

Buletin Macroeconomic Special

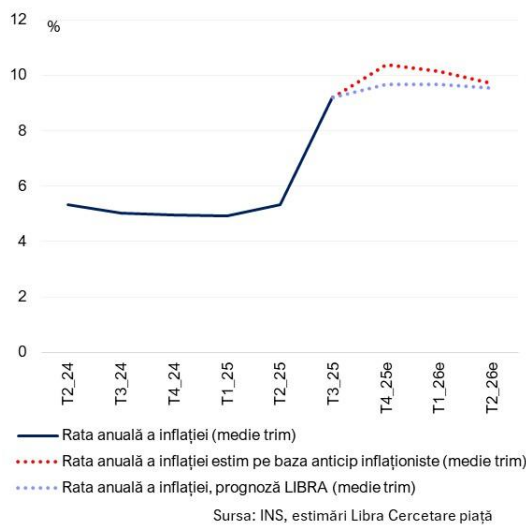
Rata anuală a inflației – scădere marginală în octombrie

Creșterea lunară a prețurilor de consum în octombrie, cu 0,5%, a fost, totuși, ridicată, însă efectul de bază a ajutat ca rata anuală a inflației să se repleze ușor la 9,76%, de la 9,9% în septembrie. Scumpirile lunare cele mai mari au fost observate la nivelul serviciilor (+0,74%), "chiriile, "reparațiile auto & electronice", precum și "serviciile culturale & învățământ & turism" ținând capul de afiș în octombrie, cu majorări ale prețurilor de 1,2-1,3%.

Ieftinirea lunară a combustibililor (-0,7%) și prețul constant al tutunului – două elemente cu pondere mare în coșul de consum – au atenuat într-o oarecare măsură scumpirea gazelor naturale (+4,3%) și a altor mărfuri, astfel încât creșterea prețurilor la nivelul grupei de produse nealimentare să nu depășească 0,41%. Alimentele per ansamblu s-au scumpit lunar în octombrie (+0,48%), fructele fiind singurele care s-au ieftinit. Creșterea prețului întregii grupe de alimente a fost destul de mult sub media lunilor octombrie din ultimii ani.

Inflația anuală CORE2 ajustat (inflația exclusiv prețuri volatile – legume, fructe, ouă – combustibili, tutun, alcool și prețuri reglementate) a rămas practic nemodificată în octombrie, la 7,92% (7,93% în septembrie). Analiza anticipațiilor inflaționiste ale consumatorilor publicată lunar de Direcția Generală pentru Afaceri Economice și Financiare (DG ECFIN) a Comisiei Europene arată că acestea sunt un determinant semnificativ al inflației viitoare. Coeficientul estimat pentru variabila exogenă „expectații” este pozitiv și robust, confirmând faptul că o creștere a percepției publice privind viitoarele scumpiri se reflectă ulterior în evoluția efectivă a inflației.

Proгноză inflație medie trimestrială



O imagine de ansamblu în ultimele douăsprezece luni arată că principalii cinci determinanți ai creșterii inflației anuale au fost "energia electrică", "carnea & preparatele din carne", "produsele de morărit și panificație", "combustibilii" și "produsele lactate". Important de reținut este că impactul generat de energia electrică în inflație a depășit lejer valorile agregate ai celorlalți patru determinanți în ultimele douăsprezece luni.

Inflația anuală ar putea încheia acest an la 9,6%, cu o traiectorie de încetinire ușoară în următoarele șase luni, dar mult peste limita superioară a intervalului țintă al inflației stabilit de BNR (3,5%). Chiar dacă presiunile asupra inflației ar putea fi mai mult de natura ofertei în perioada următoare (creșteri ale accizelor, inclusiv carburanți, tutun începând cu 1 ianuarie 2026, ridicarea, începând cu 1 aprilie 2026, a plafonului la prețul gazelor naturale, inclusiv a celui aferent adaosului comercial la alimentele de bază), acestea nu trebuie ignorate, deoarece ele pot alimenta așteptările inflaționiste ale consumatorilor, cu impact real asupra prețurilor de consum. **Ne așteptăm la o menținere a dobânzii cheie până în vara anului 2026.**

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.