

Cercetare Macroeconomică
și de Piață

Raport Trimestrial
UniCredit Bank



17 iulie 2026

“Speranțe la orizont, provocări pe teren”

Perspective – Ne-am revizuit prognoza de creștere economică la 0,2% pentru 2026 (de la 1,0%) din cauza începutului de an mai slab, întrucât ajustarea fiscală afectează consumul și sentimentul consumatorilor, iar cererea externă rămâne destul de mică. Ne-am menținut însă prognoza de creștere la 2,3% pentru 2027, deoarece anticipăm efecte pozitive din partea unui context extern îmbunătățit și a investițiilor realizate în acest an cu ajutorul fondurilor europene. Ajustarea fiscală a României progresează, fiind pe drumul cel bun pentru atingerea țintei de deficit de 6,2% din PIB în acest an, deși nu putem exclude riscurile unui derapaj fiscal în 2027, în funcție de prioritățile viitorului guvern. Nu vedem riscuri de retrogradare a ratingului suveran în această vară, agențiile de rating urmând cel mai probabil să reitereze mesajele anterioare, în condițiile în care ajustarea fiscală rămâne pe traiectoria dorită, iar România își menține accesul la finanțare. După un nou salt în T2 2026 determinat de șocul global al prețurilor la energie, inflația anuală va intra pe o traiectorie descendentă accentuată începând cu iulie 2026 și este prognozată să revină în intervalul țintit în 2027. Banca centrală va menține, cel mai probabil, rata dobânzii de politică monetară la nivelul actual de 6,50% până în T4 2027 și o preferință pentru condiții monetare laxe în vederea stimulării activității economice, utilizând alte instrumente pentru a implementa modificări ale politicii monetare, dacă va fi necesar. Cursul de schimb euro-leu va rămâne probabil în intervalul 5,20-5,30 în S2 2026, urmat de o creștere graduală de 10 bani/an în anii următori.

Speranțe la orizont, provocări pe teren

Sentimentul investitorilor față de România a rămas favorabil în prima jumătate a anului 2026, susținut de o îmbunătățire continuă a finanțelor publice, în pofida șocurilor geopolitice persistente și a reapariției incertitudinilor politice după ce guvernul condus de Ilie Bolojan a fost demis printr-o moțiune de cenzură la 5 mai 2026.

Optimism privind conflictul dintre SUA și Iran, însă persistă incertitudinea cu privire la modul în care acesta se va încheia

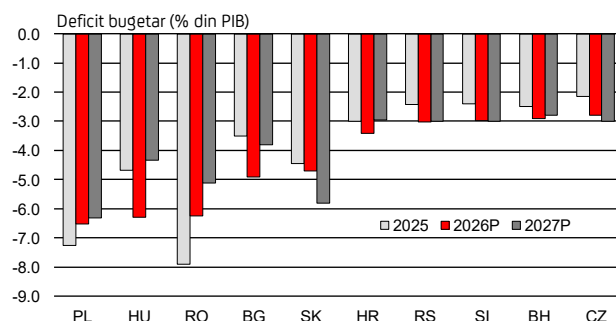
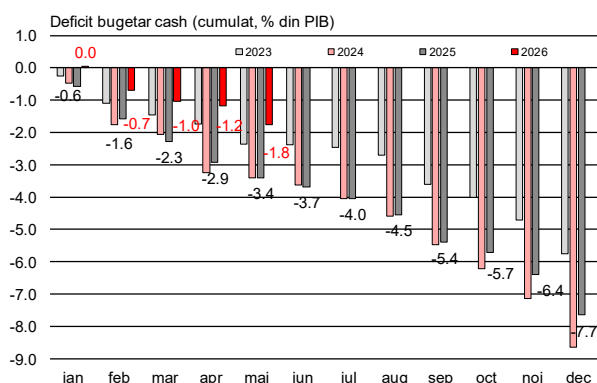
Conflictul din Orientul Mijlociu este în desfășurare, deși optimismul a crescut la sfârșitul lunii iunie, după semnarea unui memorandum de înțelegere între SUA și Iran, care a marcat începutul unei perioade de 60 de zile de negocieri pentru o pace durabilă și a creat condițiile pentru normalizarea transportului maritim prin Strâmtoarea Ormuz. Institutul de Investiții al UniCredit a publicat recent perspectiva actualizată asupra economiei globale¹, bazată pe așteptarea că acest conflict va intra într-o fază de stabilizare. Acest lucru este probabil să ofere o ameliorare imediată economiei globale și a determinat o revizuire în scădere a prognozelor privind prețurile energiei. Pe termen mai lung, însă, este puțin probabil ca traficul maritim prin Strâmtoarea Ormuz să revină la nivelurile de dinaintea războiului, iar redresarea fluxurilor prin această rută va necesita timp. În același timp, există riscul ca negocierile să se împotmolească, influența facțiunilor radicale să crească, iar tensiunile să escaladeze din nou, posibil până la o confruntare militară, menținând de facto strâmtoarea închisă. În timp ce scenariul de stabilizare este de așteptat să conducă la prime de risc mai reduse și la o scădere a prețurilor petrolului Brent și gazului TTF spre nivelurile de dinaintea războiului, un scenariu advers ar genera presiuni ascendente persistente asupra prețurilor, cu episoade de creștere determinate de riscul de perturbare a aprovizionării și reducere a ofertei de energie.

Incertitudinea politică va persista, probabil, fără a împiedica automat continuarea progresului fiscal și redresarea activității economice

Nu se întrevide o soluție ușoară pentru actualul blocaj politic, însă nu ne așteptăm la o deteriorare a profilului de risc al României dacă guvernul interimar va continua ajustarea fiscală și va îndeplini jaloanele necesare pentru absorbția fondurilor europene din cadrul PNRR (peste 4,5 miliarde euro sub formă de granturi și 3,5 miliarde euro sub formă de împrumuturi). Optimismul nostru se bazează pe următoarele elemente: 1) președintele Nicușor Dan își propune să formeze un nou guvern pro-occidental; 2) membrii fostei coaliții de guvernare au convenit să acorde prioritate reformelor necesare pentru absorbția fondurilor europene și să continue ajustarea fiscală, deși există dezacorduri și negocieri intense cu privire la unele detalii legislative; 3) după încheierea consultărilor cu Comisia Europeană, premierul interimar Ilie Bolojan va transmite propunerile legislative grupurilor parlamentare, liderilor de partid și conducerilor celor două Camere pentru dezbatere, cu obiectivul adoptării lor în a doua jumătate a lunii iulie; și 4) execuția bugetară la sfârșitul

DISCIPLINA FISCALĂ A PERMIS REDUCEREA DEFICITULUI...

...IAR ROMANIA ȘI-A ÎMBUNĂTĂȚIT POZIȚIA ÎN REGIUNEA ECE



Sursă: institutele naționale de statistică și ministerele de finanțe, Eurostat, Institutul de Investiții al UniCredit, UniCredit Bank România

¹ Raportul "Quarterly Updates: Reopening Hormuz, Booming AI" publicat în 1 iulie, disponibil aici https://www.research.unicredit.eu/DocsKey/xfistrat-egy_docs_2026_188783.ashx?EXT=pdf&KEY=KZGTuQCn4lsvclJnUgseVC3FbuQ10Kut48cuJWiegQRZItKvNCP0y6w==&T=1

lunii mai confirmă progresul fiscal (deficit de numai 1,75% în primele 5 luni din 2026, în scădere accentuată de la 3,35% din PIB în primele 5 luni din 2025), fiind posibil ca România să atingă ținta de deficit de 6,2% din PIB în acest an fără măsuri suplimentare. Ne așteptăm ca incertitudinea politică să persiste până la alegerile parlamentare din 2028, având în vedere că: 1) avem deja două încercări eșuate de formare a unui nou guvern, ceea ce indică în mod clar că partidele nu sunt încă dispuse să facă concesii semnificative; 2) actualul Parlament este fragmentat și partidele politice (inclusiv membrii fostei coaliții de guvernare) au opinii divergente asupra mai multor chestiuni importante; 3) Constituția îi conferă președintelui Nicușor Dan dreptul, dar nu și obligația, de a dizolva Parlamentul și de a convoca alegeri anticipate, ceea ce implică faptul că guvernul interimar ar putea continua să funcționeze (cu atribuții limitate) pentru o perioadă nedeterminată, în pofida termenului de 45 de zile în care un nou guvern trebuie să depună jurământul; și 4) cele mai recente sondaje de opinie indică o configurație parlamentară similară în cazul organizării alegerilor anticipate.

Riscurile fiscale sunt în scădere, dar progresele viitoare depind de următorul guvern...

...însă nu vedem un risc de retrogradare la categoria „junk” în această vară

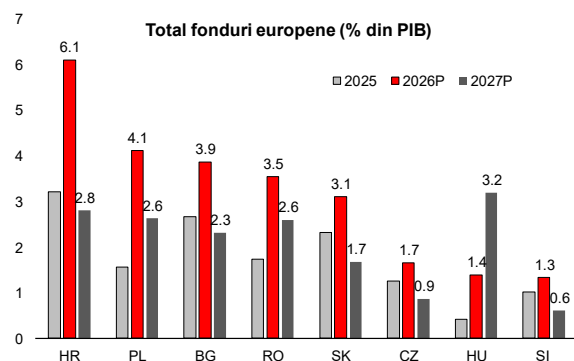
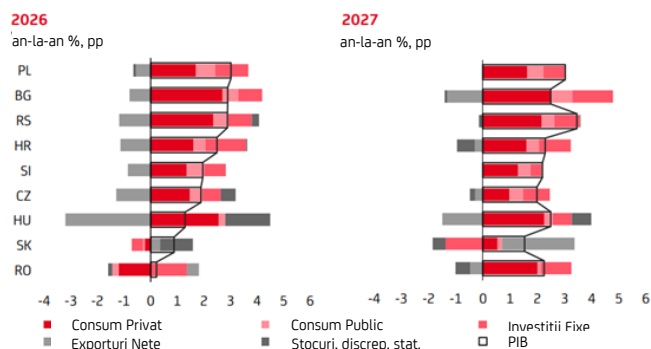
Costuri de finanțare ridicate, dar acces bun la finanțare și rezerve fiscale consistente

Ajustarea fiscală a României avansează bine, susținută de creșterea veniturilor, un control strict al cheltuielilor și o utilizare mai mare a fondurilor europene, în special granturi, în locul fondurilor naționale pentru investiții, în pofida progreselor limitate în reforma administrației publice și în îmbunătățirea colectării veniturilor. Nu vedem un risc de derapaj fiscal în acest an, însă nu îl putem exclude în 2027, în funcție de prioritățile viitorului guvern. Deficitele fiscale vor rămâne, probabil, ridicate în regiunea ECE în 2026, din cauza cheltuielilor mari pentru sprijinirea sectorului energetic și pentru apărare, ceea ce înseamnă că România ar putea beneficia de o comprimare a primelor de risc plătite dacă își recapătă stabilitatea politică și continuă să își îmbunătățească credibilitatea fiscală. În opinia noastră evaluările de rating care urmează nu vor aduce surprize neplăcute (Fitch la 31 iulie și Moody's la 7 august), România urmând să își mențină ratingul suveran în categoria recomandată investițiilor cu perspectivă negativă, alături de întărirea mesajelor anterioare: 1) riscul unei retrogradări crește dacă traiectoria consolidării fiscale se abate semnificativ de la așteptări (din cauza unor măsuri insuficiente sau a unei creșteri economice reduse); 2) sunt necesare eforturi suplimentare pentru a plasa datoria publică pe o tendință descendentă; 3) noi șocuri asupra prețurilor energiei ar amplifica riscurile de presiune asupra ratingului suveran pentru țările cu deficite mai ridicate; și 4) balanța de plăți trebuie să continue să se îmbunătățească.

România continuă să aibă cele mai mari costuri de finanțare din regiune, cu randamentele titlurilor de stat locale pe 10 ani mai ridicate cu 1,3-2,0 puncte procentuale decât în celelalte țări. Cu toate acestea, există câteva aspecte pozitive care merită menționate: 1) beneficiază de un acces bun la finanțare, cu planul de emisiuni pe piața internă deja realizat în proporție de 58%, iar cel pentru piețele externe în proporție de 35%; 2) rezervele fiscale rămân consistente și oferă flexibilitate în ceea ce privește momentul emisiunilor de datorie, pentru a reduce pe cât posibil costul finanțării; și 3) ultimele șocuri (incertitudinile geopolitice și cele politice interne) au generat presiuni de creștere a randamentelor pe

ACTIVITATEA ECONOMICĂ A ROMÂNIEI ÎNCETINITĂ DE AJUSTAREA FIS-CALĂ...

...CU SPERANȚA CĂ FONDURILE UE VOR CONTRIBUI LA RELUAREA CREȘTERII ECONOMICE



Sursă: institutele naționale de statistică, Eurostat, Comisia Europeană, Macrobond, Institutul de Investiții al UniCredit, UniCredit Bank România

Economiile din ECE sunt așteptate să crească cu 2-3%, cu excepția Slovaciei și Ungariei...

...în timp ce România va crește cu cel mult 0,2% în 2026 din cauza ajustării fiscale în curs și ar putea chiar să înregistreze o ușoară contracție

Piața muncii este rezilientă, însă prezintă semne de slăbiciune, care s-ar putea accentua până la sfârșitul anului

Deficitul contului curent va continua să scadă în 2026 și va fi finanțat integral prin transferuri UE, investiții străine directe și împrumuturi suverane externe

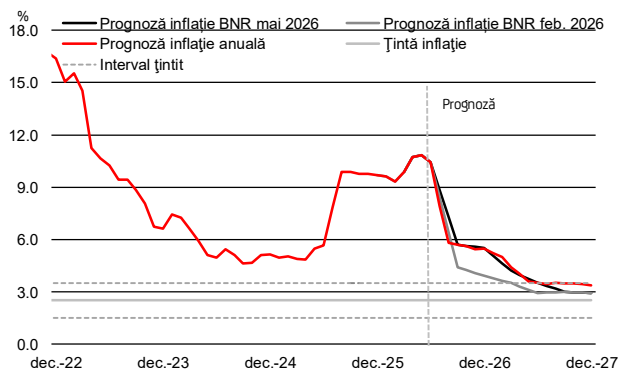
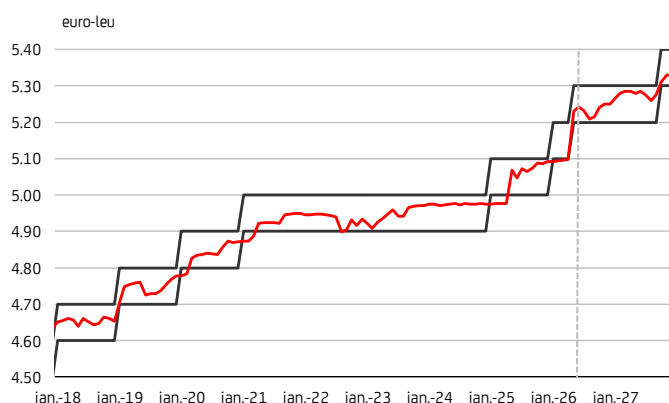
întreaga curbă, însă acestea au fost doar temporare, nivelurile actuale ale randamentelor pe 10 ani fiind cu doar până la 50 puncte de bază peste nivelul existent la 27 februarie, o creștere similară cu cea observată în restul regiunii.

Creșterea economică în Europa Centrală și de Est (ECE) este prognozată la aproximativ 2-3% în majoritatea țărilor, însă Slovacia și România vor rămâne probabil în urmă din cauza consolidării fiscale, iar Ungaria din cauza investițiilor slabe. Este probabil ca ritmul de creștere să accelereze în 2027 în majoritatea țărilor, creșterea economică în statele UE din ECE urmând să crească de la aproximativ 2,0% la 2,5%, pe fondul unui mediu extern îmbunătățit și al sprijinului suplimentar oferit de stimulul fiscal din Germania. Pentru România, riscul unei recesiuni economice în 2026 a crescut, având în vedere ajustarea fiscală aflată în desfășurare, care a înrăutățit sentimentul consumatorilor, împreună cu contextul extern încă nefavorabil, care au condus la o scădere de -1,2% an/an în T1 2026. Principalele surse de creștere sunt reprezentate de o revenire a consumului către sfârșitul anului, pe măsură ce dinamica salariilor reale își temperează declinul, de îmbunătățirea cererii externe și de investițiile susținute de fondurile UE, toate acestea rămânând încă incerte. Pe baza celor mai recente evoluții, ne-am revizuit în scădere prognoza de creștere pentru acest an la un marginal +0,2% an/an, de la 1,0% în runda anterioară de prognozare, păstrând în același timp estimarea de creștere pentru 2027 la 2,3%, deoarece anticipăm efecte pozitive generate de îmbunătățirea contextului extern și de investițiile realizate în acest an cu ajutorul fondurilor UE (8% din PIB conform planurilor oficiale). Datele disponibile până în prezent indică un an agricol bun în 2026 și o posibilă scădere ușoară a industriei, însă riscurile în sens descendent pentru cele două sectoare persistă în cazul în care efectele negative ale șocurilor energetice se vor prelungi. Între timp, sectorul construcțiilor accelerează și va rămâne principalul motor al creșterii economice.

Piața muncii a fost mai rezilientă decât anticipam până în acest moment, însă intențiile de angajare au scăzut, iar rata șomajului a crescut ușor la o medie de 6,4% în 5L26 (față de o medie de 6,1% în 2025), o tendință ascendentă fiind probabilă până la sfârșitul anului, urmată însă de o posibilă ameliorare deja în 2027. Creșterea anuală a salariului mediu din economie și-a menținut tendința de decelerare accentuată (+3,7% an/an în 5L26 față de +6,5% an/an în medie în 2025), deși majorarea salariului minim cu 6,8% începând cu 1 iulie 2026 va reduce presiunea asupra categoriilor cu venituri reduse. În termeni reali, consumatorii continuă să resimtă o scădere a puterii de cumpărare, având în vedere creșterea puternică a prețurilor. Ne așteptăm ca salariul mediu net real să scadă cu 3,5% în 2026, ceea ce va conduce la un pesimism al consumatorilor și la vânzări cu amănuntul reduse, revenirea în teritoriu pozitiv fiind probabilă abia în 2027.

Estimăm că deficitul contului curent (C/A) va continua să scadă în 2026 din cauza cererii interne slabe, dar va rămâne cel mai mare din regiunea ECE. O scădere mai accentuată în 2027 este posibilă dacă cererea externă se va redresa. Deficitul contului curent va rămâne finanțat integral prin transferuri UE, investiții străine directe și împrumuturi suverane externe.

EURRON PE O TENDINȚĂ DE CREȘTERE GRADUALĂ DUPĂ SALTUL DIN 2026 INFLAȚIA VA SCĂDEA ACCENTUAT ȘI VA REVENI SUB 3,5% ÎN 2027



Surse: BNR, UniCredit Bank Romania

EUR-RON se va tranzacționa în intervalul 5,20-5,30 în a doua jumătate a anului 2026 ...

... și va menține o tendință de creștere graduală în anii următori

Inflația va rata ținta în 2026, însă o revenire sub nivelul de 3,5% este posibilă în 2027

BNR va menține, probabil, dobânda de politică monetară nemodificată și condiții monetare stimulative

Cursul euro-leu a înregistrat o creștere mai puternică și mai timpurie decât anticipam pentru acest an, însă perechea pare să se fi stabilizat în intervalul 5,23-5,25. Potrivit celor mai recente declarații ale guvernatorului Băncii Naționale a României (BNR), Mugur Isărescu, intervenția BNR este redusă, permițând o flexibilitate mai mare a cursului de schimb pentru ca investitorii să determine nivelul de echilibru, pe care îl considerăm în prezent a fi intervalul 5,20-5,30. Ne așteptăm ca acest interval să se mențină până la sfârșitul anului 2026, fiind posibile scăderi către limita inferioară în lunile de vară, conform sezonității obișnuite. În același timp, ne-am revizuit în sens ascendent estimările privind cursul de schimb pe orizontul de prognoză, menținând o creștere graduală a intervalului de tranzacționare cu 10 bani/an. Leul a fost supus unor presiuni puternice de depreciere încă de la începutul conflictului din Orientul Mijlociu, însă nivelul de 5,10 a opus o rezistență puternică. Un al doilea șoc, generat de instabilitatea politică internă de la sfârșitul lunii aprilie – începutul lunii mai, a determinat deprecierea leului cu până la 4% față de euro, cursul atingând maxime apropiate de 5,30 și marcând prima mișcare semnificativă după mai 2025, când moneda națională s-a depreciat cu peste 2,5%.

Actualul salt al inflației este determinat de șocuri tranzitorii din partea ofertei, iar inflația anuală va intra pe o traiectorie descendentă accentuată începând din iulie, pe măsură ce șocurile de pe partea ofertei din 2025, însumând aproape 5 puncte procentuale, vor ieși din baza de calcul, respectiv expirarea schemei de plafonare a prețurilor la electricitate în iulie 2025 și majorările de TVA și accize din august 2025. Prognoză o scădere a inflației anuale de la 10,4% în iunie la 5,5% la sfârșitul anului, urmată de o continuare a tendinței descendente pe fondul disipării șocului global al prețurilor la energie și al cererii de consum slabe, până în interiorul intervalului țintit de 1,5%-3,5% la sfârșitul anului 2027. Inflația de bază ar putea reveni în intervalul țintit în T4 2027. Prognoza noastră actuală pentru sfârșitul anului 2026 este cu 1 punct procentual mai redusă decât cea din raportul nostru din aprilie, datorită unei creșteri mai mici decât se anticipa a prețurilor combustibililor pe fondul conflictului din Orientul Mijlociu conform datelor Institutului Național de Statistică, precum și unei perspective inflaționiste îmbunătățite, pe fondul speranțelor privind redeschiderea Strâmătorii Ormuz.

Ne așteptăm ca BNR să mențină rata dobânzii de politică monetară la nivelul actual de 6,50% până în T4 2027, utilizând alte instrumente pentru a implementa modificări de politică monetară, dacă va fi necesar. Per ansamblu, ne așteptăm la menținerea unor condiții monetare laxe deoarece: 1) înăsprirea fiscală aflată în derulare temperează activitatea economică; 2) actualul salt al inflației este determinat de șocuri tranzitorii din partea ofertei, iar inflația anuală va intra pe o traiectorie descendentă accentuată începând din iulie, revenind în intervalul țintit în 2027; 3) excedentul de lichiditate din piața interbancară este semnificativ (28 miliarde lei în iunie); 4) flexibilitatea cursului de schimb favorizează menținerea lichidității abundente; și 5) este de așteptat ca majoritatea băncilor centrale din regiunea ECE să mențină ratele dobânzilor nemodificate, în pofida înăsprii politicii monetare anticipate din partea BCE și a Fed, ceea ce implică doar presiuni reduse de înăsprire venite din deciziile de politică monetară ale celorlalte bănci centrale.

DATE MACROECONOMICE ȘI PROGNOZE

	2022	2023	2024	2025	2026P	2027P
PIB (mld. EUR)	280.7	321.6	353.6	380.1	401.0	418.8
Populație (mln.)	19.0	19.1	19.1	19.0	19.0	19.0
PIB pe locuitor (EUR)	14,739	16,877	18,546	19,961	21,090	22,063
Economia reală, creștere anuală (%)						
PIB	4.2	2.3	0.9	0.7	0.2	2.3
Consum gospodării populație	5.4	2.5	5.7	0.5	-1.7	2.9
Investiții fixe	5.4	12.3	-2.5	3.4	5.2	4.0
Consum colectiv sector public	-1.4	4.0	1.2	-2.6	-1.9	1.0
Exporturi	9.3	-1.3	-2.5	4.3	2.4	4.6
Importuri	9.3	-1.5	4.0	4.9	1.1	4.3
Salariul nominal lunar (EUR)	1303	1489	1710	1832	1857	1921
Salariul real, creștere an-la-an (%)	-2.2	3.6	9.4	1.2	-3.5	1.5
Rata șomajului (%)	5.6	5.6	5.5	6.1	6.8	6.6
Conturi fiscale (% din PIB)						
Balanța bugetară	-6.5	-6.6	-9.3	-7.9	-6.2	-5.1
Balanța primară	-4.4	-4.7	-7.2	-5.3	-3.3	-2.1
Datoria publică	48.1	49.3	54.8	59.4	62.7	65.5
Conturi externe						
Balanța contului curent (mld. EUR)	-26.8	-21.5	-28.9	-29.9	-26.7	-26.4
Balanța contului curent (% PIB)	-9.6	-6.7	-8.2	-7.9	-6.7	-6.3
Balanța de bază extinsă (% PIB)	-4.1	-2.0	-5.5	-4.0	-3.1	-2.3
ISD nete (% PIB)	3.3	2.0	1.3	2.0	1.7	2.1
Datoria externă brută (% PIB)	54.8	56.9	57.5	59.8	59.3	58.8
Rezerve valutare (mld. EUR)	46.6	59.8	62.1	64.8	68.3	65.6
Luni de importuri (bunuri și servicii) acoperite de rezerva valutară	4.0	5.1	5.1	5.0	5.1	4.6
Inflație/Rate de piață/Curs de schimb						
IPC (medie)	13.7	10.5	5.6	7.3	8.1	3.9
IPC (sfârșit perioadă)	16.4	6.6	5.1	9.7	5.5	3.3
Țintă inflație BNR	2.50	2.50	2.50	2.50	2.50	2.50
Rată politică monetară (sfârșit perioadă)	6.75	7.00	6.50	6.50	6.50	6.00
Dobândă interbancară 3 luni (media decembrie)	7.66	6.25	5.91	6.19	5.80	5.30
USDRON (sfârșit perioadă)	4.63	4.50	4.78	4.34	4.49	4.48
EURRON (sfârșit perioadă)	4.95	4.97	4.97	5.10	5.25	5.33
USDRON (medie)	4.68	4.57	4.60	4.47	4.46	4.47
EURRON (medie)	4.93	4.95	4.97	5.04	5.19	5.29

NECESAR BRUT DE FINANȚARE A GUVERNULUI

Mld. EUR	2024	2025	2026P	2027P
Nevoie brută de finanțare	47.5	49.9	53.9	46.3
Deficit bugetar	30.7	29.0	25.0	21.5
Amortizarea datoriei publice	16.8	20.9	28.8	24.9
Local	12.5	16.3	25.5	21.0
Obligațiuni pe termen lung	7.6	7.4	15.3	11.5
Obligațiuni pe termen scurt	1.4	4.1	4.1	3.0
Împrumuturi și titluri de stat pentru populație	3.6	4.9	6.1	6.4
Extern	4.3	4.5	3.4	3.9
Obligațiuni și credite	3.7	3.9	2.8	3.3
FMI/UE/Alte IFI	0.6	0.6	0.6	0.6
Finanțare	47.5	49.9	53.9	46.3
Împrumuturi locale	27.5	30.4	31.0	30.0
Obligațiuni pe termen lung	16.8	19.3	20.0	20.0
Obligațiuni pe termen scurt	4.1	1.7	3.0	2.0
Împrumuturi și titluri de stat pentru populație	6.6	9.5	8.0	8.0
Împrumuturi externe	16.7	20.7	20.7	18.0
Obligațiuni pe termen mediu și lung	15.7	15.5	10.0	12.0
FMI/UE/Alte IFI	1.0	2.0	6.7	3.0
Plasamente private	0.0	3.2	4.0	3.0
Modificarea rezervei fiscale (- = creștere)	3.3	-1.3	2.1	-1.7

NECESAR BRUT DE FINANȚARE EXTERNĂ

Mld. EUR	2024	2025	2026P	2027P
Nevoie brută de finanțare	66.9	69.2	71.2	74.2
Deficit cont curent	28.9	29.9	29.3	30.3
Amortizarea datoriei pe termen mediu și lung	18.3	19.3	20.3	20.7
Guvern/Banca centrală	5.0	5.3	4.6	5.0
Bănci	6.5	6.5	7.2	7.2
Companii/Altele	6.8	7.6	8.5	8.5
Amortizarea datoriei pe termen scurt	19.8	20.0	21.6	23.2
Finanțare	66.9	69.2	71.2	74.2
ISD (net)	4.7	7.5	7.2	8.9
Capital acționari, net	0.1	0.1	0.1	0.1
Împrumuturi pe termen mediu și lung	29.4	30.5	31.6	29.8
Guvern/Banca centrală	17.8	18.2	17.8	16.0
Bănci	5.2	5.2	5.8	5.8
Companii/Altele	6.4	7.2	8.0	8.0
Împrumuturi pe termen scurt	19.6	21.2	21.8	22.1
Fonduri structurale și de coeziune UE	4.8	7.0	11.4	12.5
Modificări ale rezervei valutare (- = creștere)	8.2	2.9	-0.8	0.7
Memorandum:				
Cumpărări de obligațiuni în lei ale nerezidenților	-0.2	-0.3	-0.7	2.4
Emisiuni obligațiuni internaționale, net	12.1	11.5	7.2	8.7

Sursă: Eurostat, BNR, INS, Ministerul Finanțelor, UniCredit Bank România

Anca Maria Negrescu

Chief Economist

UniCredit Bank

Anca.Negrescu@unicredit.ro

+40 723 103 008

Alexander-Constantin Răgea

Junior Macroeconomic Economist

UniCredit Bank

Alexander-Constantin.Ragea2@unicredit.ro

Mențiuni Legale

Glosar

Un glosar cuprinzător pentru mulți dintre termenii utilizați în raport este disponibil pe site-ul nostru web: <https://www.the-investment-institute.uni-credit.eu/en/glossary>

COMUNICARE DE MARKETING

Această publicație constituie o comunicare de marketing a UniCredit Bank S.A., UniCredit S.p.A., UniCredit Bank Austria AG, Schoellerbank AG și UniCreditBank GmbH (denumită în continuare „Grupul UniCredit”), este adresată publicului larg și este oferită în mod gratuit, exclusiv cu titlu informativ. Publicația nu constituie recomandare de investiții sau activitate de consultanță a Grupului UniCredit sau, cu atât mai puțin, nu reprezintă o ofertă către public și nici o invitație de cumpărare sau vânzare de valori mobiliare. Informațiile incluse în acest material nu constituie o cercetare investițională sau o analiză financiară deoarece, pe lângă lipsa de conținut adecvat, nu a fost întocmit în conformitate cu cerințele legale menite să promoveze independența cercetării pentru investiții și nu fac obiectul niciunei interdicții privind tranzacționarea înainte de diseminarea cercetării pentru investiții.

Grupul UniCredit, inclusiv toate companiile aparținând grupului său, pot avea un interes specific în legătură cu emitenții, instrumentele financiare sau tranzacțiile detaliate în cuprinsul acestei publicații. Dezvăluirile relevante privind interesele și pozițiile deținute de UniCredit Group sunt disponibile la: [ConflictsofInterest_PositionsDisclosures](#). Orice estimări și/sau evaluări incluse în această publicație reprezintă opinia independentă a Grupului UniCredit și, asemenea tuturor informațiilor conținute în aceasta, sunt prezentate cu bună-credință pe baza datelor disponibile la data publicării, preluate din surse de încredere, dar având o valoare pur orientativă, datele putând fi modificate în orice moment după publicare. Grupul UniCredit nu își asumă nicio responsabilitate asupra caracterului complet, corect și veridic al informațiilor obținute din surse publice. Părțile interesate trebuie, așadar, să-și efectueze propriile evaluări de investiții într-o manieră complet autonomă și independentă, bazându-se exclusiv pe propriile considerații privind condițiile pieței și informațiile disponibile în ansamblu, de asemenea, în conformitate cu profilul lor de risc și situația lor economică. Investiția implică riscuri. Înainte de orice tranzacție cu instrumente financiare, vă rugăm să consultați documentele relevante de ofertă. De asemenea, trebuie subliniat faptul că:

1. Informațiile referitoare la performanța trecută a unui instrument financiar, indice sau serviciu de investiții nu sunt reprezentative pentru rezultatele viitoare.
2. Dacă investiția este denominată într-o altă monedă decât moneda investitorului, valoarea investiției poate fluctua puternic în funcție de modificările cursurilor de schimb, putând influența negativ profitabilitatea investiției.
3. Investițiile care oferă randamente ridicate pot suferi fluctuații semnificative de preț în urma oricărei scăderi a bonității emitentului. În caz de faliment al emitentului, investitorul poate pierde întregul capital.
4. Investițiile cu volatilitate ridicată pot fi supuse unor scăderi bruște și semnificative de valoare, putând genera pierderi semnificative la momentul vânzării, până la întregul capital investit.
5. În prezența unor evenimente extraordinare, poate fi dificil pentru investitor să vândă sau să lichideze anumite investiții sau să obțină informații fiabile cu privire la valoarea acestora.
6. În cazul în care informațiile se referă la un anumit tratament fiscal, trebuie menționat că tratamentul fiscal depinde de situația individuală a clientului și poate fi supus modificării în viitor.
7. În cazul în care informațiile se referă la rezultate viitoare, trebuie menționat că acestea nu constituie un indicator pe care vă puteți baza al acestor rezultate.
8. Diversificarea nu garantează un profit și nu protejează împotriva unei pierderi.

Grupul UniCredit nu poate fi ținut în niciun fel responsabil pentru faptele și/sau daunele care pot apărea în detrimentul cuiva ca urmare a utilizării acestui document, inclusiv, dar fără a se limita la daune datorate pierderilor, câștigurilor pierdute sau beneficiilor nerealizate. Conținutul publicației – inclusiv date, știri, informații, imagini, grafice, desene, mărci și nume de domenii – sunt deținute de Grupul UniCredit, cu excepția cazului în care se indică altfel, cu excepția situațiilor în care legislația privind drepturile de autor și legislația referitoare la proprietate industrială, nu prevăd altfel. Nu se acordă nicio licență sau drept de utilizare și, prin urmare, nu este permisă reproducerea conținutului acesteia, în întregime sau parțial, pe orice suport, copierea acesteia, publicarea și utilizarea în scopuri comerciale fără autorizarea prealabilă scrisă din partea UniCredit Group, cu excepția cazului în care informațiile sunt utilizate în scop personal.