



Evenimente programate săptămâna aceasta

Data & Ora	Indicator	Perioada	Consens	BCR Est.	Comentariu	Sentiment
06.10.2026 09:00	Cifra de afaceri în comerțul cu amănuntul	August 2026	-	-2,3% an/an	Pe baza datelor privind încrederea, ne așteptăm la o contracție lunară ușoară. Efectul de bază contribuie la atenuarea scăderii anuale.	
08.10.2026 15:00	Decizie de politică monetară BNR	Octombrie 2026	6,50%	6,50%	Nu ne așteptăm la nicio modificare a ratelor dobânzilor BNR în acest an, în linie cu indicațiile oferite de guvernatorul BNR în cadrul conferinței de presă din august.	

Graficul săptămânii

S&P a decis vineri, în linie cu așteptările, să mențină ratingul suveran al României la BBB-, cu perspectivă negativă. Astfel, toate cele trei mari agenții de evaluare financiară au reconfirmat încadrarea țării în categoria recomandată investițiilor - o veste, în principiu, favorabilă pentru piețe. **Riscul unei retrogradări în categoria „junk” rămâne însă material**, în condițiile în care toate cele trei agenții mențin o perspectivă negativă. **O abatere importantă de la scenariul de bază privind ajustarea fiscală ar putea pune presiune asupra ratingului în lunile următoare.** În evaluarea S&P, execuția bugetară din primele opt luni ale anului a indicat progrese peste așteptări și a reprezentat unul dintre principalele argumente pentru menținerea calificativului. Perspectiva ratingului ar putea reveni la „stabilă” dacă viitorul guvern va adopta și va implementa un plan fiscal credibil pe termen mediu, deficitele bugetare se vor reduce, fondurile europene vor continua să susțină investițiile, iar dezechilibrele externe se vor diminua. **Principalul risc de retrogradare: Un proces prelungit de formare a guvernului care ar putea întârzia ajustările fiscale necesare în 2027 și 2028.**

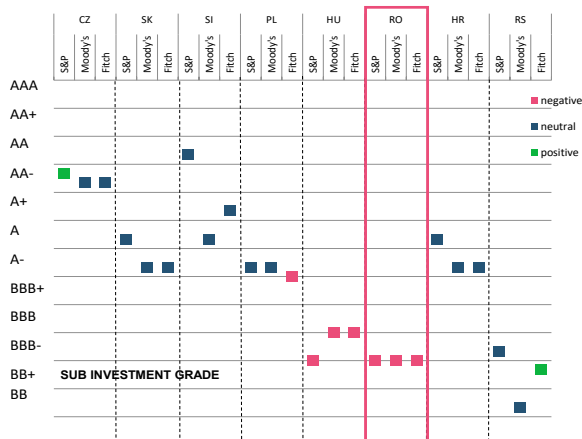
Știri economice

Indicatorul de sentiment economic (ESI) a scăzut ușor la 92,2 în septembrie, de la 92,6 în august. Deteriorarea sentimentului în industrie și servicii a compensat mai mult decât îmbunătățirea ușoară a încrederii consumatorilor, precum și creșterea încrederii în comerțul cu amănuntul și construcții. ESI s-a menținut astfel sub media sa pe termen lung pentru a 17-a lună consecutiv. Atât indicii la nivelul UE, cât și indicatorul pentru zona euro au scăzut în această lună. Media ESI pentru România în T3 2026 se situează la 92,5, în creștere de la 91,6 în T2 2026. Această evoluție indică o anumită îmbunătățire a dinamicii creșterii economice în trimestrul al treilea față de trimestrul precedent și susține perspectiva noastră potrivit căreia activitatea economică va fi probabil mai robustă în S2 decât în S1. Anticipăm în continuare o recesiune în 2026, cu o contracție a PIB de 0,7%, în timp ce în 2027 creșterea economică este proiectată să se apropie de ritmul potențial, PIB urmând să avanseze cu 2,2%.

BCR PMI privind industria prelucrătoare din România

s-a menținut în teritoriul de expansiune pentru a treia lună consecutivă în septembrie, înregistrând o valoare de 50,9, comparativ cu 51,1 în august. Valoarea ușor mai redusă a fost determinată de încetinirea ritmului de creștere a componentei Producție și de contracția mai accentuată a Stocurilor de achiziții. Un aspect încurajator este faptul că volumul Comenzilor noi s-a menținut peste pragul neutru, susținând așteptările privind continuarea dinamicii actuale de creștere. Cererea externă continuă să joace un rol important. Indicii Comenzilor noi pentru export a revenit în teritoriul de contracție în această lună, după ce în august depășise pragul neutru. În același timp, datele semnal ale indicelui S&P Global PMI pentru industria prelucrătoare din Germania au indicat un ritm de expansiune mai lent în septembrie comparativ cu luna august. **Media indicelui PMI pentru trimestrul al treilea este de 50,7, semnalând o expansiune modestă a activității din industria prelucrătoare.**

Ratingul suveran în Europa Centrală și de Est



Sursa: Bloomberg, BCR Cercetare

"We shape our tools and thereafter our tools shape us."



John Culklin

Mențiuni:

Banca Comercială Română S.A. Societate administrată în sistem dualist

Șoseaua Orhideelor nr. 15D
Clădirea The Bridge 1, etaj 2
Sector 6, București
cod poștal 060071

InfoBCR: 0800.801.227, apelabil
gratuit din orice rețea națională;
+4021.407.42.00 apelabil din
străinătate la tarif normal

Înmatriculată la Registrul
Comerțului: J40/90/1991
Înmatriculată la Registrul Bancar
Nr. RB-PJR-40-008/18.02.1999
Cod Unic de Înregistrare: RO 361757

Înregistrată la Registrul de evidență
a prelucrărilor de date cu caracter
personal sub nr. 3776 și 3772
Capital Social: 1.625.341.625,4 lei
SWIFT: RNCB RO BU

Avertismente:

Acest material are caracter pur informativ și **NU reprezintă o recomandare pentru produse și investiții în instrumente financiare sau o oferta pentru a contracta produsele sau servicii de investiții financiare la care acest material se refera**. Banca nu are nici o obligație sau responsabilitate privind oferirea către client a produselor prezentate în condițiile menționate în prezentul material. **Orice referință la o cotație sau preț de oferta din prezentul material în legătură cu un produs/serviciu are caracter pur indicativ și nu reprezintă cotația sau prețul de oferta disponibil la momentul în 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 BCR sunt furnizate potențialilor investitori la momentul solicitării deschiderii de cont și în timp util înaintea momentului prestării de serviciilor solicitate.

Va informam, de asemenea, ca este posibil ca Banca, afiliații acesteia sau angajații acesteia să dețină în nume propriu produsele/instrumentele financiare la care se refera 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 legătură cu emitenții menționați în cuprinsul prezentului material sau să fi intermediat oferte publice în legătură 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 atinse. Cauzele pot fi: volatilitatea nelimitată a pieței, volatilitatea sectorului, acțiuni ale corporațiilor, informațiile incomplete sau incorecte furnizate de terți. Nici BCR și nici directorii, colaboratorii sau angajații săi, ori ai afiliaților 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 BCR aprobă, recomandă sau garantează acele locații web și nici informațiile accesibile de la respectivele pagini web. BCR 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 reprezintă proprietatea exclusivă a BCR și nu poate fi reprodus, retransmis, sau publicat, în întregime sau în parte, pentru niciun scop fără acordul scris al BCR.

Drept de autor: 2026 Banca Comerciala Romana. Toate drepturile rezervate.