea Caspică**, în special din **Kazahstan și Azerbaidjan**, care reprezintă principalii furnizori. **Orientul Mijlociu contribuie cu circa 9% din total**, dominat de **Arabia Saudită**, în timp ce **Africa de Nord** (în special Libia și Egipt) și **America** au, de asemenea, o contribuție relevantă. Graficul arată că majoritatea statelor UE au **rate de dependență de peste 90-100%**, reflectând absența producției interne. În acest context, **România se situează sub media europeană**, datorită producției interne încă existente, însă nivelul dependenței rămâne ridicat. Această structură indică o **expunere la evoluțiile geopolitice din principalele regiuni exportatoare de petrol**, în special din zona Caspică și Orientul Mijlociu. De menționat că țara noastră are și rezerve care îi permite să acopere consumul pentru câteva luni dacă este necesar.

Dependența de importurile de petrol (% importuri nete în total consum intern brut)



Sursa: Eurostat, BCR Cercetare

Economia Românească

Vânzările cu amănuntul au scăzut cu **-3,7% în ianuarie 2026 față de luna precedentă**, ceea ce se traduce într-o **scădere anuală de -6,5% an/an**. Cifrele au fost cu mult sub așteptările noastre, care erau de **-0,6% lună/lună și -3,4% an/an**. **Estimăm o accelerare a creșterii vânzărilor cu amănuntul în 2026, comparativ cu evoluția de +0,2% din 2025**. **Consumul privat este probabil să rămână temperat, deoarece creșterea salariilor reale este așteptată să rămână negativă în prima jumătate a anului 2026**. **Totuși, am putea observa o îmbunătățire în a doua jumătate a anului, pe măsură ce inflația este așteptată să se tempereze**.

Indicele prețurilor de consum din luna februarie s-a situat în linie cu mediana sondajului Bloomberg, la **9,3% anual, în scădere de la 9,6% anual în luna precedentă**. Aceasta a fost ușor sub prognoza noastră de **9,4% anual**. Eroarea minoră de prognoză a fost determinată în principal de o inflație mai slabă decât se anticipa în segmentul serviciilor. Inflația de bază a decelerat la **8,3% anual în februarie, față de 8,5% anual anterior**. Am revizuit prognoza de inflație pentru finalul lui 2026 la **4,6% an la an, de la 4,4% anterior**. **Ajustarea reflectă în principal impactul anticipat al prețurilor mai ridicate la carburanți în luna martie, în urma izbucnirii conflictului din Iran**. Ne așteptăm în continuare la o decelerare pronunțată a inflației în timpul verii, odată ce majorările de taxe indirecte și liberalizarea prețurilor la energie electrică vor ieși din baza statistică.

Producția industrială a scăzut puternic în ianuarie, cu **3,3% lună la lună și 3,8% an la an**. Acest rezultat a fost mult sub așteptările noastre de **0,6% an la an (0,1% lună la lună)** și sub consensul Bloomberg de **0,5% anual**. Indicatorii lunari de încredere nu sugerau o asemenea contracție abruptă în ianuarie. În același timp, prognoza noastră a fost construită pe baza consensului Bloomberg de **+1,0% lună la lună pentru producția industrială a Germaniei din ianuarie**, în timp ce datele efective au venit la **0,5% lună la lună**. **Ne așteptăm ca anul 2026 să marcheze primul an de creștere a producției industriale după trei ani consecutivi de contracție**. Contextul global curent nu susține, însă acest scenariu și din acest motiv vedem în principal riscuri în jos

"The four most dangerous words in investing are:

This time it's different."

Sir John Marks Templeton



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 produsele/instrumentele financiare la care se refera 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: 2026 Banca Comerciala Romana. Toate drepturile rezervate.