



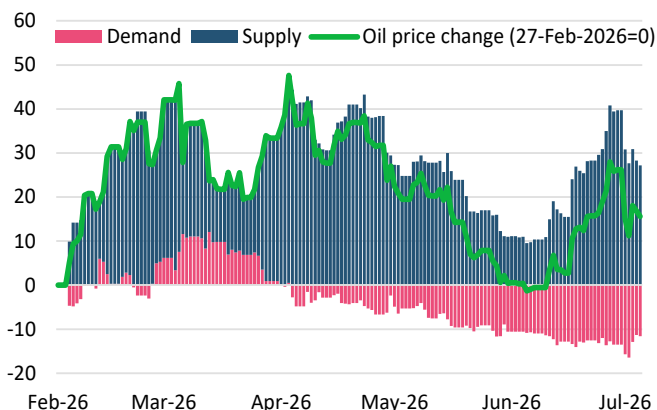
Evenimente programate săptămâna aceasta

Data & Ora	Indicator	Perioada	Consensus	BCR Est.	Comentariu	Sentiment
06.08.2026 09:00	Cifra de afaceri în comerțul cu amănuntul	iunie 2026	-	-6,5% an/an	Indicatorii de sentiment sugerează o scădere față de luna trecută.	

Graficul săptămânii

Izbucnirea războiului din Iran a declanșat o volatilitate accentuată a prețurilor petrolului. Șocul energetic rezultat a pus băncile centrale în fața unei dileme clasice de tip stagflationist. FED a menținut până în prezent ratele dobânzilor neschimbate, dar comunicarea sa a devenit din ce în ce mai fermă. BCE a înăspriț deja politica monetară, invocând riscul efectelor de runda a doua generate de creșterea prețurilor la energie și de reapariția perturbărilor în lanțurile de aprovizionare. În România, estimăm că o creștere persistentă de 10% a prețului petrolului adaugă aproximativ 0,4 puncte procentuale la rata anuală a inflației pe un orizont de un an. Astfel, anticipăm că BNR va amâna reducerea ratelor dobânzilor. Pe partea ofertei, fundamentele pieței sunt mai favorabile, în condițiile în care OPEC+ continuă să reducă gradual restricțiile de producție, iar oferta din afara cartelului, SUA în principal, își menține tendința de creștere. În același timp, ritmul de creștere al cererii mondiale de petrol este așteptat să încetinească pe fondul moderării activității economice, în special în China, al îmbunătățirii eficienței energetice și al electrificării continue a transportului. În consecință, perspectivele pe termen mediu indică o piață petrolieră bine aprovizionată și prețuri relativ moderate, deși reapariția tensiunilor geopolitice din Orientul Mijlociu și eventualele perturbări ale principalelor rute maritime de transport rămân principalele riscuri.

Factorii de cerere și ofertă care au determinat schimbările prețului petrolului Brent de la începutul războiului cu Iran



Sursa : Bloomberg , BCR Cercetare

Știri economice

Indicele BCR PMI pentru sectorul manufacturier din România a intrat în teritoriu de expansiune pentru prima dată în puțin peste doi ani, ajungând la 50,1 în iulie, față de 48,8 în iunie. Revenirea a fost determinată în principal de creșterea comenzilor noi și a producției. Stocurile de achiziții au avut, de asemenea, o contribuție pozitivă, în timp ce componentele privind ocuparea forței de muncă și timpii de livrare ai furnizorilor au avut un impact negativ. Este însă prea devreme pentru a vorbi despre o stabilizare a activității manufacturiere din România, deoarece dificultățile de pe plan global ar putea deraia această evoluție. Datele favorabile recente privind indicatorii de încredere din Germania, unde indicele PMI preliminar pentru industria prelucrătoare a rămas peste pragul de 50,0 timp de șase luni consecutive și a consemnat în iulie cea mai puternică creștere a producției din ultimii aproape patru ani și jumătate, nu s-au reflectat încă într-o cerere externă mai ridicată pentru producătorii români, întrucât avansul comenzilor noi a fost generat exclusiv de piața internă.

Având în vedere slăbiciunea datelor efective din primele cinci luni ale anului, deși acestea pot face obiectul unor revizui, producția manufacturieră din România pare să se îndrepte către al patrulea an consecutiv de contracție. Această evoluție este determinată în principal de industria auto, a cărei producție a scăzut cu 10% în primele cinci luni ale anului comparativ cu aceeași perioadă din 2025, ritmul declinului accelerându-se în intervalul martie-mai, pe fondul efectelor negative provenite din mediul extern și al erodării continue a competitivității. Conflictul din Orientul Mijlociu continuă să perturbe piețele energetice, majorând costurile pentru industriile cu consum intensiv de energie, în condițiile în care producătorii români se confruntă deja cu unele dintre cele mai ridicate costuri ale energiei din Europa. Deși prețul petrolului se situează mult sub maximele recente, pe fondul așteptărilor privind o soluționare a conflictului cu Iranul, prețurile gazelor naturale sunt aproape de cele mai ridicate niveluri din ultimii trei ani, din cauza preocupărilor legate de nivelul sub media sezonieră al gradului de umplere a depozitelor de înmagazinare. Pe lângă dificultățile externe, economia României s-a confruntat și cu incertitudini fiscale și politice accentuate.

"We are all in the gutter, but some of us are looking at the stars."

Oscar Wilde



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: 2026 Banca Comerciala Romana. Toate drepturile rezervate.