

# Informații economice și financiare

## Buletin bilunar

30 aprilie 2025

### Contextul actual sugerează noi tendințe pentru anul 2025

Datele preliminare aferente începutului de an arată o **persistență a slăbiciunii economiei românești**, marcată de **deteriorarea încrederii în consum**, de **absorbția firavă a fondurilor europene și un derapaj fiscal semnificativ la finele primelor trei luni din 2025**. Contextul geopolitic rămâne unul volatil, iar multiplele incertitudini de natură externă, inclusiv noua politică de tarife anunțată de SUA, sunt destul de puțin favorabile investițiilor, mai ales într-o zonă aflată la granița unui conflict militar cum este România. Situația economică în Zona Euro este în continuare una fragilă, așteptările pentru Germania, principala destinație a exporturilor românești, fiind de scădere a PIB în trimestrul I 2025.

**Contrația producției industriale în termeni reali a fost amplă în primele două luni (-3,9%), în condițiile în care cererea externă rămâne slabă**. Exporturile românești de bunuri au crescut cu mai puțin de 1% în primele două luni, în timp ce importurile de bunuri au accelerat anual la peste 8%, prefigurând menținerea unui deficit comercial ridicat și în creștere în trimestrul I a.c., cu efecte negative asupra evoluției PIB în primele trei luni.

**Activitatea de comerț per ansamblu (retail, auto, cu ridicata) tinde să piardă teren, estimările indicând chiar un posibil declin în trimestrul I**. Temperarea vizibilă a vânzărilor cu amănuntul poate fi, într-o oarecare măsură, și consecința unei stări de expectativă adoptată de către consumatori, după cum arată doi dintre indicatorii de perspectivă ai încrederii în consum care se referă la evoluției economiei românești și a situației financiare a gospodăriilor în următoarele douăsprezece luni. Reținerea manifestată de populație în consum s-a observat și pe segmentul serviciilor, fiind destul de probabilă rămânerea în teritoriu negativ la nivelul primului trimestru (-2%). Activitățile agențiilor turistice și serviciile recreative au fost cele mai afectate, afișând o scădere agregată de peste 13% în termeni reali.

**Procesul de consolidare fiscală aduce cu sine o serie de incertitudini în contextul în care deficitul bugetar a continuat să crească semnificativ în primele trei luni din acest an comparativ cu perioada similară din 2024 (+22%), existând șanse destul de mari ca depășirea să se mențină chiar în primele șase luni din acest an**. În condițiile actuale de execuție, atingerea nivelului de deficit de 7% din PIB pare o țintă din ce în ce mai îndepărtată.

**Amânarea unor tăieri semnificative de cheltuieli, înaintea alegerilor prezidențiale din luna mai a.c., care ar fi trebuit măcar să limiteze creșterea deficitului bugetar, dacă nu chiar să-l diminueze, alimentează așteptările de adoptare a unor măsuri suplimentare în partea a doua a lui 2025, agențiile internaționale de rating declarând că vor urmări îndeaproape măsurile fiscale post-alegeri și modul în care România se va înscrie pe traiectoria care să ducă la reducerea deficitului bugetar**.

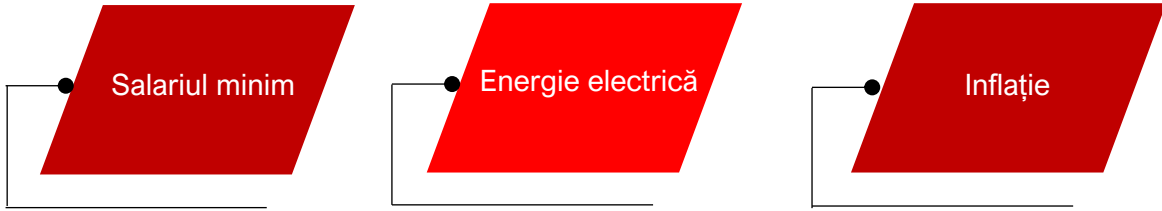
Până în prezent, cele trei agenții internaționale au revizuit la negativ perspectiva de rating a României pe fondul creșterii riscurilor la adresa finanțelor publice și a deprecierei monedei naționale, însă **menținerea ratingului investițional ar putea deveni o prioritate în perioada următoare pentru a limita creșterea costurilor cu dobânzile la datoria publică, mai ales în condițiile în care necesarul de finanțare va rămâne ridicat** (cheltuielile cu dobânzile au crescut anual cu 64% în T1 2025).

Având în vedere contextul extern mai degrabă nefavorabil, situația destul de fragilă a economiei românești din prezent și ținând cont că implementarea unor măsuri de consolidare fiscală suplimentare ar putea afecta consumul populației, dar și prețurile de consum în partea a doua a acestui an, am decis să **reducem prognoza de creștere economică pentru acest an de la 1,6% în prezent la 1% și să majorăm prognoza de inflație în decembrie 2025 de la 4,5% la 5,3%**.

**Vedem acum posibilă o depreciere a leului la 5,06 față de euro**, peste prognoza noastră inițială de 5,01, în contextul semnalelor transmise recent de banca centrală cu privire la creșterea riscurilor la adresa cursului de schimb ca urmare a nivelurilor ridicate ale deficitelor gemene și a incertitudinilor referitoare la procesul de consolidare fiscală. Un curs mai slab al leului ar putea pune o presiune suplimentară asupra inflației în partea a doua a acestui an.

Având în vedere inflația mai mare pe care o anticipăm în momentul de față, **ne așteptăm ca politica monetară se rămână precaută, iar BNR să mențină dobânda de politică monetară la 6,50% pe parcursul întregului an 2025, nemaexistând ferestre de oportunitate de reducere a dobânzii**.

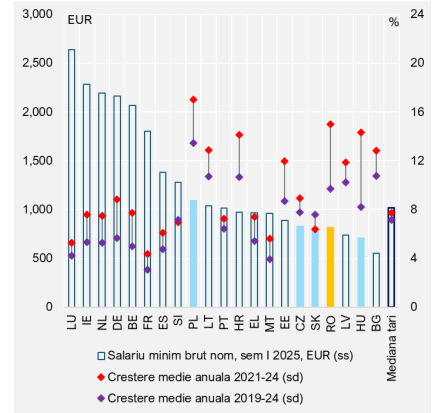
**Energie electrică – producția scade, importurile cresc**



**România – al patrulea cel mai mic salariu nominal minim brut din UE**

- Salariul nominal minim brut în România este de 814 euro în primul semestru din 2025, cu aproape 20% sub mediana țărilor din UE în care există salariu minim, poziționându-se în fața Ungariei și Letoniei și la distanță mică în spatele Slovaciei și Cehiei. România a înregistrat a doua cea mai mare dinamică anuală a salariului minim brut în perioada 2021-2024 (+15%), după Polonia (+17%).
- Polonia se detașează în mod clar față de celelalte trei țări din grupul CEE4 (Polonia, Cehia, Slovacia, Ungaria), cu un salariu minim brut de 1.091 euro în semestrul I 2025, peste nivelul medianei țărilor UE de 1.015 euro, ea fiind și cea care a raportat cele mai mari creșteri în acest indicator în perioadele 2021-24 și 2019-24.
- Eliminând impactul prețurilor, România urcă pe locul al 10-lea în top 21, cu un salariu minim brut la standardul parității puterii de cumpărare cu 3% mai mare decât mediana țărilor UE din panel și reușește să devanseze Cehia, Slovacia, Croația, Portugalia, Grecia sau Lituania. Polonia rămâne în frunte, cu un salariu minim brut la paritatea puterii de cumpărare cu 14% mai mare decât România.

**Salariul minim brut nominal pe țări UE**

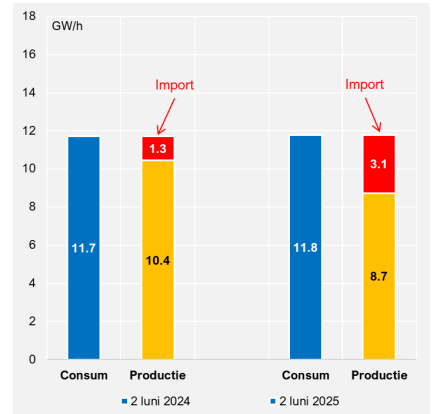


\* Danemarca, Italia, Austria, Finlanda și Suedia nu au salariu minim, iar seria de date a Ciprului este prea scurtă

**Producția de energie electrică – scădere semnificativă în primele două luni**

- Producția de energie electrică a scăzut cumulativ cu 16,5% în ianuarie și februarie 2025 față de primele două luni din anul precedent (-1,7 GWh).
- Impactul negativ cel mai pronunțat a fost generat de segmentul hidrocentralelor unde producția a fost cu 43% mai mică (-1,3 GWh), la care s-a adăugat declinul producției centralelor eoliene (-35%, sau 0,5 GWh) și cel al centralei nucleare care a fost însă unul de dimensiune redusă.
- Creșterea producției la nivelul termocentralelor și a centralelor fotovoltaice a fost cu totul insuficientă pentru a contracara reculul pe segmentele de producție menționate mai sus, fotovoltaicele având, de altfel, și o pondere mică în total producție în primele două luni din an (<4%).
- Consumul total a crescut anual cu o cifră neglijabilă (+0,07 GWh). Decalajul dintre producție și consumul total a fost acoperit de importuri care, în primele două luni, au fost de 2,4 ori mai mari (+3,1 GW/h) față perioada corespunzătoare din anul precedent.

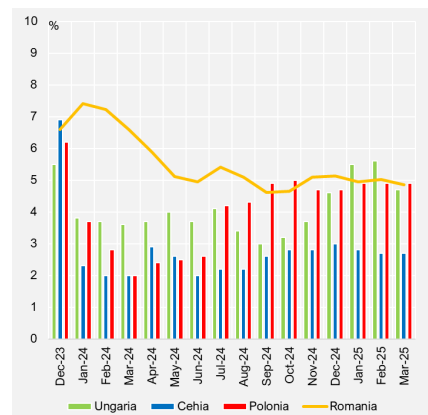
**Producția și consumul de energie electrică**



**Inflația anuală în martie – din nou sub 5%**

- Nivelul anual inflației în martie a coborât la 4,9%, un rol determinant al acestei tendințe avându-l ieftinirea moderată a electricității și gazelor naturale și cea a combustibililor, categorie în care carburanții auto dețin o pondere importantă. Aceste trei elemente dețin peste 15% din coșul de consum.
- Structura formării prețurilor de consum a relevat o presiune ascendentă generată de inflația de bază CORE2 ajustat în luna martie, alimentele și serviciile fiind în principal cele două subgrupe care au raportat scumpiri (mai vizibil, zahăr, ulei, servicii apă-canal, îngrijire medică, cosmetică, restaurante).
- Liberalizarea prețurilor la energie electrică începând din iulie ac., măsurile mai ferme de consolidare fiscală în a doua jumătate a acestui an și perspectiva unei depreciere mai pronunțate a leului față de moneda unică europeană an ar putea accelera inflația pe final de an la 5,3%.
- BNR ar putea menține dobânda cheie nemodificată în acest an, la 6,50%, iar dobânda ROBOR 3 luni va avea o traiectorie destul de liniară și apropiată de nivelul actual, de 5,9%, riscurile la adresa acestui scenariu fiind orientate mai degrabă spre creștere.

**Evoluția inflației anuale – România și unele țări din CEE**



Surse grafice: Eurostat, INS, estimări Libra Cercetare piață

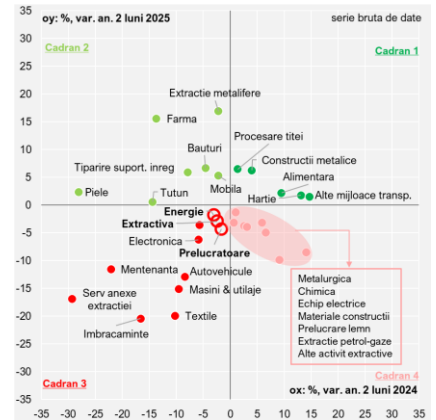
**Construcțiile – poziționare mai bună pentru creștere în primul trimestru 2025**



**Producția industrială – pe nisipuri mișcătoare în primele două luni**

- **Scăderea producției industriale în primele două luni din 2025 s-a accentuat la -3,9%** comparativ cu -1,8% în primele două luni din anul anterior, ceea ce corespunde în linii mari cu deteriorarea sentimentului în industria prelucrătoare care deține peste 85% din total industrie.
- **Industria prelucrătoare a raportat un declin anual de peste 4% în termeni reali în primele două luni din acest an.** Un număr important de activități industriale cu o relevanță mai mare, care anul trecut se regăseau în zona de creștere, au intrat în teritoriu negativ (cadranul 4), altele au rămas în zona roșie (cadranul 3), iar cele care au intrat pe creștere în 2025 (cadranul 2) au o pondere în general redusă în totalul producției (vezi graficul alăturat).
- Rezultatele din ianuarie și februarie sugerează mai degrabă o contracție a producției industriale în primele trei luni. **Semnalele primite pentru trimestrul al II-lea indică o posibilă îmbunătățire în industriile "prelucrare lemn", "chimică", "cauciuc & mase plastice", "materiale construcții" și o consolidare a creșterii în "alimentară", "băuturi" și "farmaceutică".**

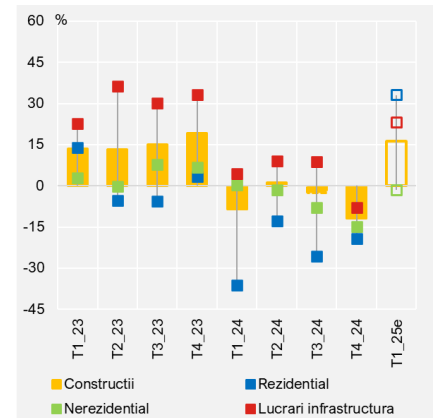
**Producția industrială, % var. anuală**



**Construcții – evoluție favorabilă în primele două luni din 2025**

- **Rezultatele bune din primele două luni creează o perspectivă pozitivă a aportului sectorului construcțiilor la formarea PIB în trimestrul I a.c.** Segmentele rezidențial și infrastructură ar putea reprezenta principalii doi determinanți ai avansului construcțiilor în ianuarie-martie 2025.
- **Construcțiile au crescut anual în termeni reali cu aproape 17% în primele două luni din acest an,** susținute de rezidențial (+26,4%) și lucrări de infrastructură (+23,9%). Segmentul nerezidențial a revenit în teritoriu pozitiv, însă avansul este unul destul de slab (+0,7%).
- **Indicele de cost în construcții tinde să-și modereze creșterea anuală în trimestrul I a.c. sub nivelul de 6% (+6,6% în T4 2024), iar cel cu materialele se apropie de zero.** Este destul de posibil ca presiunea pe costuri în sector să vină nu atât din evoluția salariilor care conform estimărilor vor încetini anual la +1% în T1 2025 (media economiei este de peste 9% în primul trimestru), ci din dinamica creșterii numărului de salariați care este de aproape trei ori mai mare în sectorul construcțiilor decât media economiei.

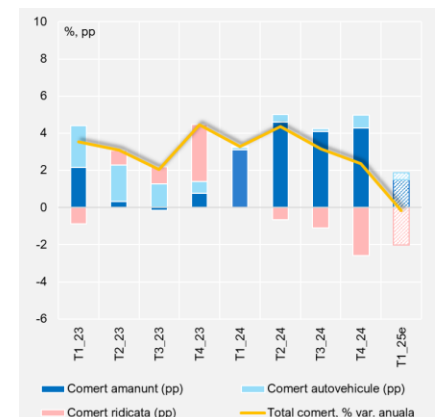
**Construcții, % var. anuală reală**



**Comerțul și-a pierdut suflul în primele 2 luni din 2025**

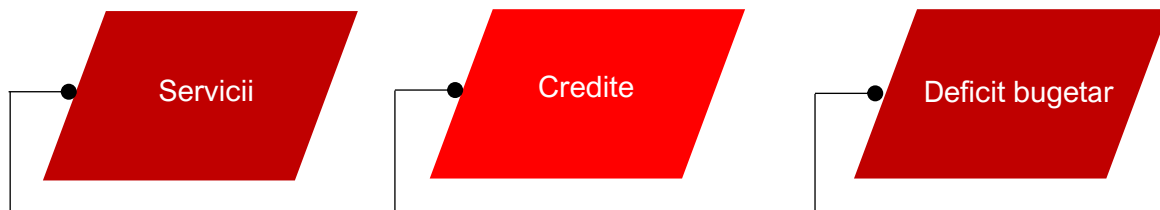
- **Comerțul cu amănuntul și cel auto vor rămâne, cel mai probabil, cele două segmente cu contribuții pozitive asupra comerțului per ansamblu din România în primul trimestru din acest an,** avansul agregat al acestora situându-se la aproape 3% în primele două luni.
- **Încetinirea vânzărilor cu amănuntul în primul trimestru a fost semnalată și de deteriorarea încrederii în consum comparativ cu media anului 2024,** mai ales la nivelul componentelor referitoare la "situația financiară" și "situația economică generală" în următoarele 12 luni. Intenția de cumpărare de bunuri a scăzut și ea, dar reculul a fost de mai mică amplitudine.
- **Comerțul cu ridicata a fost principalul element negativ care tinde să tragă în jos comerțul în primele trei luni din acest an,** contribuția acestuia fiind de altfel negativă și în cele trei trimestre anterioare.
- **Declinul anual al comerțului cu ridicata a fost de peste 4% în termeni reali în primele două luni,** reculul puternic al "comerțului cu produse agricole și animale" care a scăzut volumic cu peste 30% neputând fi compensat de evoluțiile mai favorabile pe segmentele de "echipamente informatice & comunicații" și pe cel al "bunurilor de consum altele decât alimentele".

**Evoluția comerțului**



Surse grafice: INS, estimări Libra Cercetare piață

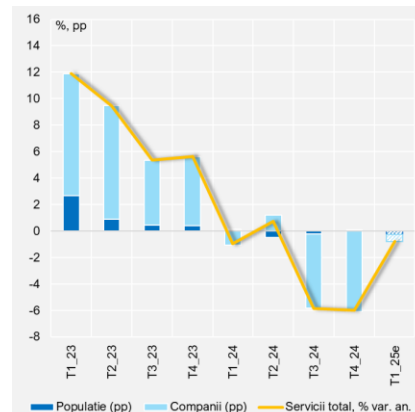
**Deficitul bugetar – corecția întârzie să apară**



**Serviciile se străduiesc să reentre în teritoriu pozitiv în T1 2025**

- **Cumulat, serviciile prestate în special populației și cele adresate întreprinderilor au scăzut anual cu circa 0,2% în termeni reali în primele două luni**, iar perspectiva de a încheia primul trimestru în teritoriu pozitiv rămâne deocamdată destul de incertă.
- **Componenta de servicii pentru populație a avut un declin anual de aproape 2% în primele două luni**, fiind afectată în principal de scăderile abrupte în zonele agențiilor turistice și a serviciilor recreative, inclusiv jocuri de noroc.
- **Serviciile adresate companiilor au avansat marginal în primele două luni (+0,1%)**, în condițiile în care unele din segmentele cu greutate și-au mai îmbunătățit performanța (ex. "transporturile terestre", "consultanță-management", "secretariat & servicii suport", "servicii forță muncă", "închiriere & leasing"). **Serviciile IT au scăzut cu peste 6% în primele două luni și cel mai probabil vor încheia primul trimestru în zona negativă.**

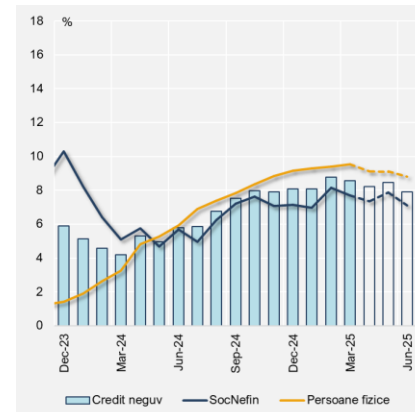
**Evoluția serviciilor**



**Creditele pentru persoane fizice – vedeta primului trimestru din 2025**

- **Creditul neguvernamental (exclusiv IFN) a avansat anual cu 8,6% în martie a.c.** (+8,1% în decembrie 2024), împrumuturile persoanelor fizice oferind un suport mult mai solid de creștere la nivel lunar comparativ cu cel al companiilor nefinanciare. **Evoluția recentă menține estimarea de creștere anuală a creditului neguvernamental în luna iunie a.c. în zona de 7-8%.**
- **Creditarea companiilor a fost catalizată în martie de scadențele pe termen mediu și lung în euro și lei**, însă avansul anual al acestor împrumuturi a coborât totuși la +7,7%, de la +8,2% în februarie a.c. menținându-se însă peste nivelul lunii decembrie (+7,1%). Componenta pe termen scurt în lei a înregistrat un recul destul de amplu, ceea ce a limitat avântul finanțărilor pe acest segment de clienți.
- **Creșterea lunară pe sold a creditelor acordate persoanelor fizice a fost de peste 1,9 miliarde lei în martie**, atingând maximum ultimelor șapte luni, aportul cel mai mare la acest salt avându-l creditul de consum în lei al cărui avans anual rămâne unul înalt dar în ușoară decelerare (+19,5%). Împrumuturile în lei pentru locuințe au accelerat vizibil în martie, până la +8,8%, cu perspective de a urca spre 10% în iunie a.c. (+7,9% în dec-2024).

**Creditul neguvernamental\*, % var. anuală**

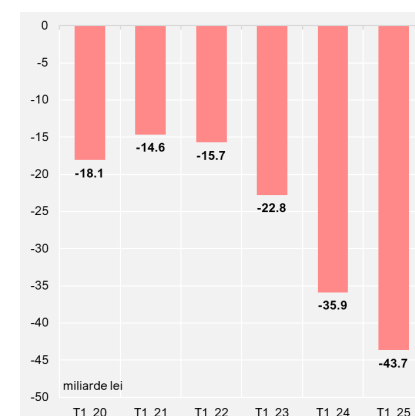


\* Exclusiv IFN

**Deficitul bugetului consolidat – creștere semnificativă în trimestrul I 2025**

- **Deficitul bugetar s-a adâncit la nivel anual cu 7,7 miliarde lei în primul trimestru din 2025**, ceea ce a corespuns unui ritm de creștere de aproape 22% față de perioada similară din anul anterior. Cheltuielile au devansat veniturile la bugetul de stat, ecartul dintre acestea fiind de peste 3 puncte procentuale (+10,1% față de +6,9%) în primele trei luni.
- **Scăderea amplă a veniturilor din fonduri UE și contracția încasărilor din TVA au privat bugetul de venituri în valoare de 4 mld. lei în T1 2025.** Dacă ar fi fost și aceste venituri, dinamica anuală a încasărilor în primele trei luni s-ar fi apropiat de 10%, iar presiunea pe deficit ar fi fost mai redusă.
- **Cheltuielile bugetare au fost afectate de creșterile anuale substanțiale la capitolele "asistență socială", "personal" și "dobânzi", impactul cumulativ al acestora fiind de peste 17 miliarde lei în T1 2025 (~1% din PIB-ul estimat de CNP care prevede o creștere reală de 2,5% în 2025).**
- **Cheltuielile de investiții au crescut anual cu 11% în primele trei luni la peste 25 mld. lei**, avansul fiind susținut în totalitate de fondurile UE. Până la 31 martie 2025, România atrăsese sub 15% din fondurile cadrului financiar multianual 2021-27 și sub 35% din PNRR 2021-23 partea de granturi.

**Deficit bugetar cash, miliarde lei în T1 2020-2025**



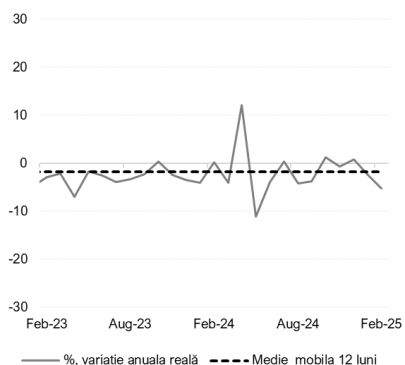
Surse grafice: INS, estimări Libra Cercetare piață

## Proгноze economice

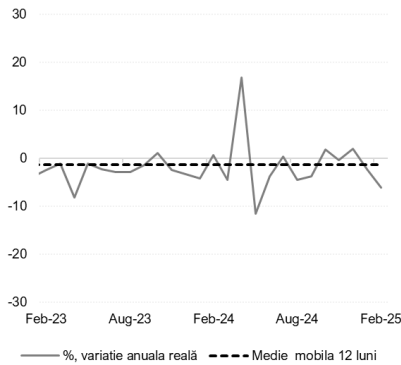
	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025p
PIB, miliarde euro	206	225	221	242	282	324	354	379
PIB, % variație reală	6.1	4.0	-3.7	5.6	4.0	2.4	0.8	1.0
Consum gospodării, % variație reală	6.8	3.8	-3.9	7.5	5.8	2.8	6.0	2.0
Formare brută capital fix, % variație reală	-1.1	12.9	1.1	2.9	5.9	14.5	-3.3	4.0
Vânzări cu amănuntul, % variație reală	5.6	7.1	2.3	10.1	4.4	1.9	8.6	2.5
Producție industrială, % variație reală	3.5	-2.3	-9.2	7.1	-1.8	-4.9	-1.5	-0.5
Salariul mediu net lunar, mii lei	2.7	3.1	3.3	3.5	4.0	4.6	5.2	5.5
Rata medie a șomajului, %	5.3	4.9	6.1	5.6	5.6	5.6	5.3	5.4
Inflație anuală, % final perioadă	3.3	4.0	2.1	8.2	16.4	6.6	5.1	5.3
Inflație medie anuală, %	4.6	3.8	2.7	5.1	13.7	10.5	5.6	5.3
Balanță comercială, % PIB	-7.4	-7.9	-8.6	-9.5	-11.4	-8.9	-9.3	-9.2
Balanță cont curent, % PIB	-4.6	-4.9	-5.1	-7.2	-9.5	-6.6	-8.3	-7.9
Investiții străine directe - flux, % PIB	2.6	2.3	1.4	3.7	3.6	2.0	1.6	1.6
Deficit bugetar, % PIB	-2.8	-4.3	-9.2	-7.1	-6.4	-6.6	-9.3	-8.1
Datorie publică, % PIB	34.3	34.7	46.3	48.1	47.7	48.6	54.8	58.3
RONEUR, decembrie	4.66	4.78	4.87	4.95	4.95	4.97	4.97	5.06
RONEUR, medie anuală	4.65	4.75	4.84	4.92	4.93	4.95	4.97	5.02
Dobanda cheie, decembrie, %	2.50	2.50	1.50	1.75	6.75	7.00	6.50	6.50
Dobanda cheie, medie anuală, %	2.3	2.5	1.9	1.3	4.1	7.0	6.8	6.5
ROBOR 3 luni, decembrie, %	3.0	3.2	2.0	3.0	7.6	6.2	5.9	5.9
ROBOR 3 luni, medie anuală, %	2.8	3.1	2.4	1.8	6.2	6.6	5.9	5.9
ROGB 5 ani, medie anuală, %	4.3	4.1	3.5	3.2	7.4	6.8	6.5	7.1
ROGB 10 ani, medie anuală, %	4.7	4.5	3.9	3.8	7.6	7.0	6.7	7.3

**Economie reală - indicatori cu frecvență ridicată**

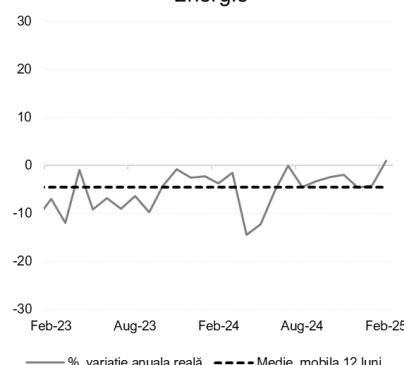
**Productia industrială**



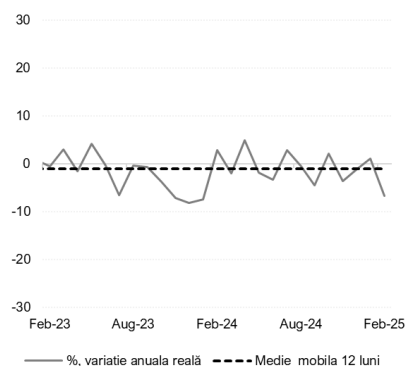
**Prelucratoare**



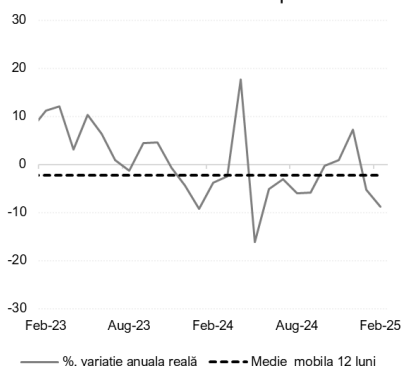
**Energie**



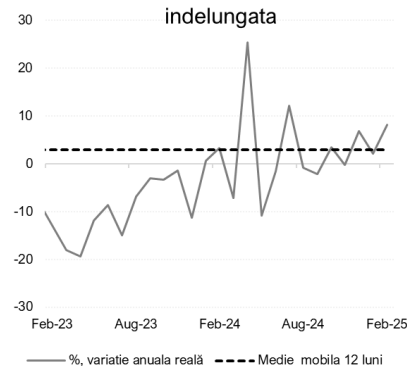
**Extractiva**



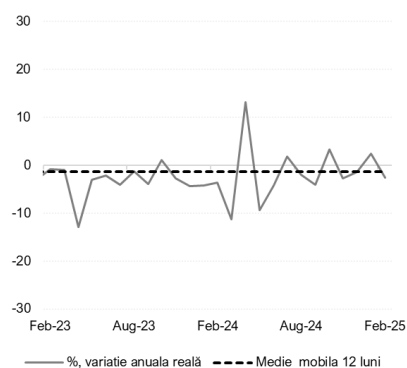
**Productie bunuri capital**



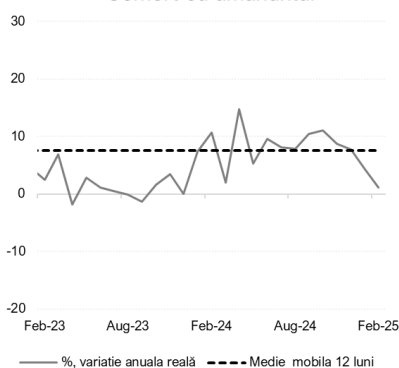
**Productie bunuri folosinta indelungata**



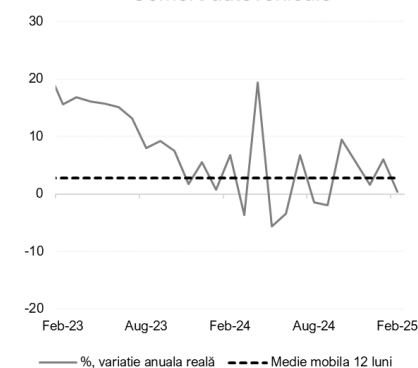
**Productie bunuri uz curent**



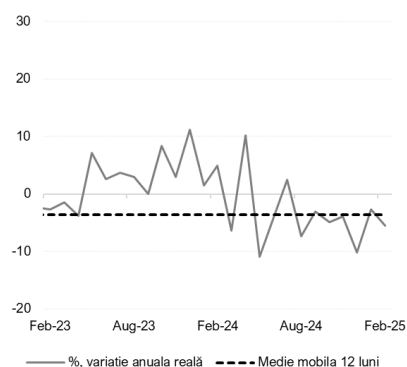
**Comert cu amanuntul**



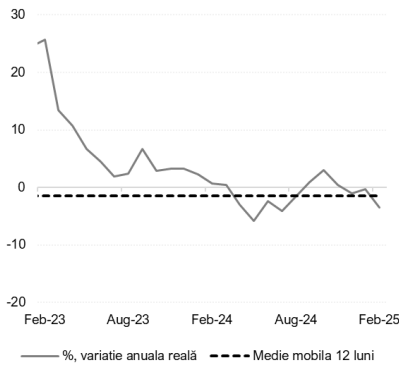
**Comert autovehicule**



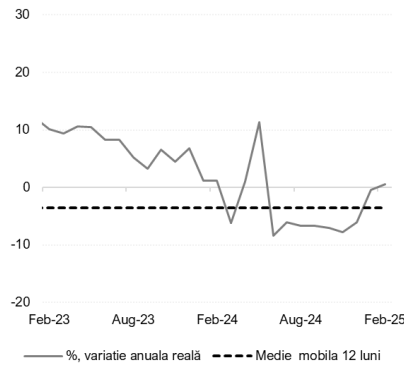
**Comert cu ridicata**



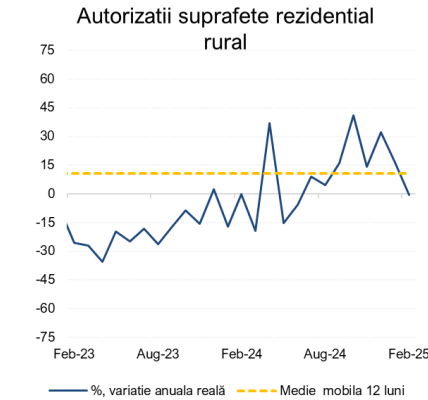
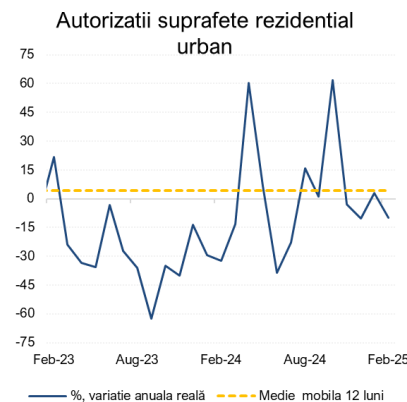
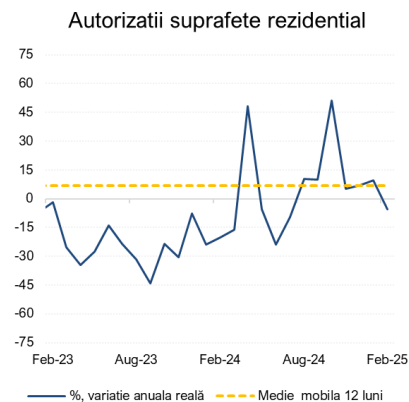
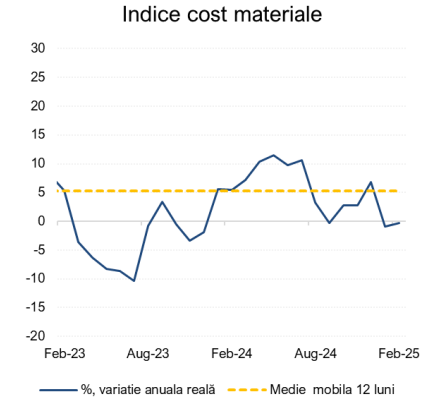
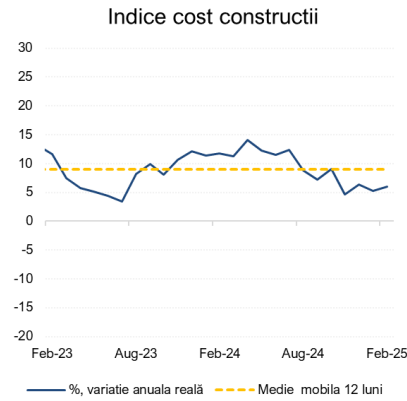
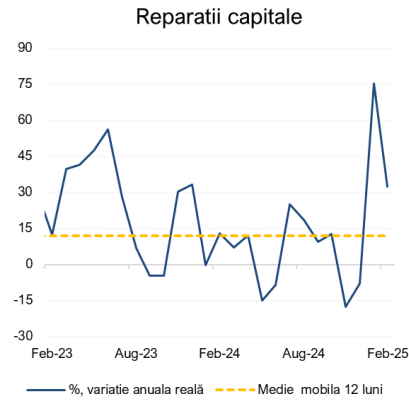
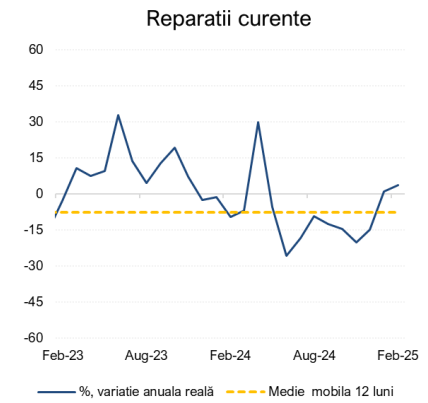
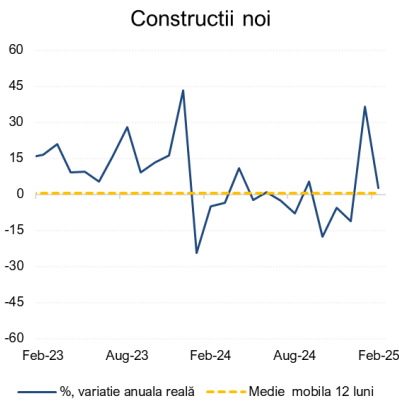
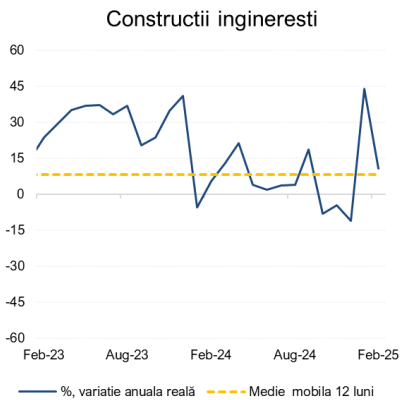
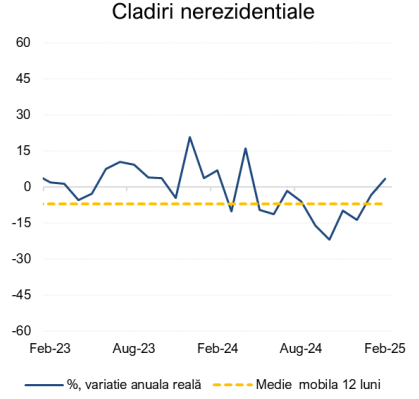
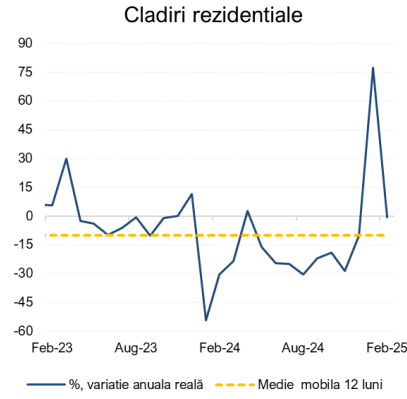
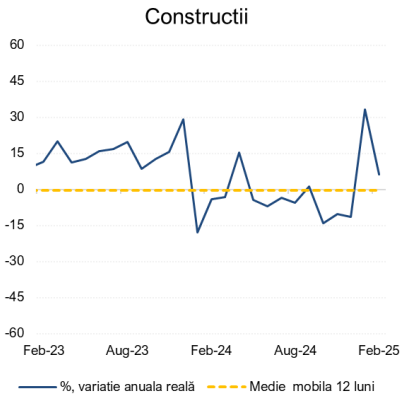
**Servicii prestate populatiei**



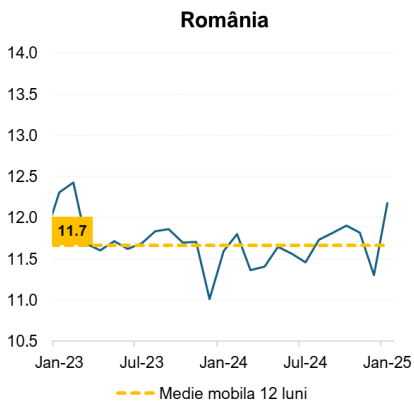
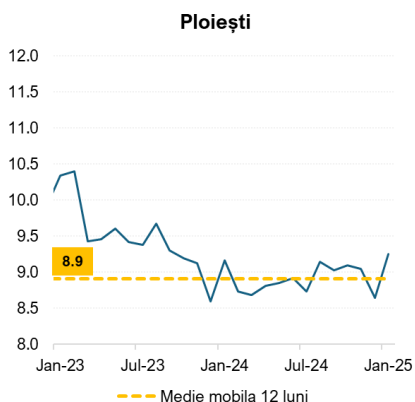
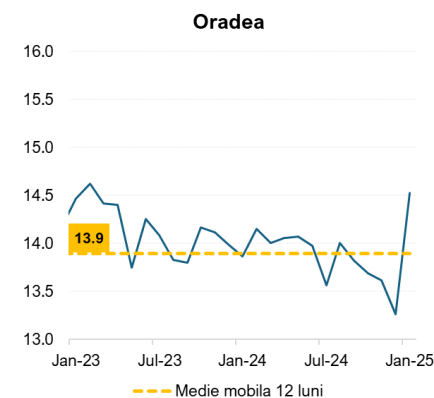
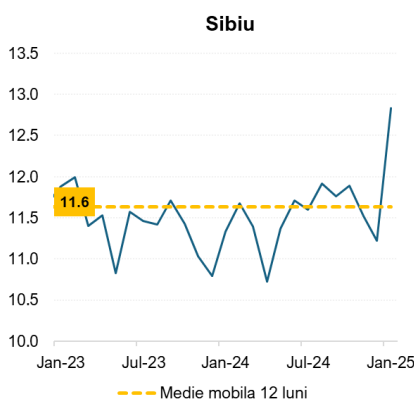
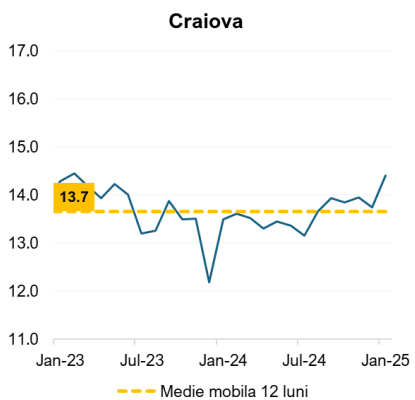
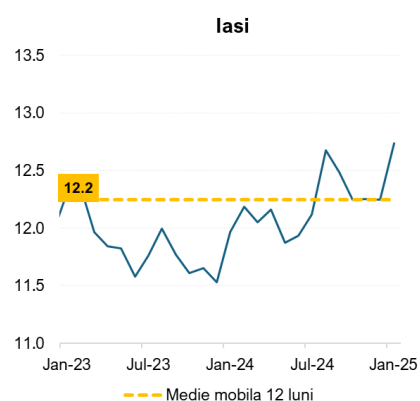
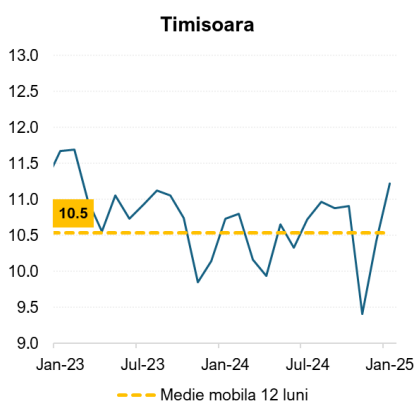
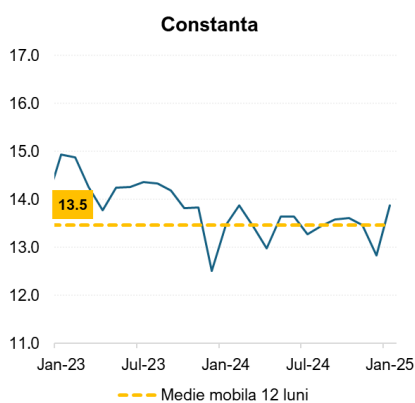
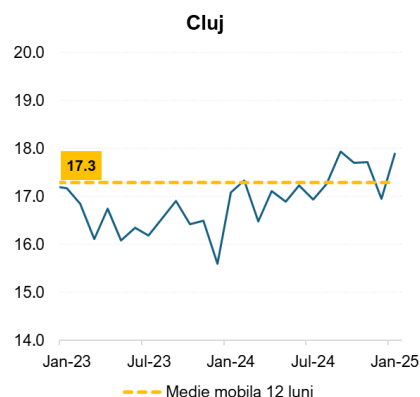
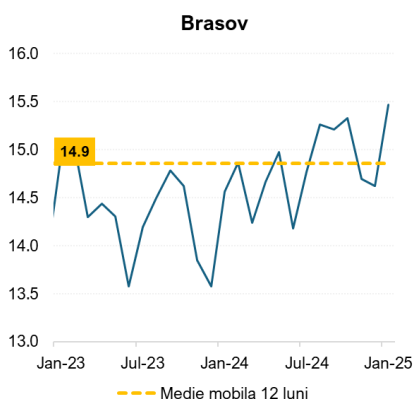
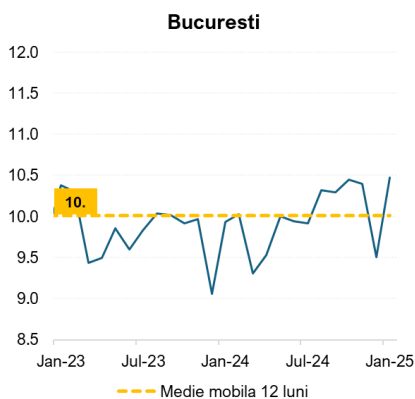
**Servicii prestate intreprinderilor**



**Sectorul construcțiilor**



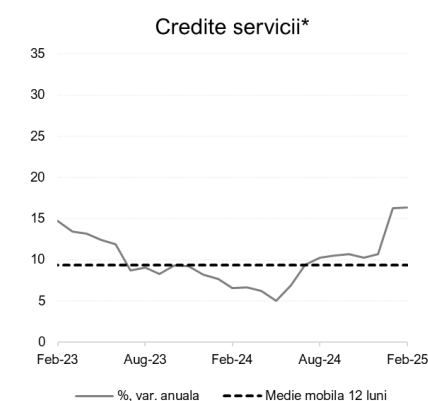
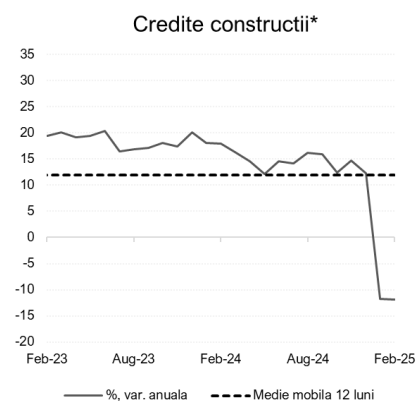
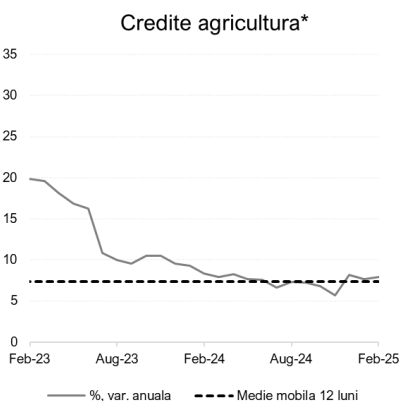
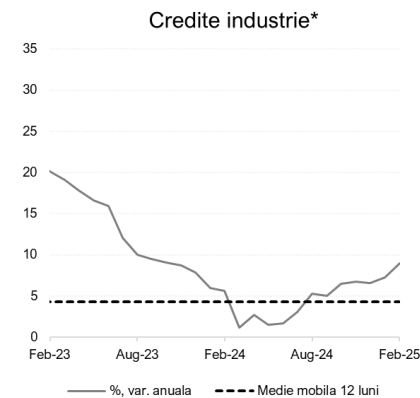
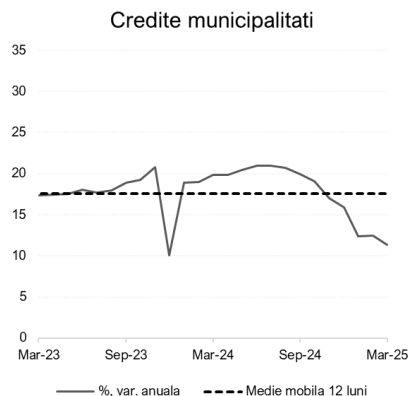
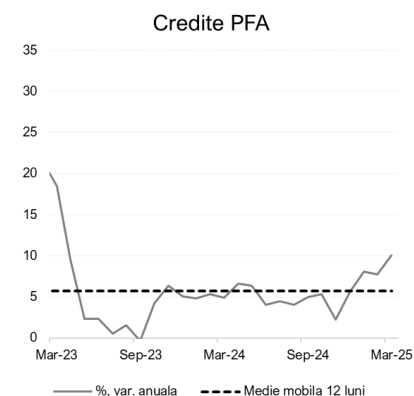
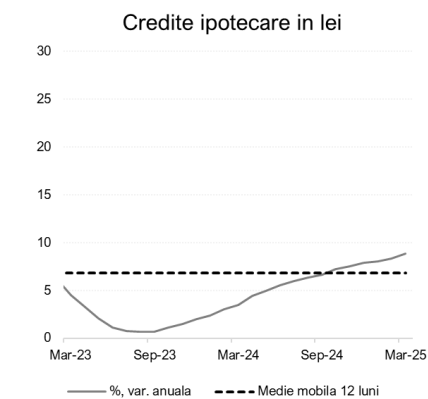
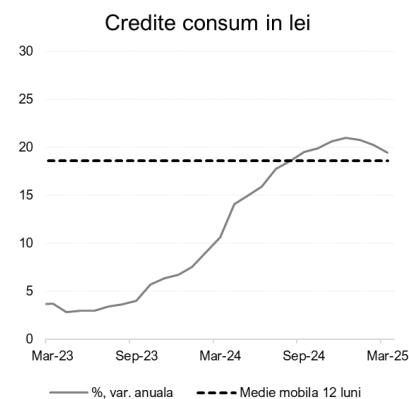
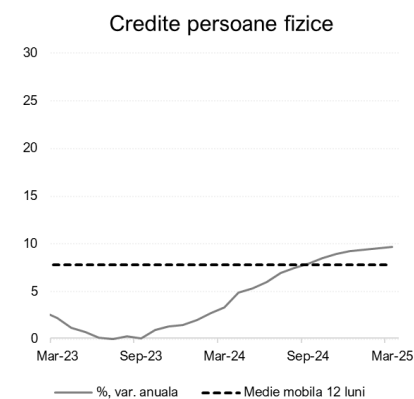
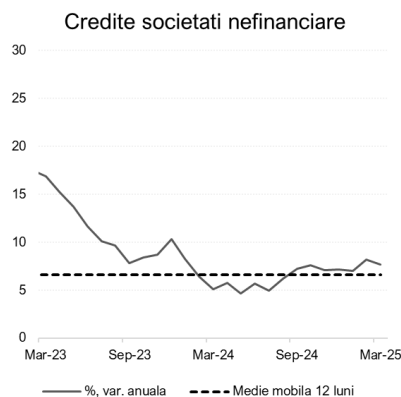
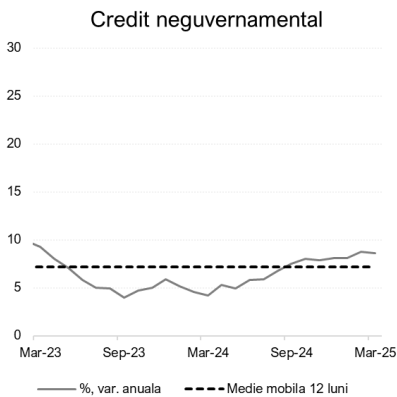
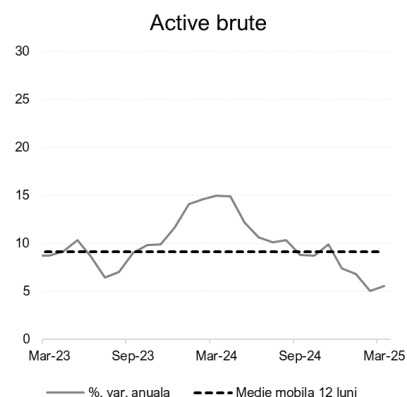
**Raport preț apartament – salariu mediu net (număr ani)**



Sursa: Imobiliare.ro, calcule Libra Cercetare piață

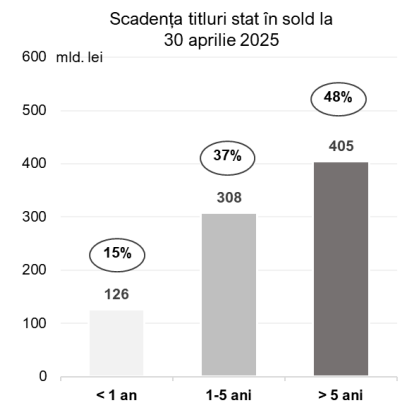
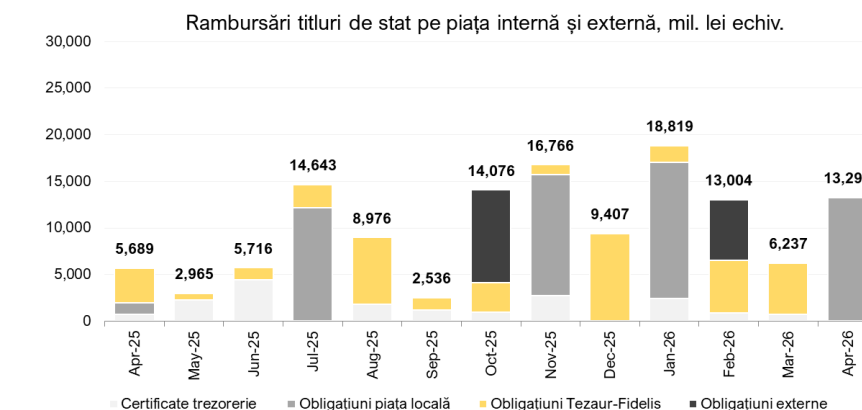
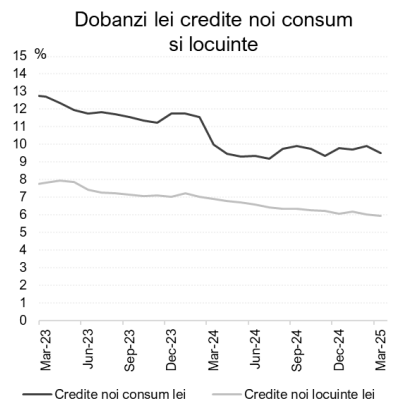
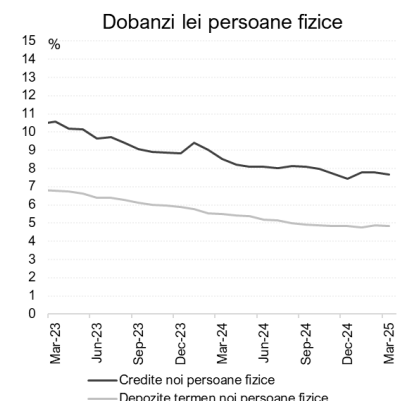
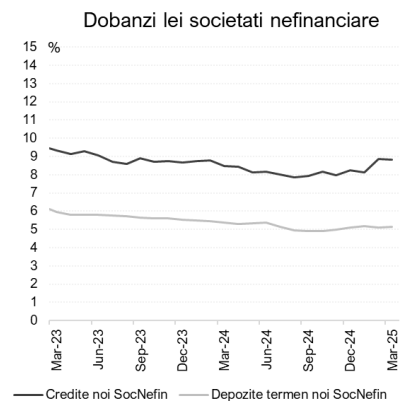
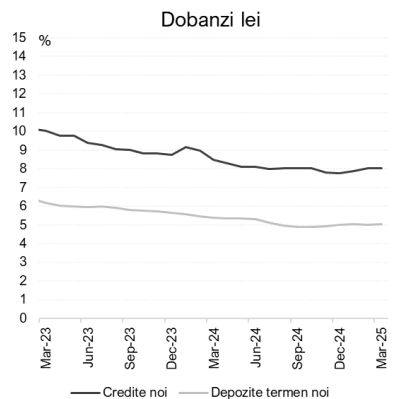
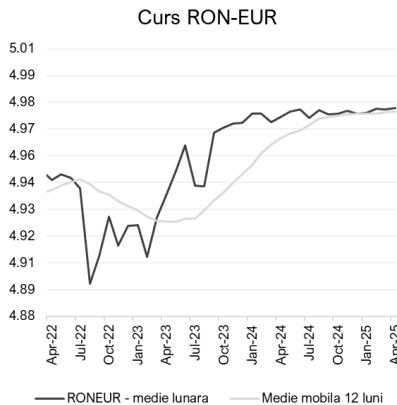
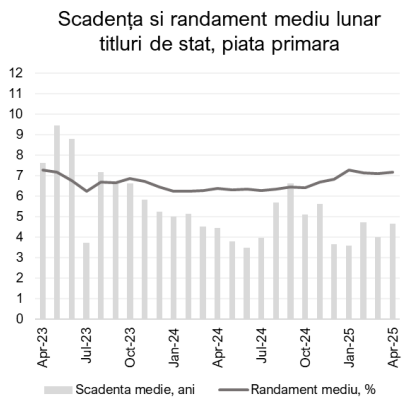
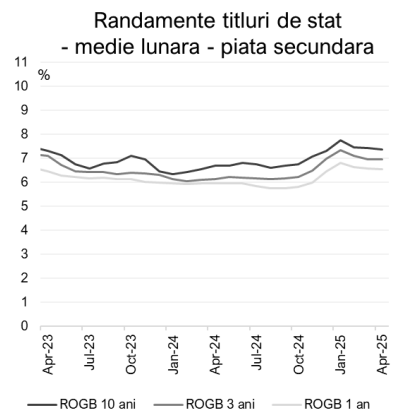
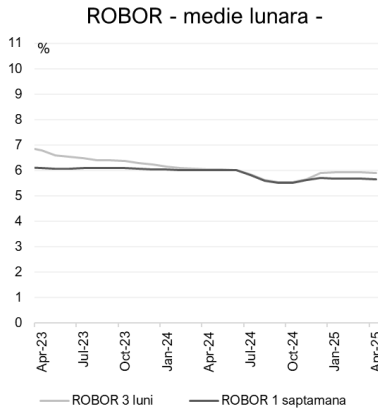
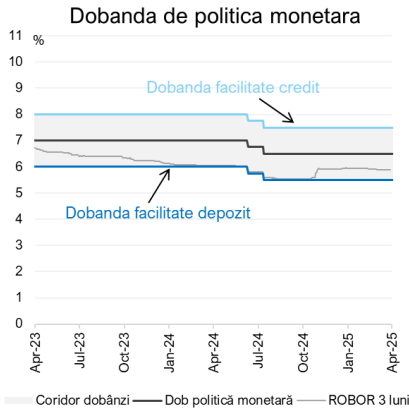
Notă: a fost luat în considerare un apartament cu o suprafață de 90 m<sup>2</sup> la prețul mediu de vânzare aferent fiecăruia din orașele de mai sus.

**Evoluții active și credite acordate de bănci**



\* Se referă la expunerea față de un singur debitor, expunere egală sau mai mare de 20 000 lei. Suma acordată reprezintă creditul acordat sau angajamentul asumat conform contractului.

**Dobânzi, randamente, curs de schimb, titluri de stat**

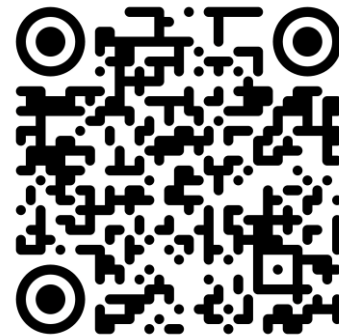


## Libra Internet Bank

Calea Vitan 6-6A, Sector 3, București

Call Center: 021 2088088

[www.librabank.ro](http://www.librabank.ro)



Departamentul Cercetare Piață și Macroeconomică

[cercetarepiata@librabank.ro](mailto:cercetarepiata@librabank.ro)

**Lucian Anghel – Director General Adjunct**

Dumitru Dulgheru – șef departament

### Avertisment:

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 atinse, 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.