

Buletin Macroeconomic Special

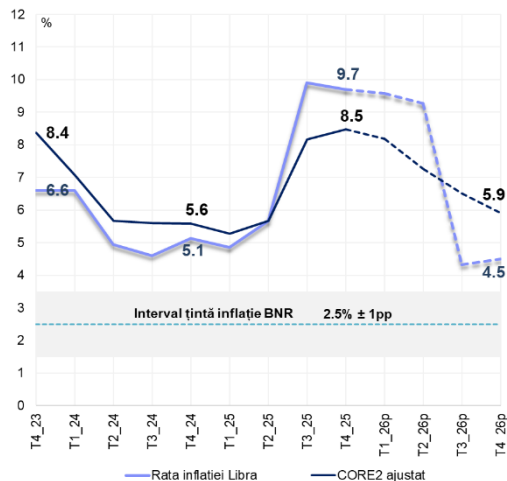
Dobânda cheie rămâne nemodificată: 6,50%

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 nemodificate.

Estimăm că BNR ar putea reduce dobânda de politică monetară de cel puțin două ori în partea a doua a acestui an, odată ce inflația revine în intervalul 4-5%, după epuizarea efectului de bază în lunile iulie și august. Amplitudinea reducerii dobânzii cheie va fi influențată și de evoluția inflației CORE2 ajustat care, în general, manifestă o rigiditate mai mare, în special ca urmare a elementelor inerțiale din sectorul serviciilor, dar și a așteptărilor inflaționiste. Pentru finalul acestui an, inflația CORE2 ajustat ne așteptăm să coboare ușor sub 6%.

Un factor determinant pentru materializarea scenariului de relaxare monetară rămâne menținerea stabilității politice, care să garanteze continuitatea procesului de consolidare fiscală. Dobânda ROBOR 3 luni este decuplată de ceva vreme de dobânda de politică monetară, ceea ce arată un exces de lichiditate și o anticipare a viitoarelor tăieri de dobândă. În a doua parte a anului, estimăm o tendință de îngustare a ecartului între cele două dobânzi pentru a menține eficiența mecanismului de transmisie. ROBOR va rămâne, cel mai probabil, sub nivelul dobânzii cheie, iar nivelul inflației CORE2 ajustat prognozat de noi pentru finalul lui 2026 sugerează că ROBOR 3 luni ar putea încheia anul în intervalul 5,5-6%.

Inflația și dobânda de politică monetară



Sursa: INS, BNR, Librabank Cercetare piață

Mesaje BNR privind inflația și riscurile și incertitudinile

1. Rata anuală a inflației își va prelungi scăderea lentă în trimestrul I 2026, iar în următoarele trei luni va consemna o creștere, pe fondul influențelor decurgând din efecte de bază, precum și din evoluția cotațiilor unor mărfuri și din eliminarea plafonului pentru adaosul comercial la alimente de bază, ce se suprapun efectelor directe generate în trimestrul III 2025 de expirarea schemei de plafonare a prețului la energia electrică și de majorarea cotelor de TVA și a accizelor.

2. Rata anuală a inflației va cunoaște o corecție descendentă abruptă în trimestrul al III-lea 2026, odată cu epuizarea efectelor directe ale celor două șocuri semnificative pe partea ofertei, pentru ca apoi să descrească gradual, coborând de la mijlocul semestrului I

2027 în interiorul intervalului țintei, în condițiile intensificării presiunilor dezinflaționiste ale factorilor fundamentali, îndeosebi a celor din partea deficitului de cerere agregată.

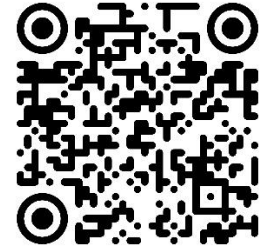
3. Incertitudinile și riscurile sunt asociate, pe de o parte, măsurilor ce vor fi adoptate în viitor în scopul continuării consolidării bugetare, iar pe de altă parte evoluției conflictelor geopolitice și tensiunilor comerciale la nivel global, inclusiv a planurilor de creștere a cheltuielilor pentru investiții în apărare și infrastructură în statele UE.

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. Incluziunea 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.