

Buletin Macroeconomic Special

Dobânda cheie nemodificată, la 6,50%

Banca centrală a menținut, conform așteptărilor, dobânda de politică monetară la nivelul de 6,50% și, de asemenea, dobânzile la facilitatea de depozit și credit la 5,50% și respectiv 7,50%. Ratele de constituire a rezervelor minime obligatorii au rămas nemodificate.

În contextul instabilității prelungite din regiunea Golfului, al blocajului parțial al tranzitului prin Strâmtoarea Hormuz, dar și al efectelor negative deja produse asupra infrastructurii din zona de conflict, am decis punerea sub revizuire a prognozei de inflație pentru finalul anului 2026. **Revizuirea inflației va fi ascendentă și va reflecta, în principal, impactul scumpirii carburanților pe piața locală. În aceste condiții, vedem un spațiu mult mai limitat de reducere a dobânzii de politică monetară în partea a doua a acestui an.** Este important de menționat că, pe lângă petrol, o serie de alte mărfuri legate de zona Golfului ar putea influența inflația și activitatea economică: i) cotația gazului natural lichefiat influențează prețul gazului la nivel european și, implicit, costurile multor companii locale care, de la 1 aprilie, nu mai beneficiază de plafon la tarifele de gaze; ii) îngrășămintele chimice (agricultură), iii) sulf (agricultură, rafinare petrol) sau iv) metale industriale (în special aluminiul și cuprul esențiale pentru sectoarele auto și energetic).

Riscul de accelerare a inflației vine într-o perioadă în care veniturile reale ale populației se găsesc deja în teritoriu negativ, iar consumul este și el în zona roșie după cum au arătat datele din trimestrul al IV-lea din 2025. Indicatori cu frecvență ridicată la începutul acestui an sugerează că slăbiciunea economiei românești se va prelungi cel puțin în prima parte a lui 2026, antrenată suplimentar și de procesul de consolidare bugetară.

Mesaje importante ale BNR privind inflația, riscurile și incertitudinile

1. Rata anuală a inflației va crește în intervalul martie-iunie 2026 la valori mai ridicate decât cele previzionate anterior, în principal ca urmare a influențelor provenite din scumpirea combustibililor, pe fondul măririi considerabile a cotațiilor petrolului și gazelor naturale în contextul războiului din Orientul Mijlociu.

2. Randamentele pe termen mediu și lung ale titlurilor de stat au avut creșteri ample în primele două decade din martie, în condițiile deteriorării abrupte a sentimentului investitorilor, odată cu declanșarea războiului din Orientul Mijlociu, de natură să genereze o criză energetică globală.

3. Cursul de schimb RONEUR a înregistrat o creștere relativ modestă, inclusiv din perspectivă regională, și a tins apoi să se mențină pe noul palier, dată fiind și ameliorarea considerabilă a soldului tranzacțiilor rezidenților pe piața valutară interbancară.

4. Progresul corecției bugetare începute în 2025 este de natură să intensifice în perspectivă presiunile dezinflaționiste ale factorilor fundamentali, îndeosebi a celor din partea cererii agregate cu implicații favorabile și asupra anticipațiilor inflaționiste și să conducă la ajustarea pe mai departe a deficitului de cont curent.

5. Războiul din Orientul Mijlociu și actuala criză energetică globală generează riscuri la adresa perspectivei economice și inflației pe termen mediu prin efectele potențial exercitate asupra puterii de cumpărare a consumatorilor și prin scăderea activității și profiturilor companiilor.

Libra Internet Bank

Calea Vitan 6-6A, Sector 3, București

Call Center: 021 2088088

www.librabank.ro



Departamentul Cercetare Piață și
Macroeconomică

cercetarepiata@librabank.ro

Lucian Anghel – Director General Adjunct

Dumitru Dulgheru – șef departament

Acest material are caracter pur informativ și NU reprezintă o recomandare pentru produse și investiții în instrumente financiare sau o ofertă pentru a contracta produse sau servicii de investiții financiare la care acest material poate face referire. Banca nu are nicio obligație sau responsabilitate privind oferirea către client a produselor prezentate în condițiile menționate în prezentul material, Orice referință la o cotație sau preț de ofertă din prezentul material în legătura cu un produs/serviciu are caracter pur orientativ și nu reprezintă cotația sau prețul de ofertă disponibil la momentul la 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 Libra Internet Bank sunt furnizate potențialilor investitori la momentul solicitării deschiderii de cont și în timp util înaintea momentului prestării de serviciilor solicitate. Investițiile în instrumente financiare sunt supuse unor riscuri cum ar fi, riscul general de piață, riscuri legate exclusiv de emitent precum poziția sa financiară sau rezultatele din operațiuni, riscul legat de fluctuația prețurilor pieței ce poate genera situații precum devierea prețului unor instrumente structurate comparativ cu activul suport, incertitudinea dividendelor, a randamentelor și/sau a profiturilor, fluctuația cursului de schimb. Vă informăm, 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 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 atins. Cauzele pot fi: volatilitatea nelimitată a pieței, volatilitatea sectorului, acțiuni ale corporațiilor, imposibilitatea accesului la informații complete și precise și/sau faptul că alte surse se dovedesc a fi incorecte. Nici Libra Internet Bank și nici directorii, colaboratorii sau angajații 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 Libra Internet Bank aprobă, recomandă sau girează acele locații web și nici informațiile accesibile de la respectivele pagini web. Libra Internet Bank 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 se adresează în exclusivitate destinatarilor. Acesta nu poate fi reprodus, retransmis, sau publicat, în întregime sau în parte, pentru niciun scop fără acordul scris al Libra Internet Bank. Prin primirea prezentului document, destinatarul este de acord cu mențiunile specificate mai sus.