

Buletin Macroeconomic Special

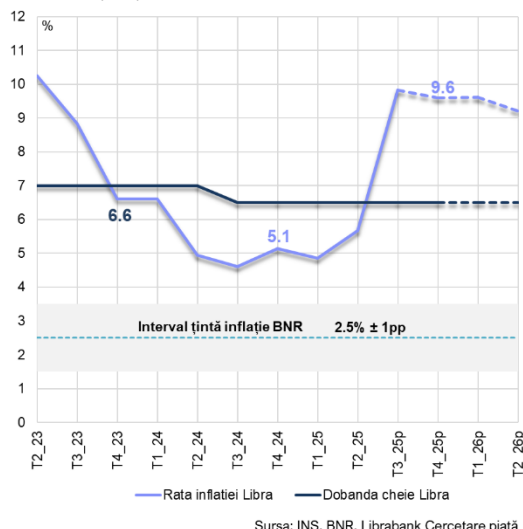
Dobânda cheie rămâne la 6,50%

Banca centrală a păstrat, 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 neschimbate.

Ne așteptăm la o menținere a dobânzii cheie până în vara anului 2026, pe fondul unei inflații care va fluctua mult peste marginea superioară a intervalului țintit de BNR (3,5%). Pe termen scurt, inflația va fi marcată de noi creșteri ale accizelor, inclusiv carburanți, tutun (1 ianuarie 2026), de ridicarea, începând cu 1 aprilie 2026, a plafonului la prețul gazelor naturale, inclusiv a celui aferent adaosului comercial la alimentele de bază. Chiar dacă oferta a fost cea care a antrenat inflația în ultima perioadă, acest lucru nu trebuie neglijat deoarece aceasta alimentează așteptările inflaționiste. Așteptările consumatorilor privind evoluția prețurilor de consum în următoarele 12 luni se mențin ridicate, după cum arată datele publicate recent de Direcția Generală pentru Afaceri Economice și Financiare (DG ECFIN) a Comisiei Europene.

Lichiditatea pe piața monetară s-a îmbunătățit, iar ROBOR 3 luni a atins nivelul dobânzii de politică monetară (6,5%), un aport important la aceasta avându-l și recâștigarea încrederii investitorilor străini. Acest lucru este deosebit de important în contextul în care necesarul de finanțare a deficitului bugetar rămâne, deocamdată, unul ridicat – ținta de deficit bugetar pe anul acesta fiind revizuită ascendent de la 7% din PIB în vară la 8,4% din PIB, după rectificarea recentă a bugetului. Continuarea cu consecvență a măsurilor de corecție a deficitului bugetar, care să conțină în mod concret și partea de reformă administrativă, rămâne crucială, iar rezultatele consolidării bugetare vor trebui să devină vizibile în cele din urmă și convingătoare pentru agențiile internaționale de rating la momentul rundelor următoare de analiză.

Inflația și dobânda de politică monetară



Principalele mesaje din comunicatul BNR:

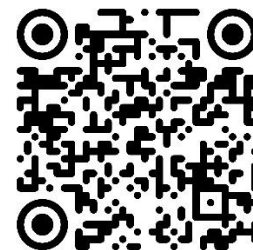
1. Inflația ar putea ajunge la un nivel maxim în trimestrul al III-lea, urmată de o decelerare foarte lentă în ultimele trei luni din acest an.
2. Situația economică a consemnat o cvasi-stagnare în primele șase luni din acest an, iar luna iulie indică o accelerare anuală în trimestrul al III-lea în contextul unor evoluții mai favorabile la nivelul sectoarelor economice majore (ex. industrie, construcții).
3. Creditul neguvernamental și-a redus dinamica anuală până la 8% în august pe seama scăderii de ritm la componenta în lei localizată preponderent la nivelul finanțării societăților nefinanciare, scădere ce a fost contracarată într-o anumită măsură de accelerarea creșterii creditului în valută.
4. Banca centrală a continuat să semnaleze o serie de riscuri și incertitudini la adresa activității economice și inflației care pot fi generate de mediul extern în condițiile conflictelor militare, dar și a tensiunilor comerciale globale. Pe plan intern, există, de asemenea, incertitudini care derivă din măsurile ce vor fi adoptate în perspectivă în scopul continuării consolidării bugetare în conformitate cu Planul bugetar-structural pe termen mediu convenit cu Comisia Europeană și cu procedura de deficit excesiv.

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 intermediar 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 link-uri 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.