

Buletin Macroeconomic Special

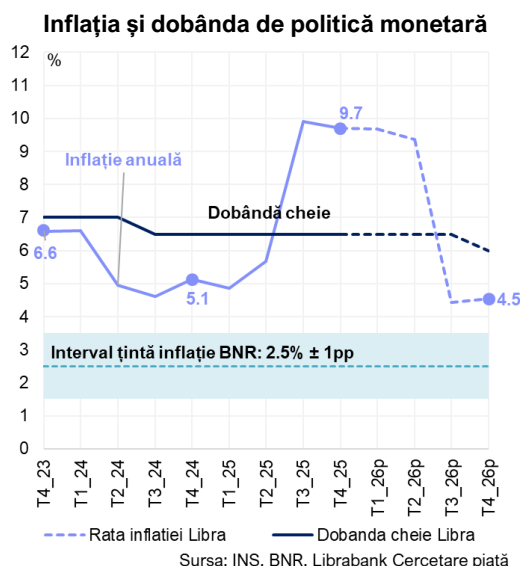
Dobânda cheie rămâne nemodificată, la 6,50%

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 nemodificate.

Ne așteptăm ca BNR să mențină dobânda cheie în prima parte a acestui an (6,50%), în condițiile unei inflații ridicate, antrenate de șocuri suplimentare de ofertă (majorare accize, eliminare plafon preț gaze naturale, ridicare plafon adaos comercial).

În partea a doua a lui 2026, pe măsură ce dinamica anuală a prețurilor de consum se mai calmează și își consolidează traiectoria descendentă, putem asista la două reduceri de dobândă cheie până la nivelul de 6%. Erodarea puterii de cumpărare pe fondul inflației poate doar tempera avântul prețurilor, dat fiind deficitul cronic cerere-ofertă cu care economia românească se confruntă de ani buni și elasticitatea mai redusă a cererii la unele bunuri de bază.

Pe fondul menținerii stabilității politice, al progresului în reducerea deficitului bugetar și al majorării absorbției de fonduri europene (cu efect în creșterea excedentului de lichiditate), dobânda ROBOR 3 luni va rămâne, probabil, decuplată de dobânda cheie în intervalul 5,5-6,0%.



Principalele mesaje din comunicatul BNR:

1. Evaluările actuale relevă perspectiva unei descreșteri lente a ratei anuale a inflației în primele trei luni din 2026, pe fondul influențelor generate de evoluția cotațiilor unor mărfuri, inclusiv agroalimentare, și din efecte de bază, suprapuse celor directe tranzitorii peste așteptări ocazionate de expirarea schemei de plafonare a prețului la energia electrică și de majorarea cotelor de TVA și a accizelor în trimestrul III 2025, ce se vor epuiza în a doua parte a lui 2026.

2. Datele recente indică o stagnare a activității economice în trimestrul IV 2025, în linie cu previziunile precedente, asociată cu o creștere a dinamicii anuale a PIB, în condițiile unor evoluții eterogene la nivelul componentelor cererii agregate și al sectoarelor majore. În

perioda octombrie-noiembrie 2025, vânzările cu amănuntul și-au accentuat declinul anual, iar producția industrială a suferit din nou o contracție, în timp ce dinamica anuală a volumului lucrărilor de construcții s-a menținut pe palierul de două cifre în luna octombrie.

3. Creditul guvernamental și-a redus dinamica anuală până la 6,8% în noiembrie (7,5% în septembrie) în condițiile în care variația componentei în lei și-a temperat vizibil scăderea, cu precădere pe seama împrumuturilor societăților nefinanciare, iar cea a creditului în valută și-a încetinit doar ușor ascensiunea.

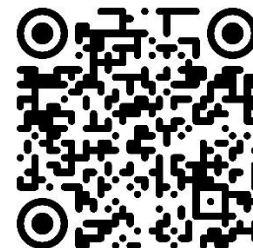
4. Perspectivele economice și evoluția inflației se vor afla sub semnul incertitudinilor externe cauzate de conflictele geopolitice, tensiunile comerciale și creșterea cheltuielilor militare în UE. Astfel, utilizarea integrală a fondurilor europene (în special Next Generation EU) devine vitală în a compensa impactul negativ al consolidării bugetare și al crizelor globale. Există, de asemenea, incertitudini asociate măsurilor ce vor fi probabil adoptate în viitor în scopul continuării consolidării bugetare dincolo de anul curent corespunzător Planului bugetar-structural pe termen mediu convenit cu Comisia Europeană și procedurii 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 produse/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.