

Informații economice și financiare

Buletin bilunar

31 ianuarie 2025

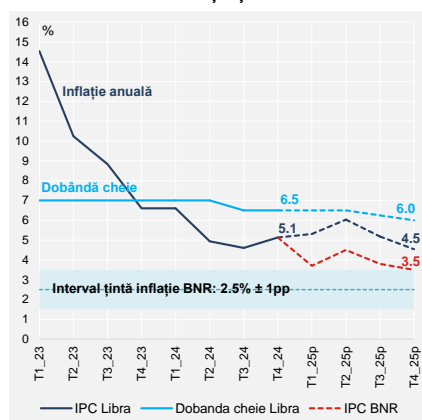
Dobânda cheie rămâne nemodificată la început de an, pe fondul unor incertitudini crescute



BNR a menținut dobânda cheie la 6,50% în ianuarie

- Referitor la inflație, banca centrală a punctat în comunicatul său accelerarea a acesteia pe finalul anului 2024 și o stagnare a inflației CORE2 ajustat, un indicator îndeaproape urmărit de aceasta.
- Referitor la creșterea economică, BNR a remarcat avansul anual de 1,2% în trimestrul al III-lea, concomitent cu diminuarea impactului negativ generat de cerea externă, în condițiile diminuării semnificative a dinamicii formării brute de capital fix.
- Ne așteptăm ca inflația să fluctueze pe parcursul anului 2025 peste nivelul superior de 3,5% al intervalului țintă, principalele riscuri decurgând din impactul creșterilor veniturilor în 2024 în condițiile persistenței unei oferte slabe la nivel agregat, ridicarea plafoanelor la energie și consolidarea fiscală.
- Dacă inflația reintră pe un trend descrescător în partea a doua a lui 2025, și nu apar presiuni inflaționiste suplimentare generate de consolidarea fiscală, ar fi posibilă o reducere a dobânzii cheie spre finele acestui an.

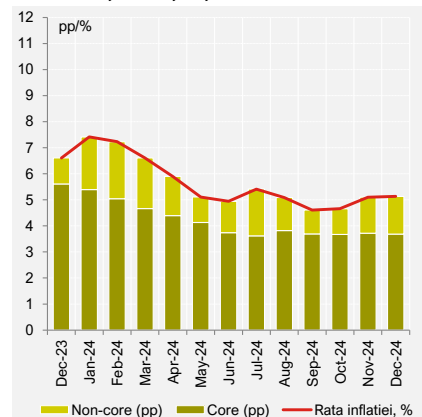
Scenarii inflație și dobândă



Inflația staționară pe final de an 2024

- Inflația anuală a încheiat anul 2024 la un nivel 5,1%, aproape nemodificat față de luna noiembrie. Inflația CORE2 ajustat a rămas în decembrie la 5,6% pentru a patra lună consecutiv.
- Dinamica anuală a prețurilor alimentare s-a menținut la 5,1% în decembrie, în timp ce cea a produselor nealimentare a încheiat anul la 4,2%, cu o oarecare tendință de creștere în ultimele trei luni. Prețurile serviciilor au crescut la nivel anual cu 7,1% în decembrie, în acest caz tendința de decelerare fiind destul de clară comparativ cu începutul anului.
- Cele două componente principale ale inflației "core" și "non-core" și-au menținut contribuția la inflația anuală în ultimele două luni din 2024, astfel încât acestea a putut să rămână la același nivel în decembrie.
- În structura inflației de bază CORE2 ajustat, tendința alimentelor (exclusiv legume, fructe, ouă) de a-și majora contribuția a fost contracarată de produsele nealimentare și servicii care și-au diminuat ușor aportul, evitându-se astfel o amplificare a dinamicii anuale a acestei componente pe final de an.

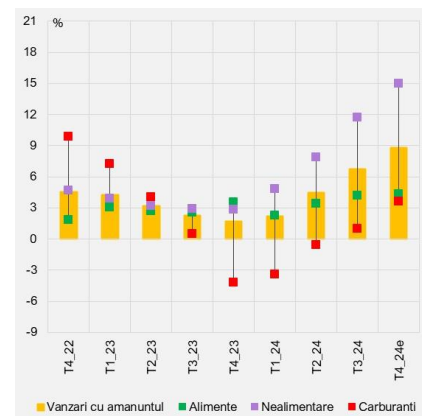
Evoluția inflației și structura acesteia



Comerțul cu amănuntul – premiantul anului 2024

- Conform cifrelor lunii noiembrie, trendul vânzărilor cu amănuntul va rămâne probabil unul ascendent în ultimul trimestru din 2024, cu un impuls suplimentar din partea vânzărilor de produse nealimentare și o revigorare a vânzărilor de carburanți. La nivelul întregului an 2024, șansele sunt ca vânzările cu amănuntul să fi avansat cu 8,5-9% în termeni reali.
- Creșterea accelerată a veniturilor din pensii și salarii pe parcursul anului 2024, estimată la aproape 16%, dinamica ridicată a creditului de consum și o încredere în consum la niveluri bune au susținut vânzările de bunuri de folosință îndelungată și uz curent.
- Datele DGEFCIN din ianuarie a.c. indică o deteriorare vizibilă a încrederii în consum a populației, indicatorul scăzând la minimul ultimelor 14 luni, Managerii din comerțul cu amănuntul și-au mai temperat și ei așteptările privind cererea pentru trimestrul I a.c.

Vânzări cu amănuntul, medie mobilă 4 trimestre



Surse: BNR, INS, estimări Libra Cercetare piață

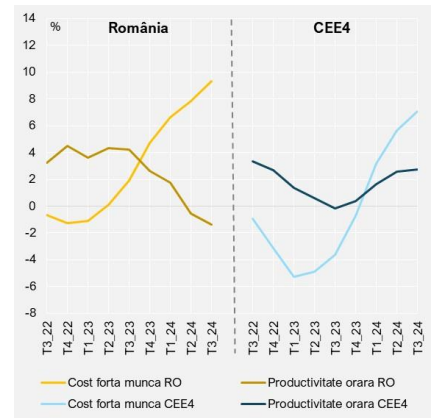
Decalajul productivitate – salarii se amplifică în România



Câștiguri salariale peste productivitate în România și CEE4

- **Costul orar real al muncii în cazul grupului de țări CEE4 (Polonia, Ungaria, Cehia și Slovacia), a depășit nivelul anual de 7% în trimestrul al III-lea din 2024.** Creșterea salariilor peste nivelul productivității în CEE4 începând cu trimestrul I 2024 a redus competitivitatea economiei regiunii, aceasta putându-se observa într-o diminuare a aportului balanței bunurilor și serviciilor la creșterea economică.
- Dacă grupul de țări CEE 4 a reintrat pe o traiectorie ascendentă din punct de vedere al productivității orare a muncii începând cu trimestrul al IV-lea 2023, **economia românească a continuat să piardă teren din acest punct de vedere, decalajul productivitate – creștere reală a salariilor deteriorându-se și mai mult.**
- **Costul orar real al forței de muncă a urcat anual la peste 9% în trimestrul al III-lea în România,** principalele zone economice care s-au situat vizibil peste acest nivel aparținând în special **serviciilor** (ex. învățământ, hoteluri & restaurante, servicii imobiliare), **construcțiilor** și activității de **furnizare apă, salubritate & managementul deșeurilor.**

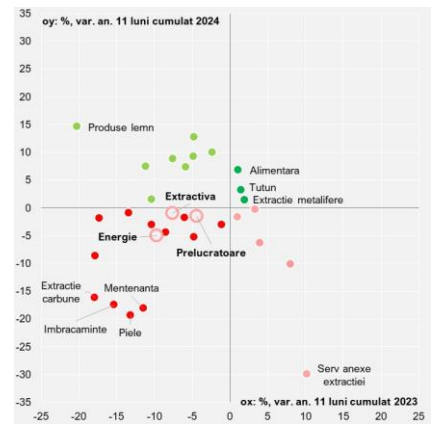
Costul real cu forța de muncă și productivitatea orară, medie mobilă 4 trimestre, % var. anuală



Producția industrială – 2024 al treilea an consecutiv de scădere

- **Producția industrială a încheiat primele 11 luni cu o scădere anuală cumulată de 1,8%,** toate cele trei componente principale ale sale (prelucrătoare, energie și extractivă) afișând rezultate negative.
- **3 activități industriale au continuat să crească în 2024:** industria alimentară, tutun și extracție minereuri metalifere.
- **8 activități industriale au intrat în teritoriu pozitiv în 2024:** fabricarea produselor din lemn, hârtie, procesare țigăi, chimică, materiale construcții, construcții metalice, alte mijloace de transport și alte activități de extracție.
- **4 activități industriale au intrat în teritoriu negativ în 2024:** băuturi, electronică, autovehicule, extracție petrol și gaze și servicii anexe extracției.
- **12 activități industriale au rămas în teritoriu negativ în 2024 –** scăderile cele mai mari aparținând fabricării produselor din piele, reparații echipamente, îmbrăcăminte și extracției de cărbune.
- **Primele semnale ale managerilor din industria prelucrătoare cu privire la producție în trimestrul I 2025 nu sunt foarte încurajatoare,** singurele activități cu o evoluție posibil mai bună fiind industria alimentară, farmaceutică și industria băuturilor.

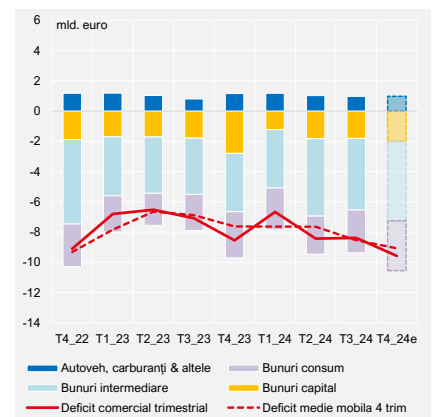
Evoluție activității industriale, 11L 2024 vs 11L 2023, % var. anuală



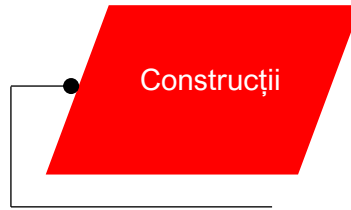
Deficitul comercial a revenit pe creștere în T4 2024

- **Cifrele deficitului comercial (FOB-CIF) pe lunile octombrie și noiembrie 2024 indică posibilitatea reintrării pe creștere a deficitului în ultimul trimestru din 2024,** la în nivel estimat de aproape 9,6 miliarde euro de la 8,4 miliarde euro în trimestrele al II-lea și al III-lea și cu peste 1 miliard euro față de cel din trimestrul al IV-lea 2023.
- **Creșterea de deficit în ultimul trimestru din an ar putea fi generată în principal de o posibilă creștere a bunurilor intermediare care sunt destinate în cea mai mare parte industriei.** Aproape 91% din importurile de bunuri intermediare sunt produse prelucrate, ceea ce explică volumul foarte mare al deficitului comercial și capacitatea limitată de procesare a industriei.
- Estimările cu privire la întregul an 2024 arată că **din totalul deficitului comercial (FOB-CIF) care ar putea ajunge la peste 33 miliarde euro, cel creat de bunurile intermediare prelucrate destinate industriei generează nu mai puțin de 65% din total.**

Deficit comercial trimestrial FOB-CIF, mld. euro



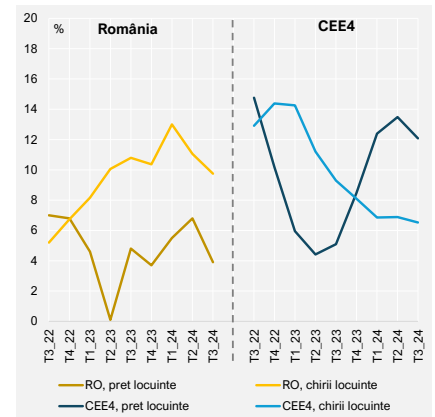
Românii au o putere de cumpărare a locuințelor mai mare decât cei din zona CEE4



Chirii locuințe România – dinamică superioară prețurilor locuințelor

- Evoluția chiriilor locuințelor în perioada de 24 luni încheiată în trimestrul al III-lea 2024 indică o creștere medie aproape egală în România cu cea grupului de țări CEE4 (+9% față de +10%). Grupul de țări CEE4 este format din: Polonia, Ungaria, Cehia, Slovacia.
- Tot în perioada de 24 luni încheiată în septembrie 2024, dinamica medie anuală a prețurilor locuințelor în România s-a situat la jumătate (+4,8%) față de media țărilor CEE4 (9,5%).
- Cele mai recente date ale Eurostat arată că, în București, chiria unui apartament cu două camere a fost de 580 euro pe lună în 2023, cu aproape 35% mai redusă decât media capitalelor din țările CEE4 (887 euro). Praga este de departe cea mai scumpă capitală din grupul CEE 4, cu o chirie lunară de 1.150 euro pentru un apartament cu două camere, iar la polul opus se situează Varșovia cu un nivel al chiriei de 720 euro pe lună.
- Indicele prețului locuințelor raportat la venitul disponibil brut calculat față de valoarea medie pe termen lung arată că România se afla în 2023 în poziția cea mai favorabilă, cu o valoare a indicelui de 58,7%, mult sub media CEE4 de 95,6%. În anul 2010, indicele pentru România avea un nivel de aproape 139%. Creșterea puterii de cumpărare și dinamica mai calmă a prețurilor locuințelor în România a contribuit, cel mai probabil, la scăderea indicelui în anii recentii.

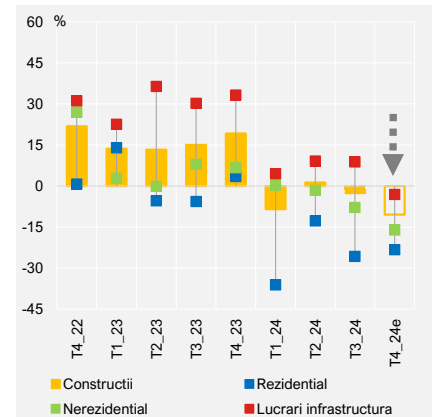
Evoluția prețurilor și chiriilor locuințelor, % var. anuală



Construcții – semne de slăbire vizibilă pe final de an 2024

- Producția de construcții noi a continuat să scadă în noiembrie 2024, declinul anual fiind de -10,6%, după -14% în octombrie. Motivul evoluției slabe la nivelul sectorului T4 2024 îl reprezintă amplificarea reculului anual al segmentului nerezidențial și contracția lucrărilor de infrastructură.
- Tendința de temperare a indicelui de cost la nivel anual pare să se mențină în T4 2024 (+7%), inclusiv la nivelul materialelor de construcții (+3%). Modificările fiscale recente prin care se elimină facilitățile acordate salariaților din construcții ar putea majora costurile în 2025, iar aceasta ar putea afecta oferta, inclusiv pe segmentul rezidențial.
- Prețurile apartamentelor la nivel național și-au accelerat creșterea anuală în ultimul trimestru din 2024 la +14% (+12% în T3 2024), județul Brașov rămânând pe primul loc din punct de vedere al scumpirii cu aproape 20%, prețul pe metrul pătrat urcând la 2083 lei, cu 12% peste București.

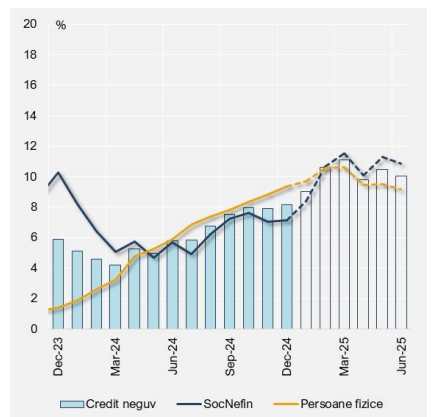
Construcții pe componente, % var. anuală reală



Credit neguvernamental exclusiv IFN, +8,2% anual în decembrie 2024

- Creșterea lunară solidă din decembrie a creditului acordat companiilor nefinanciare (+2,4 miliarde lei) a reușit să contracareze slăbiciunea sezonieră a finanțării pe segmentul persoanelor fizice pe final de an.
- Creditele în euro cu scadența mai mare de 5 ani și apoi cele euro între 1-5 ani au fost principalii vectori lunari de creștere a soldului finanțării pentru companiile nefinanciare (75% din avansul lunar în decembrie 2024).
- Factorul sezonier a temperat semnificativ creșterea lunară a creditelor de consum în decembrie, însă cererea de credite ipotecare a rămas destul de robustă, imprimând acestora o dinamică anuală de aproape +8% (+2% în decembrie 2023).
- Datele recente sugerează o posibilă accelerare a creditului neguvernamental la începutul anului 2025, urmată de o decelerare mai vizibilă a finanțării persoanelor fizice. Implementarea cu succes a programului IMM Invest va avea un impact favorabil asupra creditelor companiilor, cu rezultate mai notabile în partea a doua a acestui an.

Credit neguvernamental*, % var. anuală



* Exclusiv IFN

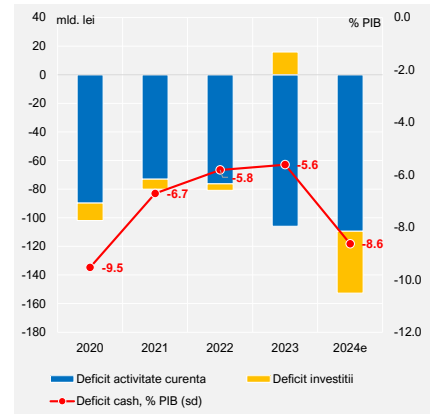
Deficitul bugetar în creștere, economia la ralanti



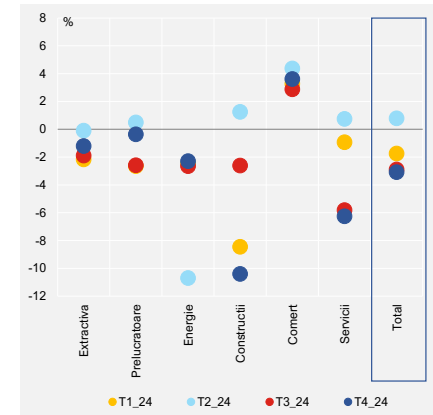
Deficitul bugetar – la cote înalte în 2024

- Valoarea deficitului bugetar pe standard cash a fost de peste 152 miliarde lei în 2024, în creștere cu 70% față de 2023. Ca procent din PIB-ul estimat de noi pentru anul 2024, deficitul cash a urcat la 8,6% din PIB, de la 5,6% în 2023.
- Fondurile europene, inclusiv componenta rambursabilă și-au redus cu aproape 4 puncte procentuale ponderea în totalul cheltuielilor bugetare în 2024 față de 2023, iar în ceea ce privește gradul de acoperire al cheltuielilor de investiții acesta a scăzut la 38% anul trecut, de la 66% în 2023, ceea ce a corespuns unei scăderi nominale a fluxului de fonduri europene de peste 20 miliarde lei.
- Avansul important al veniturilor fiscale la peste 16% anul trecut (de la sub 9% în 2023) nu a fost îndeajuns de puternic pentru a contracara scăderea cu nu mai puțin de 37% a intrărilor de fonduri europene (-25 miliarde lei), iar aceasta a limitat avansul anual al veniturilor bugetare totale la +10,4%, de la peste +13% în anual anterior.
- Două agenții internaționale de rating, Fitch și Standard & Poor's au coborât deja calificativul privind perspectiva economică a României la "negativ" de la "stabil", în urma creșterii peste așteptări a deficitului bugetar în 2024 și a întârzierii aplicării măsurilor de corecție.

Structură și nivel deficit bugetar



Evoluția principalelor activități economice*

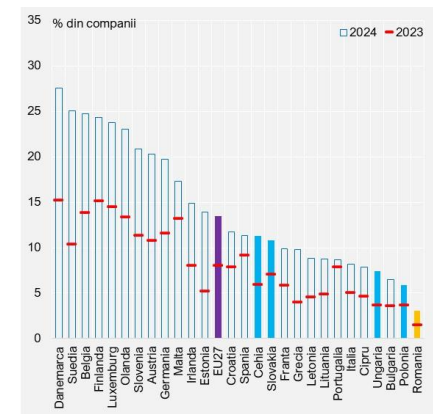


* Activitățile economice nu includ agricultura, administrație publică, învățământ, sănătate, intermediari financiari, asigurări sociale, cercetare, veterinarie, furnizare apă, colectare deșeuri

Economia reală în trimestrul al IV-lea – tracțiune scăzută în continuare

- Indicatorii cu frecvență ridicată aferenți lunilor octombrie și noiembrie care acoperă peste 75% din activitatea economică a țării la nivel de producție indică în continuare o performanță modestă în trimestrul al IV-lea.
- Comerțul își va menține evoluția pozitivă în trimestrul al IV-lea, grație comerțului cu amănuntul și a celui auto care s-a mai revigorat pe final de an și va avea o dinamică anuală superioară față de trimestrele anterioare.
- Industria ar putea să-și diminueze impactul negativ la nivel anual în T4 pe seama temperării reculului sectorului prelucrător, însă șansele să intre în teritoriu pozitiv la nivel de trimestru sunt destul de mici.
- Construcțiile și-au deteriorat poziția față de trimestrele anterioare din punct de vedere al producției, în condițiile în care segmentul nerezidențial își "consolidează" prezența în zona negativă, iar lucrările de infrastructură au avut dinamici anuale negative în lunile octombrie și noiembrie.
- Serviciile vor încheia cel mai probabil în declin anual ultimul trimestru din 2024, diferența față de trimestrul anterior fiind că segmentul serviciilor dedicate majoritar persoanelor fizice ar putea reveni timid în teritoriu pozitiv. Serviciile pentru companii, însă, vor mai rămâne probabil în zona roșie.

Utilizarea AI în Uniunea Europeană în 2024



Țările nordice și Benelux – lidere la utilizarea AI în Uniunea Europeană

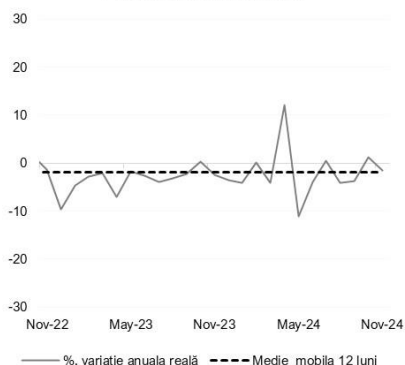
- În anul 2024, 13,5% din companiile cu peste 10 salariați din Uniunea Europeană au utilizat tehnologia AI în derularea activității lor, conform datelor publicate recent de Eurostat. Țările nordice și Benelux se situează în fruntea clasamentului companiilor care folosesc AI, iar România, Polonia, Bulgaria și Ungaria se regăsesc pe ultimele locuri.
- Progresul cel mai mare în introducerea tehnologiilor AI față de 2023 a realizat de Suedia, Danemarca, Belgia, Olanda și Slovenia, cu o creștere medie de peste 11 puncte procentuale, în timp ce ultimele 5 clasate, unde este inclusă și România avansul mediu a fost sub 2 puncte procentuale.
- Cele mai utilizate tehnologii AI în 2024 au fost cea de analiză a textelor scrise și apoi cea de generare a scrisului și limbajului vorbit.

Proгноze economice

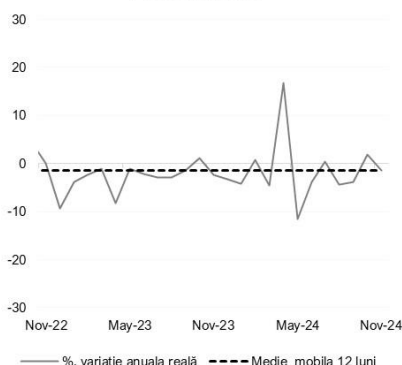
	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024p	2025p
PIB, miliarde euro	206	225	221	242	282	324	356	384
PIB, % variație reală	6.1	4.0	-3.7	5.6	4.0	2.4	1.2	1.6
Consum gospodării, % variație reală	6.8	3.8	-3.9	7.5	5.8	2.8	5.0	2.5
Formare brută capital fix, % variație reală	-1.1	12.9	1.1	2.9	5.9	14.5	2.5	4.0
Vânzări cu amănuntul, % variație reală	5.6	7.1	2.3	10.1	4.4	1.9	8.5	3.5
Producție industrială, % variație reală	3.5	-2.3	-9.2	7.1	-1.8	-4.9	-1.0	0.0
Salariul mediu net lunar, lei	2,696	3,099	3,307	3,543	3,974	4,584	5,214	5,579
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	4.5
Inflație medie anuală, %	4.6	3.8	2.7	5.1	13.7	10.5	5.6	5.1
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	-7.8
Investiții străine directe - flux, % PIB	2.6	2.3	1.4	3.7	3.6	2.0	1.6	1.5
Deficit bugetar, % PIB	-2.8	-4.3	-9.2	-7.1	-6.4	-6.5	-8.6	-7.5
Datorie publică, % PIB	34.3	34.7	46.3	48.1	47.7	48.6	53.0	56.3
RONEUR, decembrie	4.66	4.78	4.87	4.95	4.95	4.97	4.97	5.01
RONEUR, medie anuală	4.65	4.75	4.84	4.92	4.93	4.95	4.97	4.99
Dobanda cheie, decembrie, %	2.50	2.50	1.50	1.75	6.75	7.00	6.50	6.00
Dobanda cheie, medie anuală, %	2.3	2.5	1.9	1.3	4.1	7.0	6.8	6.3
ROBOR 3 luni, decembrie, %	3.0	3.2	2.0	3.0	7.6	6.2	5.9	5.3
ROBOR 3 luni, medie anuală, %	2.8	3.1	2.4	1.8	6.2	6.6	5.9	5.5
ROGB 5 ani, medie anuală, %	4.3	4.1	3.5	3.2	7.4	6.8	6.5	5.9
ROGB 10 ani, medie anuală, %	4.7	4.5	3.9	3.8	7.6	7.0	6.7	6.2

Economie reală - indicatori cu frecvență ridicată

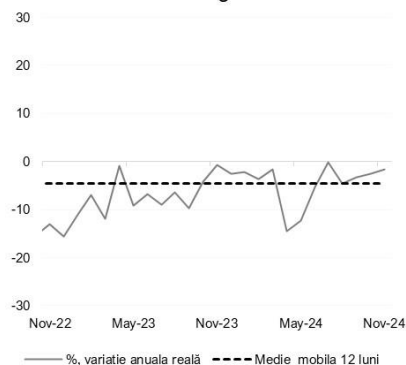
Productia industrială



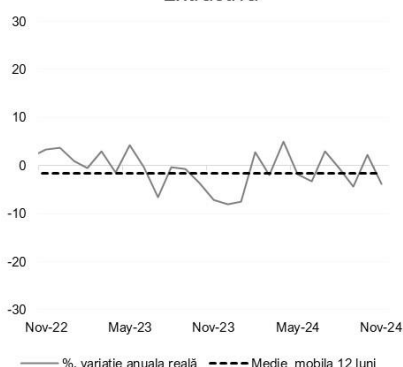
Prelucratoare



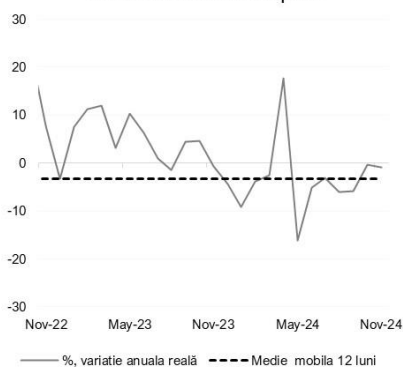
Energie



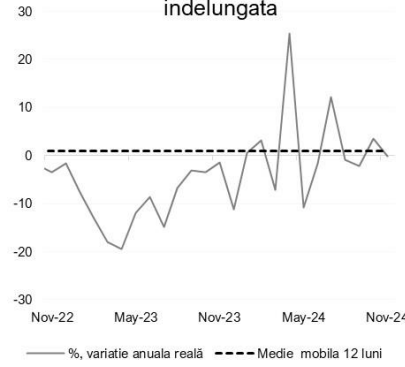
Extractiva



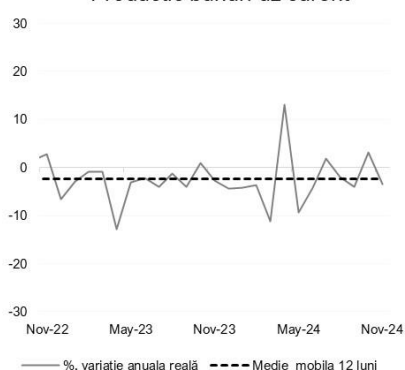
Productie bunuri capital



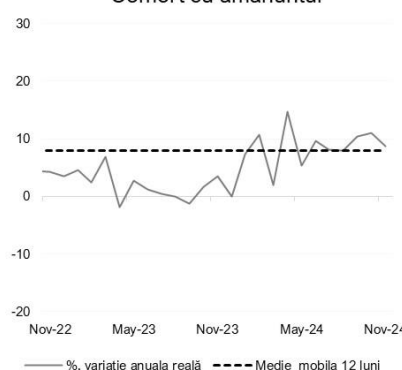
Productie bunuri folosinta indelungata



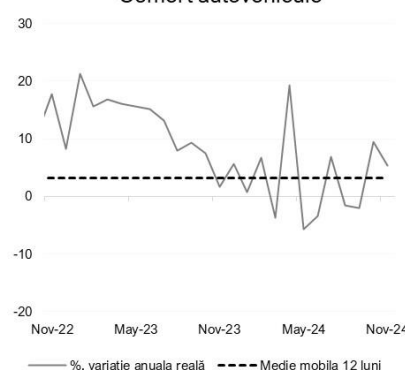
Productie bunuri uz curent



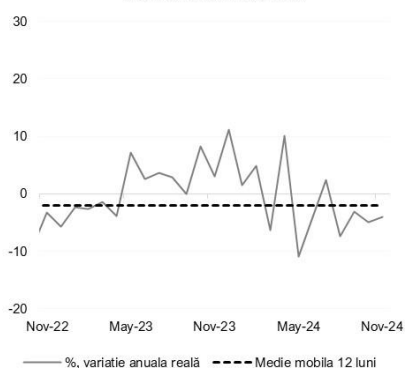
Comert cu amanuntul



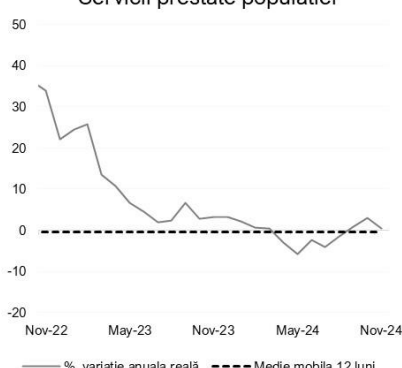
Comert autovehicule



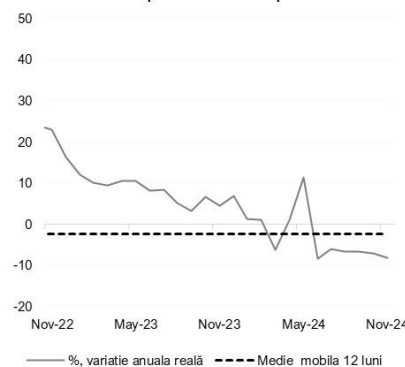
Comert cu ridicata



Servicii prestate populatiei

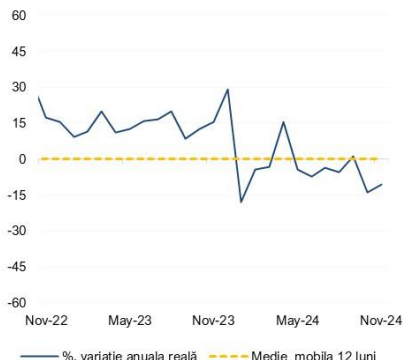


Servicii prestate intreprinderilor



Sectorul construcțiilor

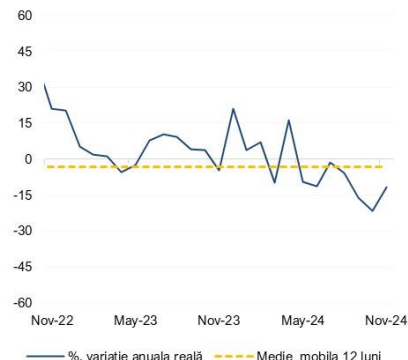
Construcții



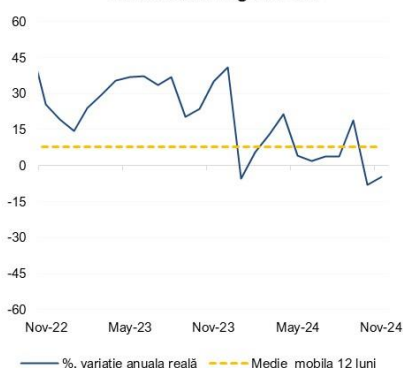
Cladiri rezidentiale



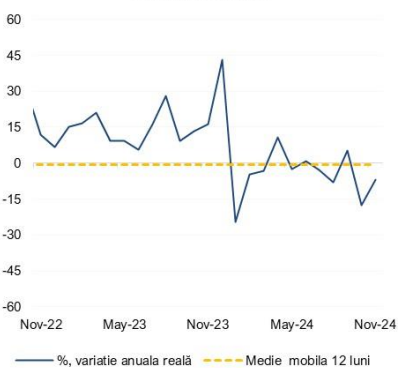
Cladiri nerezidentiale



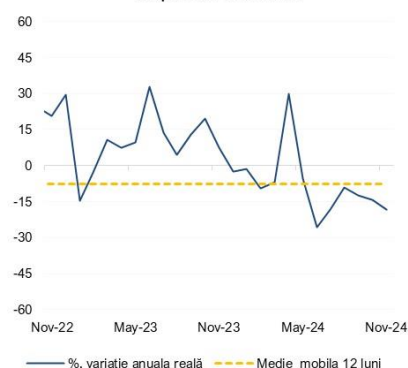
Construcții ingineresti



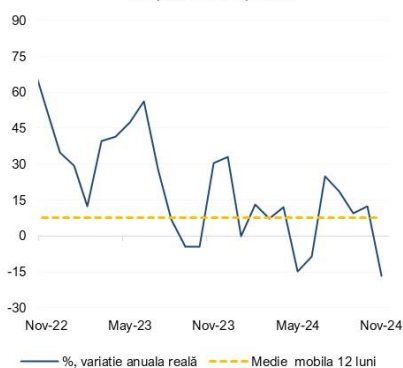
Construcții noi



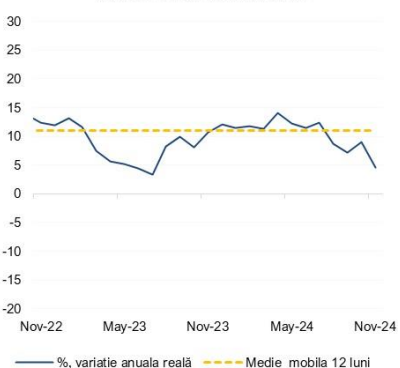
Reparatii curente



Reparatii capitale



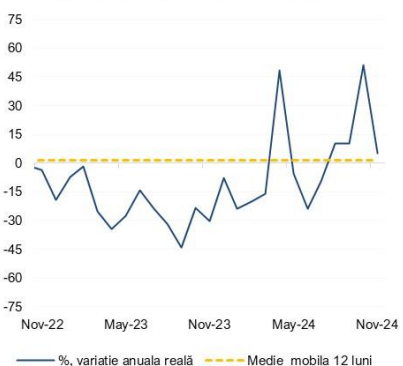
Indice cost constructii



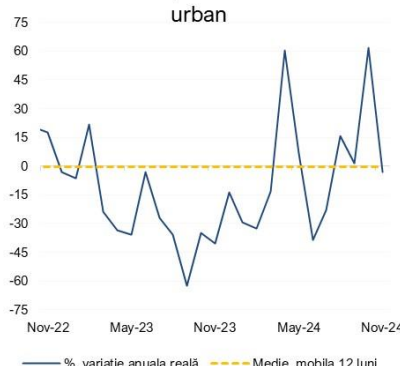
Indice cost materiale



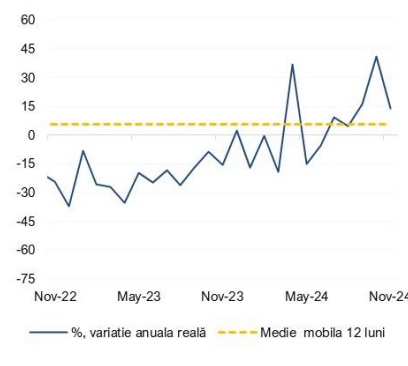
Autorizatii suprafete rezidential



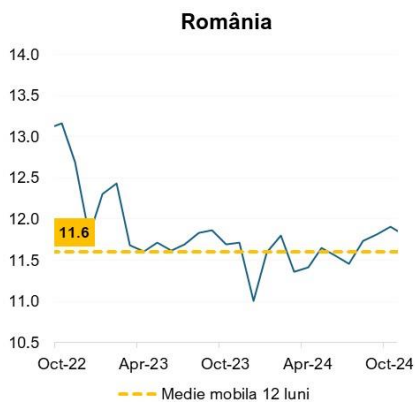
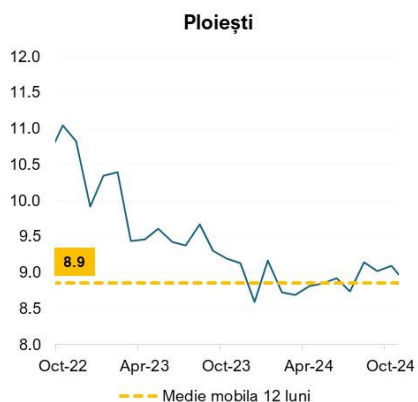
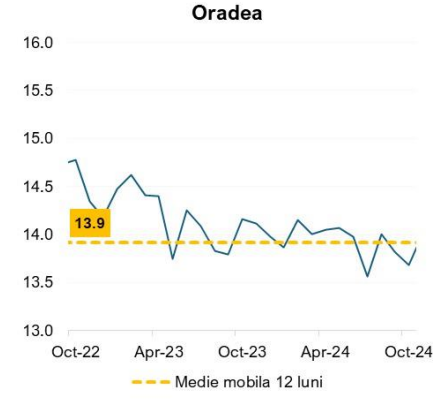
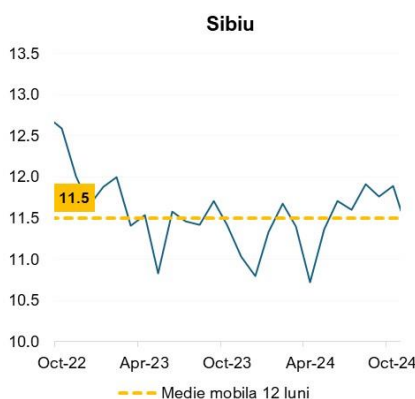
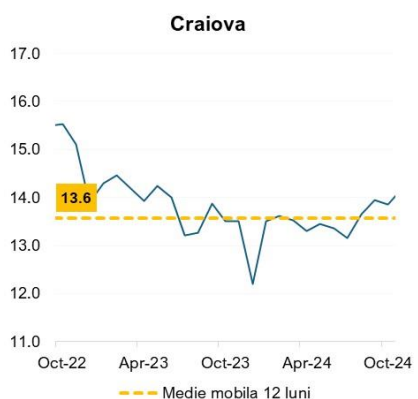
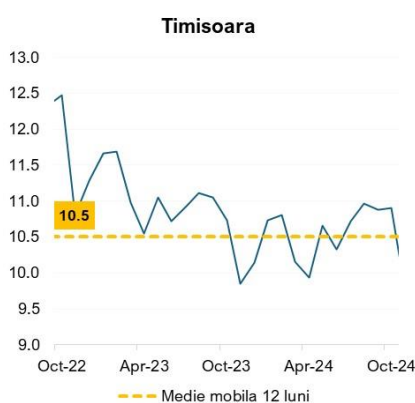
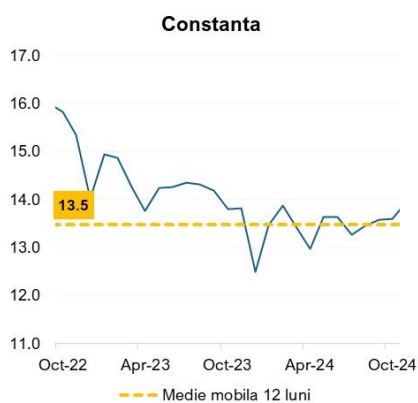
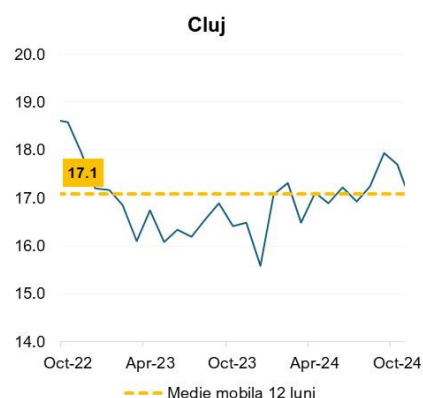
Autorizatii suprafete rezidential urban



Autorizatii suprafete rezidential rural



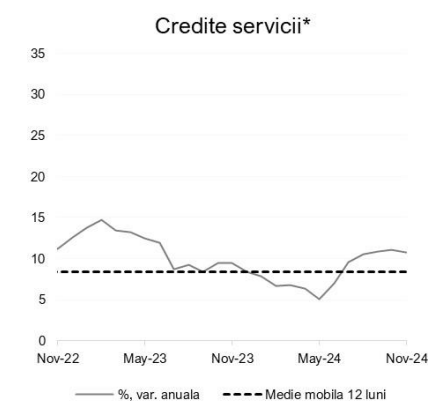
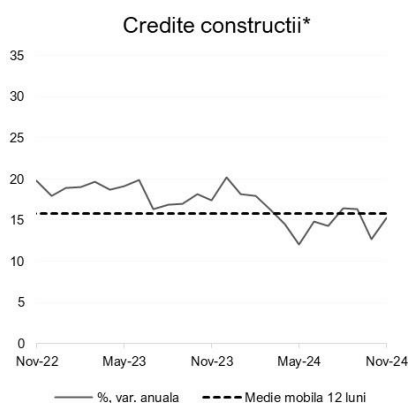
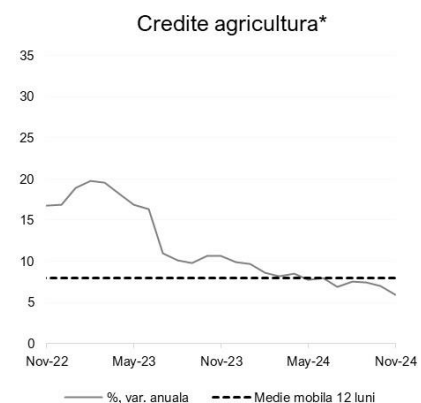
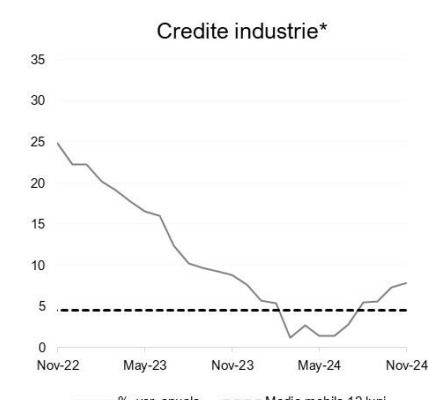
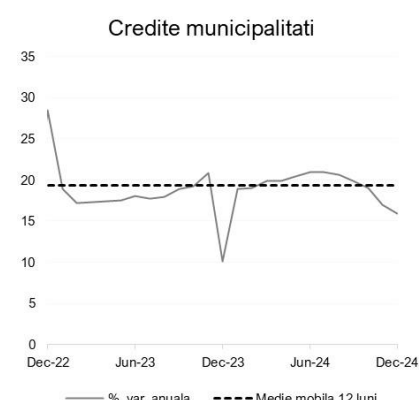
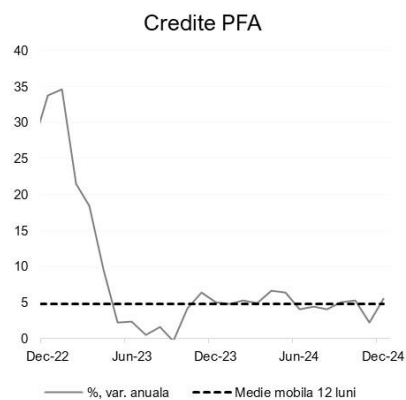
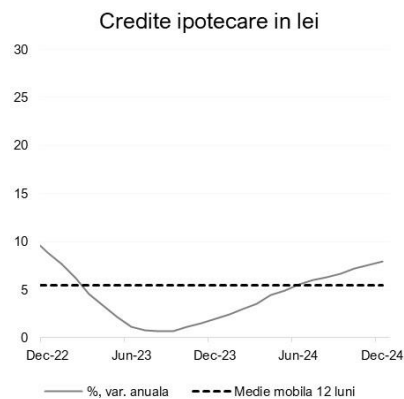
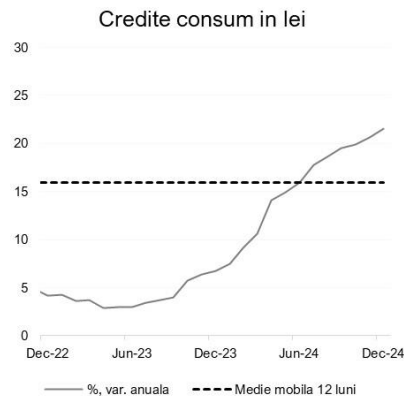
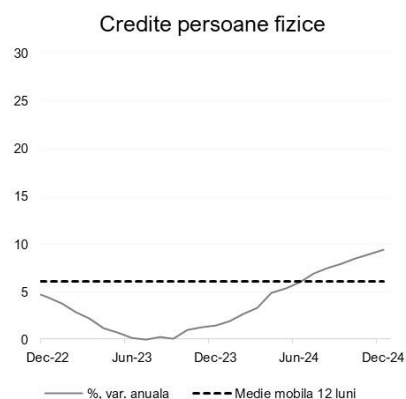
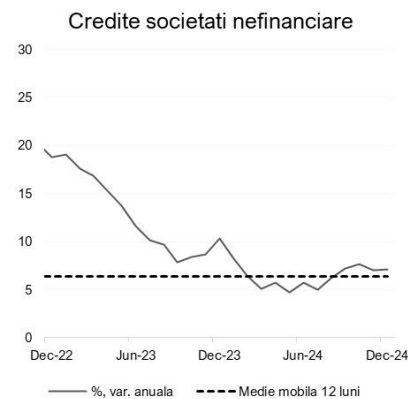
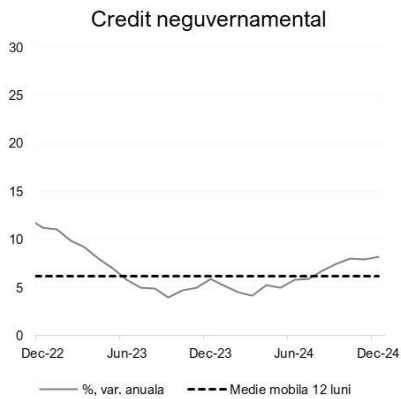
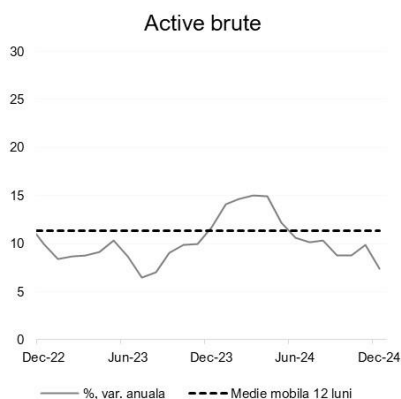
Raport preț apartament – salariu mediu net (număr ani)



Sursa: Imobiliare.ro, calcule Libra Cercetare piață

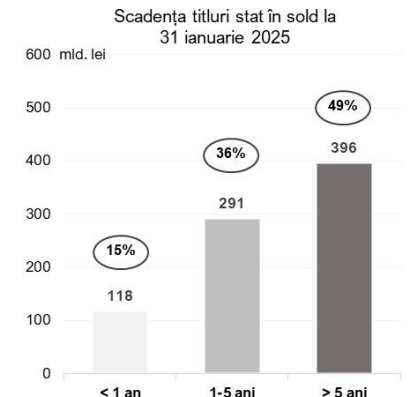
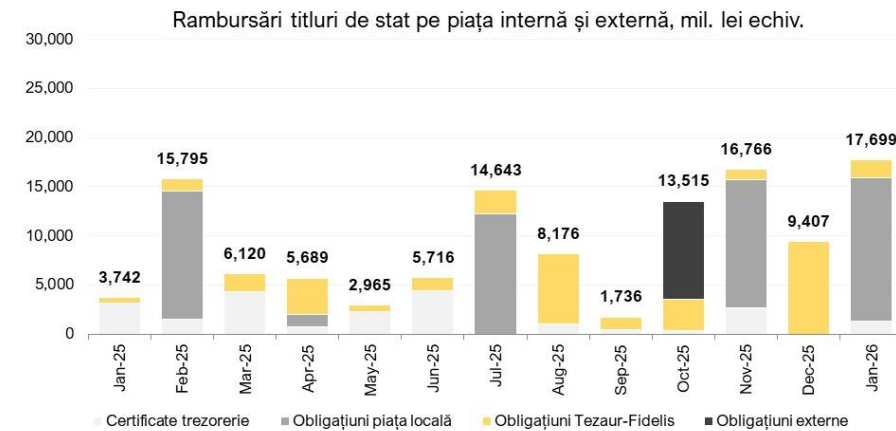
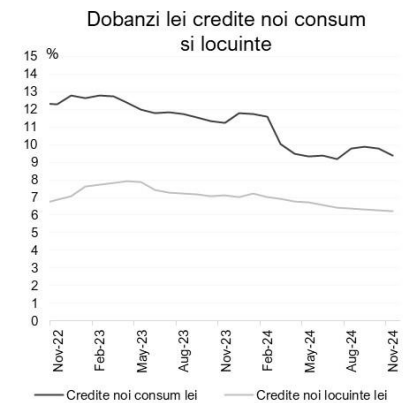
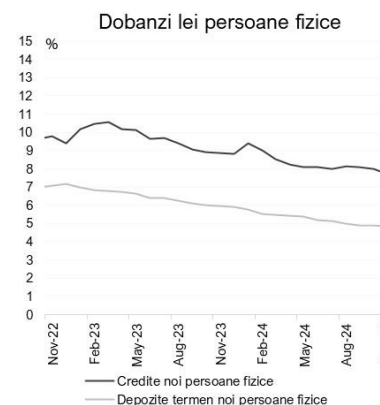
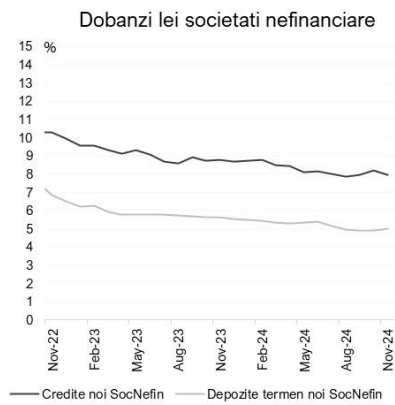
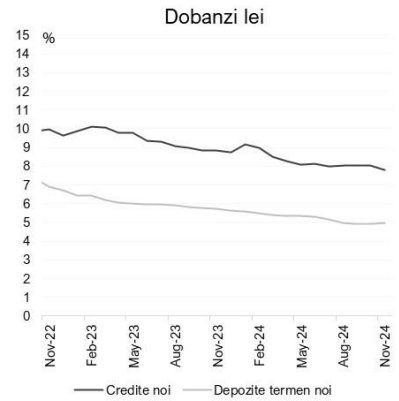
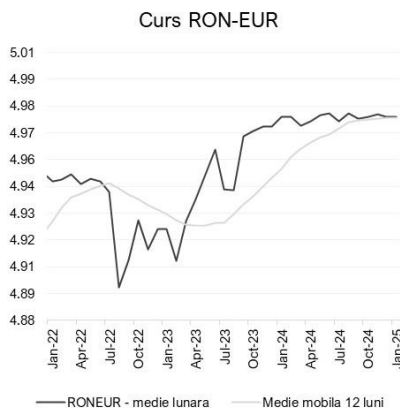
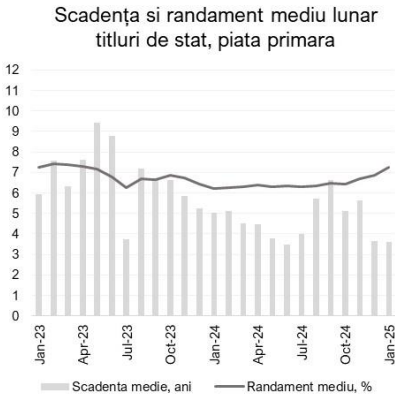
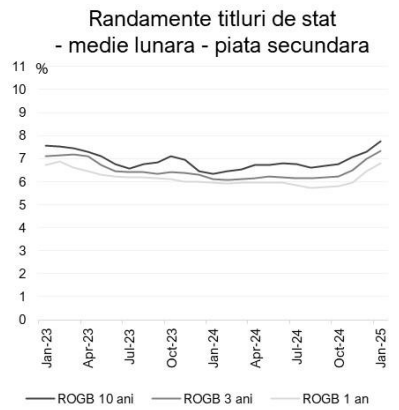
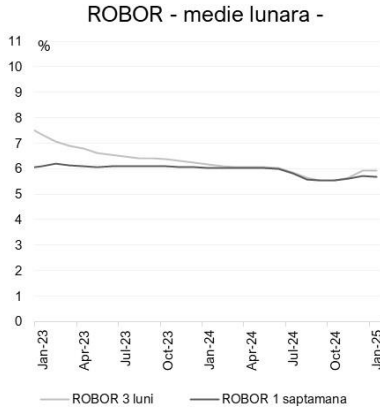
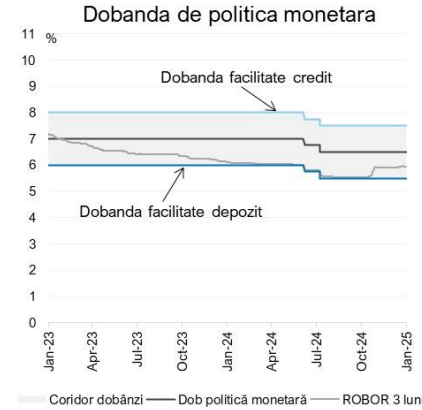
Notă: a fost luat în considerare un apartament cu o suprafață de 90 m² la prețul mediu de vânzare aferent fiecăruia din orașele de mai sus.

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

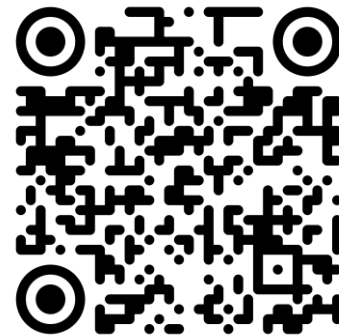


Libra Internet Bank

Calea Vitan 6-6A, Sector 3, București

Call Center: 021 2088088

www.librabank.ro



Departamentul Cercetare Piață și Macroeconomică

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. 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.