

Cercetare Macroeconomică
și de Piață

Raport Trimestrial
UniCredit Bank



15 decembrie 2025

“
**Primele semne de ajustare fiscală sunt vizibile,
dar mai avem cale lungă de parcurs**
”

Perspective economice – Ne așteptăm la o accelerare a creșterii la 1,5% în 2026 de la un ritm de sub 1% în 2024 și 2025, dar România va continua să aibă una dintre cele mai scăzute rate de creștere din regiunea Europei Centrale și de Est (ECE). Consumul și investițiile private vor fi probabil afectate de ajustarea fiscală începută, în timp ce investițiile publice ar putea crește dacă vom asista la o îmbunătățire a absorbției fondurilor europene. Ne așteptăm ca ajustarea fiscală să continue conform planului, dar nu putem exclude nevoia de a implementa măsuri suplimentare de echilibrare bugetară. Riscul unei retrogradări a ratingului suveran a scăzut, primele semne de ajustare fiscală sunt vizibile, iar sentimentul investitorilor față de România s-a îmbunătățit. Deși anticipăm o tendință dezinflaționistă fără intervenția BNR, riscurile de noi șocuri inflaționiste persistă, iar o revenire în intervalul țintit va fi posibilă abia în 2027. Există o probabilitate ridicată ca reducerile dobânzii de politică monetară să fie amânate pentru a doua jumătate a anului 2026. Cu toate acestea, BNR va menține condiții monetare stimulative printr-un nivel ridicat de lichiditate în piață, iar dobânzile ROBOR vor fi sub presiune de scădere. Ne așteptăm ca EUR-RON să se tranzacționeze în intervalul 5,00-5,10 până la sfârșitul anului 2025, urmat de o creștere în intervalul 5,10-5,20 în a doua jumătate a anului 2026, dacă presiunile inflaționiste se vor diminua.

Primele semne de ajustare fiscală sunt vizibile, dar mai avem cale lungă de parcurs

Stabilitate politică, dar unele reforme fiscale sunt amânate din cauza opiniilor divergente din coaliția de guvernare și a obstacolelor legislative

România s-a bucurat de stabilitate politică în a doua jumătate a anului 2025, cu o coaliție de guvernare pro-europeană formată din Partidul Social Democrat (PSD), Partidul Național Liberal (PNL), Uniunea Salvați România (USR), Uniunea Democrată Maghiară din România (UDMR) și celelalte minorități naționale și condusă de prim-ministrul Ilie Bolojan, liderul PNL. Pentru a restabili încrederea investitorilor, guvernul s-a angajat să implementeze trei pachete de consolidare fiscală. Primul pachet, care viza creșterea veniturilor, a fost anunțat la începutul lunii iulie și implementat în două etape, începând cu august 2025 și ianuarie 2026, în timp ce al doilea pachet a fost împărțit în șase proiecte, pentru o implementare eficientă și independentă, două dintre acestea înregistrând întârzieri și fiind încă în dezbateri din cauza obstacolelor legislative și a opiniilor contradictorii din cadrul coaliției de guvernare, în special pe subiectele sensibile, cum ar fi pensiile magistraților și reforma administrației locale. Există riscul unei remanieri guvernamentale, depinzând de viteza de erodare a sprijinului pentru actualul guvern după ce măsurile nepopulare de consolidare fiscală se vor propaga în economie. Totuși, riscurile economice vor rămâne limitate atâta timp cât nu va exista un vid politic și ajustarea fiscală va continua conform planului.

Riscul de retrogradare la categoria „junk” a scăzut considerabil, iar potențialul unei reduceri suplimentare a costurilor de finanțare este ridicat

Planul de ajustare fiscală anunțat în vară a fost bine primit de investitori, iar îngrijorările au fost înlocuite de optimism cu privire la viitoarea traiectorie fiscală a României, ceea ce a condus la mai multe evoluții pozitive: 1) toate agențiile de rating au menținut ratingul suveran al României, iar riscul unei retrogradări la categoria nerecomandată investițiilor („junk”) s-a diminuat semnificativ; 2) Comisia Europeană (CE) a suspendat temporar Procedura de Deficit Excesiv (PDE), ceea ce înseamnă că nu vor fi luate alte măsuri procedurale și nu vor fi aplicate sancțiuni deocamdată, permițând României să mențină accesul deplin la fondurile UE; cu toate acestea, PDE rămâne oficial deschisă, evoluția urmând să fie revizuită din nou în primăvara anului 2026; 3) accesul la finanțare atât de pe piața externă, cât și de pe cea internă a fost menținut, iar costurile de finanțare au scăzut, de la un vârf pentru randamentul pe 10 ani de 8,45% atins în 5 mai 2025 la niveluri de aproximativ 6,90% în noiembrie 2025. Evoluțiile favorabile menționate mai sus s-au bazat în mare măsură pe o percepție îmbunătățită asupra riscului și pe optimism, ceea ce ne face să credem că o reducere suplimentară a primelor de risc și o altă scădere semnificativă a randamentelor vor depinde de îmbunătățirea datelor privind finanțele publice. Deși obiectivul de deficit conform standardelor europene (ESA) de 8,4% din PIB pentru 2025 este realizabil, iar la sfârșitul lunii octombrie se observa deja o îmbunătățire față de 2024, îndeplinirea obiectivului de deficit pentru 2026 de aproape 6% din PIB este încă incertă, deoarece unele dintre măsurile de reducere a costurilor nu au fost încă implementate. Principalele riscuri provin din: 1) creșterea presiunii din partea populației și a factorilor politici pentru a tempera ajustarea și a implementa măsuri de stimulare a redresării eco-

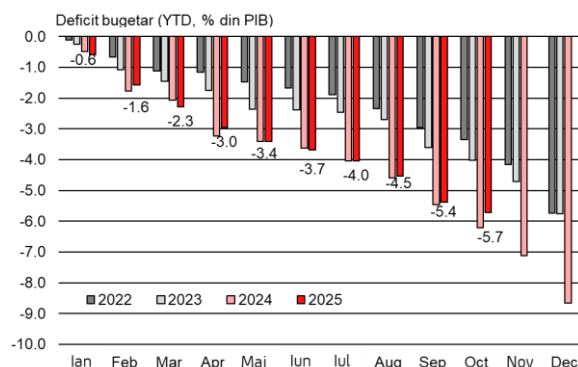
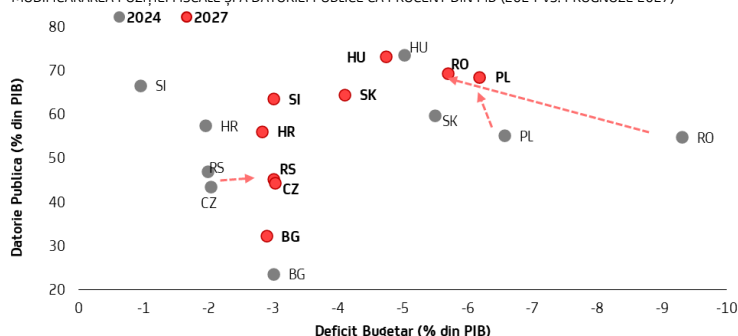
Țintele de deficit sunt realizabile, deși în 2026 ar putea fi necesare măsuri suplimentare de echilibrare bugetară

DEFICITELE BUGETARE MARI AU DUS LA A DOUA DATORIE PUBLICĂ DIN ECE

PRIMELE SEMNE DE REDUCERE A DEFICITULUI ÎN OCTOMBRIE 2025

TRAIECTORIA DEFICITELOR FISCALE ȘI DATORIILOR PUBLICE DIN ECE

MODIFICAREA POZIȚIEI FISCALE ȘI A DATORIEI PUBLICE CA PROCENT DIN PIB (2024 VS. PROGNOZE 2027)



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

Datoria publică va depăși în curând nivelul-cheie de 60% din PIB, iar o revenire sub acest nivel este posibilă de abia după 2032

România va menține una dintre cele mai scăzute rate de creștere din regiunea ECE ...

... deși am putea observa o accelerare în 2026 dacă vom asista la o prioritizare a fondurilor UE

Piața muncii va înregistra probabil o deteriorare în 2026, dar efectele vor fi temporare dacă România investește pentru a stimula creșterea economică viitoare

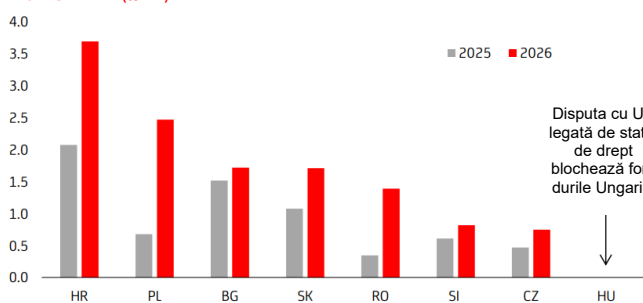
nomice; 2) evoluția viitoare incertă a veniturilor din TVA, accize, impozite pe salarii și venit, în contextul temperării creșterilor salariale și a scăderii puterii de cumpărare, care probabil vor continua să afecteze consumul; 3) rezultate incerte în ceea ce privește reducerile de personal sau salarii în administrația locală începând cu 2026, deși cheltuielile de personal au avut o contribuție importantă la corecția începută în 2025 ca urmare a măsurilor luate la începutul anului (cum ar fi reducerea bonusurilor pentru anumite categorii de angajați din sectorul public și măsuri de înghețare a cheltuielilor salariale la nivelul din noiembrie 2024). Începând cu 2027, ajustarea fiscală planificată va fi mai ușor de realizat, cu doar 0,7-0,8 puncte procentuale pe an. Cu toate acestea, datoria publică va depăși 60% din PIB în 2025, o revenire sustenabilă sub acest nivel fiind posibilă abia după 2032. După ce a înregistrat deficite bugetare peste limita de 3% din PIB din 2019, este probabil ca România să aibă a doua cea mai mare datorie publică din regiune în perioada 2026-2027, de unde și urgența de a reduce deficitul și de a încetini acumularea de datorii pentru a permite o creștere sănătoasă și costuri de finanțare mai mici pe viitor.

Creșterea economică în Europa Centrală și de Est (ECE) este așteptată să accelereze în majoritatea țărilor în 2026, consumul gospodăriilor continuând să joace un rol-cheie ca motor al creșterii, cu o probabilă accelerare a investițiilor susținute de fonduri UE, dobânzi mai mici și o oarecare îmbunătățire a cererii externe, deși aceasta din urmă s-ar putea resimți într-o măsură mai mare abia în 2027. Cu toate acestea, este probabil ca România să crească cu 1,5% în 2026, mai lent decât ritmul de creștere de 2,0%-3,5% din regiunea ECE, din cauza consolidării fiscale în curs, care limitează atât consumul, cât și investițiile private. Astfel, 2026 va fi un an în care România va corecta dezechilibrele și va investi cu ajutorul fondurilor UE, pentru a putea stimula creșterea economică începând cu 2027. Previțiunea noastră privind o accelerare în 2026, după un ritm de creștere de sub 1% în 2024 și 2025 are la bază ipoteza că utilizarea fondurilor UE va fi prioritizată și că se va crea spațiu pentru investiții prin măsuri de reducere a cheltuielilor, având în vedere că pot fi accesate până la 10 miliarde de euro în cadrul Facilității de redresare și reziliență (RRF) până în august 2026, 25 de miliarde de euro din fondurile Cadrului financiar multianual (CFM) și 16,6 miliarde de euro din Acțiunea de securitate pentru Europa (SAFE), care vor fi direcționate în mare parte către infrastructură, dar vor sprijini și alte investiții, cum ar fi spitalele, digitalizarea, tranziția energetică și modernizarea administrației publice.

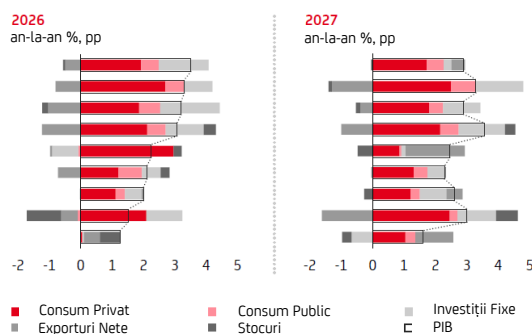
Piața muncii nu va fi imună la ajustarea fiscală, companiile private fiind în expectativă, cu amânarea investițiilor private, în timp ce planurile de reducere a costurilor din sectorul public includ reducerea numărului de angajați. Astfel, anticipăm o ușoară creștere a ratei șomajului în 2026, o scădere fiind posibilă deja din 2027 în scenariul nostru de bază, în care România menține un parcurs stabil, cu o îmbunătățire a fundamentelor economice. Creșterea anuală a salariului mediu pe economie a urmat o tendință de decelerare accentuată (+4,3% în octombrie 2025 față de octombrie 2024, de la +11,1% an-la-an la sfârșitul anului 2024) și, începând cu august 2025, nu mai acoperă rata anuală a inflației. Sentimentul consumatorilor s-a înrăutățit, iar vânzările cu amănuntul arată deja primele semne de deteriorare, cu o scădere de 3,6% în perioada august-octombrie 2025 față de

FONDURILE UE RĂMÂN PILONI CHEIE AI CREȘTERII ECONOMICE

FONDURI PNRR (% PIB)



CREȘTEREA ROMÂNIEI VA ACCELERA, DAR ESTE ÎN URMA ECE



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

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

EUR-RON se va tranzacționa în intervalul 5,00-5,10 până în a doua jumătate a anului 2026, când ar putea crește până la 5,10-5,20

Inflația nu va atinge ținta în 2025-2026, iar o revenire sub nivelul de 3,5% va fi posibilă abia în 2027

BNR va menține rata dobânzii cheie neschimbată până în a doua jumătate a anului 2026, dar va sprijini activitatea economică printr-un nivel ridicat de lichiditate

perioada corespunzătoare din 2024. Ne așteptăm ca această dinamică anuală negativă a salariilor reale și a vânzărilor cu amănuntul să continue până în august 2026, când impactul direct al creșterii impozitelor va fi eliminat.

Deficitul contului curent (C/A) va înregistra probabil o ușoară corecție în 2026 din cauza cererii interne slabe, dar va rămâne cel mai mare din regiunea ECE. O scădere mai accentuată este posibilă în 2027, când am putea experimenta un efect pozitiv mai mare din partea cererii externe. Deficitul contului curent va rămâne finanțat integral prin transferuri UE, investiții străine directe și împrumuturi suverane externe.

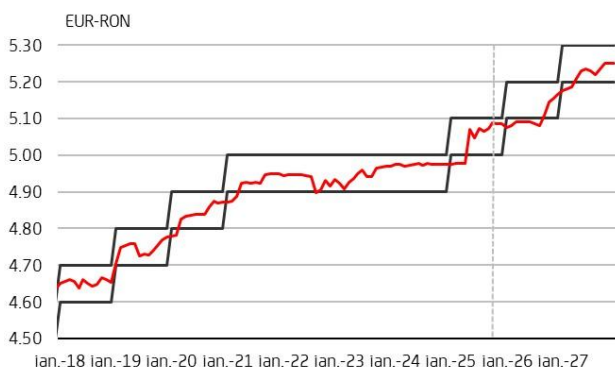
În absența unor noi tensiuni fiscale și politice, ne așteptăm ca EUR-RON să se tranzacționeze în jumătatea superioară a intervalului 5,00-5,10 pentru restul anului 2025 și în prima jumătate a anului 2026. Cu toate acestea, ne așteptăm ca perechea să își reia tendința ascendentă și să treacă la un nou interval de tranzacționare de 5,10-5,20 în a doua jumătate a anului 2026, dacă inflația anuală va scădea.

Așa cum era de așteptat, inflația anuală a înregistrat un salt ca urmare a măsurilor fiscale, în special a creșterii ratei TVA și a accizelor, precum și a liberalizării pieței energiei electrice. Deși ne așteptăm ca inflația totală să urmeze o tendință generală descendentă, până la 9,6% la sfârșitul anului 2025 și 4,5% la sfârșitul anului 2026, o revenire în intervalul țintă de 1,5%-3,5% va fi posibilă abia în primul trimestru din 2027. Mai mult, riscurile de creștere pentru inflație persistă, ținând cont de majorările planificate ale accizelor la alcool, tutun și combustibili începând cu ianuarie 2026 și de eliminarea plafoanelor pentru prețurile la gaz și alimente începând cu aprilie 2026, împreună cu riscurile persistente ale unor noi măsuri de echilibrare bugetară în cazul în care cele deja implementate nu vor oferi corecția dorită. Cu toate că inflația totală rămâne ridicată, estimăm că inflația de bază va scădea în intervalul-țintă de 1,5-3,5% în al patrulea trimestru al anului 2026. Șocul actual, provenit din partea ofertei, este tranzitoriu și nu necesită o politică monetară mai restrictivă, însă nivelurile ridicate ale inflației împiedică banca centrală să reducă rata dobânzii cheie pentru a susține activitatea economică. Prin urmare, ne așteptăm ca BNR să mențină rata cheie la nivelul actual de 6,5% până la mijlocul anului 2026 și să reia reducerile de rate abia vara viitoare, însumând cel mult un punct procentual până la sfârșitul anului 2026. Între timp, este foarte probabil ca lichiditatea abundentă să sprijine activitatea economică, menținând ratele ROBOR pe o traiectorie descendentă către facilitatea de depozit de 5,5%. Condițiile monetare au devenit favorabile în această toamnă, după ce sentimentul pieței s-a îmbunătățit, excesul de lichiditate crescând la puțin peste 22 de miliarde de lei în octombrie, de la un minim de 3,9 miliarde de lei în iunie, susținând o scădere considerabilă a ratelor ROBOR. Cu toate acestea, creșterea creditelor s-a temperat pe tot parcursul anului și este probabil ca această tendință să continue în 2026, în concordanță cu un număr mai mic de achiziții de către gospodării și de investiții de către companii.

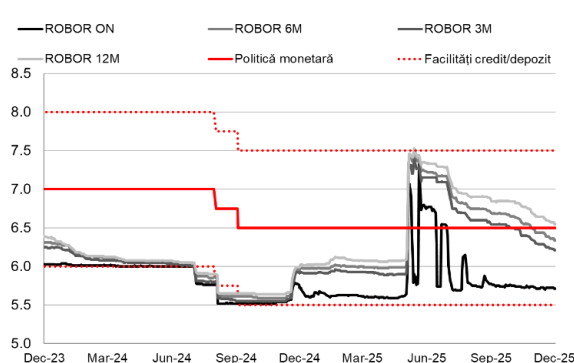
DATE IMPORTANTE/EVENIMENTE

- 9 Ianuarie: PIB rata de creștere (trimestrial/anual final)
- 9 ianuarie: prețurile producției industriale (anual)
- 14 ianuarie: rata inflației (lunar, anual)
- 19 ianuarie, 17 februarie: decizii de politică monetară

EUR-RON VA CREȘTE LA 5,10-5,20 ÎN S2 2026



DOBÂNZILE ROBOR SCAD DATORITĂ LICHIDITĂȚII ABUNDENTE



Sursă: BNR, UniCredit Bank România

DATE MACROECONOMICE ȘI PROGNOZE

	2022	2023	2024	2025P	2026P	2027P
PIB (mld. EUR)	281.7	324.4	353.8	376.6	396.4	415.5
Populație (mln.)	19.0	19.1	19.1	19.0	19.0	19.0
PIB pe locuitor (EUR)	14,790	17,024	18,556	19,784	20,857	21,894
Economia reală, creștere anuală (%)						
PIB	4.0	2.4	0.8	0.8	1.5	3.0
Consum gospodării populație	5.1	3.0	6.0	1.4	2.9	3.3
Investiții fixe	5.4	14.5	-3.3	3.5	4.3	4.5
Consum colectiv sector public	-1.4	6.3	0.7	-1.8	-0.8	2.0
Exporturi	9.3	-0.8	-3.1	2.7	4.8	4.7
Importuri	9.3	-1.1	3.8	4.9	4.6	6.1
Salariul nominal lunar (EUR)	1303	1489	1710	1828	1895	1977
Salariul real, creștere an-la-an (%)	-2.2	3.6	9.4	1.0	-2.2	3.2
Rata șomajului (%)	5.6	5.6	5.5	6.0	6.8	6.6
Conturi fiscale (% din PIB)						
Balanța bugetară	-6.4	-6.6	-9.3	-8.4	-6.4	-5.7
Balanța primară	-4.3	-4.7	-7.2	-5.7	-3.6	-2.9
Datoria publică	47.9	48.9	54.8	62.5	66.7	69.3
Conturi externe						
Balanța contului curent (mld. EUR)	-26.8	-21.5	-28.9	-31.0	-28.4	-28.3
Balanța contului curent (% PIB)	-9.5	-6.6	-8.2	-8.2	-7.2	-6.8
Balanța de bază extinsă (% PIB)	-4.1	-1.9	-5.5	-4.7	-3.3	-2.5
ISD nete (% PIB)	3.3	2.0	1.3	1.5	1.7	2.1
Datoria externă brută (% PIB)	54.6	56.4	57.5	58.7	61.3	61.2
Rezerve valutare (mld. EUR)	46.6	59.8	62.1	66.4	69.1	70.7
Luni de importuri (bunuri și servicii) acoperite de rezerva valutară	4.0	5.1	5.1	5.1	5.1	4.9
Inflație/Rate de piață/Curs de schimb						
IPC (medie)	13.7	10.5	5.6	7.3	7.3	3.4
IPC (sfârșit perioadă)	16.4	6.6	5.1	9.6	4.5	3.2
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	5.50	4.50
Dobândă interbancară 3 luni (media decembrie)	7.66	6.25	5.91	6.20	5.09	4.49
USDRON (sfârșit perioadă)	4.63	4.50	4.78	4.31	4.38	4.38
EURRON (sfârșit perioadă)	4.95	4.97	4.97	5.08	5.17	5.25
USDRON (medie)	4.68	4.57	4.60	4.47	4.34	4.38
EURRON (medie)	4.93	4.95	4.97	5.04	5.10	5.22

NECESAR BRUT DE FINANȚARE A GUVERNULUI

Mld. EUR	2024	2025P	2026P	2027P
Nevoie brută de finanțare	47.5	52.5	56.7	49.7
Deficit bugetar	30.7	31.6	25.3	23.8
Amortizarea datoriei publice	16.8	20.9	31.4	26.0
Local	12.5	16.3	25.7	21.0
Obligațiuni pe termen lung	7.6	7.4	15.5	10.7
Obligațiuni pe termen scurt	1.4	4.1	3.7	3.0
Împrumuturi și titluri de stat pentru populație	3.6	4.9	6.4	7.3
Extern	4.3	4.5	5.7	5.0
Obligațiuni și credite	3.7	3.9	2.8	3.1
FMI/UE/Alte IFI	0.6	0.6	2.9	1.9
Finanțare	47.5	52.5	56.7	49.7
Împrumuturi locale	27.5	29.8	34.0	31.0
Obligațiuni pe termen lung	16.8	18.8	22.0	20.0
Obligațiuni pe termen scurt	4.1	1.7	3.0	3.0
Împrumuturi și titluri de stat pentru populație	6.6	9.4	9.0	8.0
Împrumuturi externe	16.7	23.8	20.5	18.0
Obligațiuni pe termen mediu și lung	15.7	15.5	10.0	12.0
FMI/UE/Alte IFI	1.0	8.3	10.5	6.0
Modificarea rezervei fiscale (- = creștere)	3.3	-1.1	2.2	0.7

NECESAR BRUT DE FINANȚARE EXTERNĂ

Mld. EUR	2024	2025P	2026P	2027P
Nevoie brută de finanțare	66.9	70.3	70.4	70.3
Deficit cont curent	28.9	31.0	28.4	28.3
Amortizarea datoriei pe termen mediu și lung	18.3	19.3	20.6	19.7
Guvern/Banca centrală	5.0	5.3	6.9	6.0
Bănci	6.5	6.5	6.2	6.2
Companii/Altele	6.8	7.6	7.5	7.5
Amortizarea datoriei pe termen scurt	19.8	20.0	21.3	22.3
Finanțare	66.9	70.3	70.4	70.3
ISD (net)	4.7	5.7	6.8	8.5
Capital acționari, net	0.1	0.1	0.1	0.1
Împrumuturi pe termen mediu și lung	29.4	30.5	30.9	28.1
Guvern/Banca centrală	17.8	18.1	18.8	16.0
Bănci	5.2	5.2	5.0	5.0
Companii/Altele	6.4	7.2	7.1	7.1
Împrumuturi pe termen scurt	19.6	20.9	20.9	21.2
Fonduri structurale și de coeziune UE	4.8	7.7	8.5	9.3
Modificări ale rezervei valutare (- = creștere)	8.2	5.4	3.2	3.0
Memorandum:				
Cumpărări de obligațiuni în lei ale nerezidenților	-0.2	2.4	2.5	0.0
Emisiuni obligațiuni internaționale, net	12.1	11.5	7.2	8.9

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

Anca Maria Negrescu
Economist Șef
UniCredit Bank
Anca.Negrescu@unicredit.ro
+40 723 103 008

Alexander-Constantin Ragea
Economist Macroeconomic Junior
UniCredit Bank
Alexander-Constantin.Ragea2@unicredit.ro

Nicoleta Iulia Lungu
Analist de Piață
UniCredit Bank
NicoletaIulia.Lungu@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.