

Evoluții macroeconomice recente

- Conform indicatorului PMI Compozit (calculat de JPMorgan și Markit Economics) **economia mondială** a crescut pentru a opta lună la rând în februarie, cu un ritm în accelerare (cea mai bună evoluție din octombrie), pe fondul ameliorării indicatorilor din sfera pandemiei (în contextul campaniei de vaccinare) și implementării unui mix relaxat fără precedent de politici economice. Previțiunile recente ale OCDE indică perspectiva creșterii economiei mondiale cu ritmuri anuale de 5.6% în 2021, respectiv 4% în 2022.
- În SUA (prima economie a lumii, cu un PIB nominal de 20.9 trilioane dolari în 2020) PIB-ul a scăzut cu 3.5% în 2020, pe fondul incidenței pandemiei. Evoluțiile macro-financiare recente exprimă perspectiva redinamizării economiei (ritmuri anuale de 6.5% în 2021 și 4% în 2022, conform previziunilor recente ale OCDE).
- Pentru economia Chinei (a doua din lume) experții OCDE prognozează accelerarea ritmului anual la 7.8% în 2021, urmată de decelerare la 4.9% an/an în 2022.
- Economia Zonei Euro a continuat să se confrunte cu persistența pandemiei și restricțiilor la începutul anului curent. Astfel, previziunile OCDE indică perspective de creștere cu ritmuri anuale mai lente, 3.9% în 2021, respectiv 3.8% în 2022.
- Economia României a început bine anul 2021, pe fondul ameliorării indicatorilor din sfera pandemiei și implementării unui mix relaxat de politici economice.
- Climatul pozitiv din piețele financiare internaționale s-a consolidat recent. Cu toate acestea, se evidențiază recalibrarea așteptărilor investitorilor pe piețele internaționale de titluri de stat (creșterea semnificativă a randamentelor).

Scenariul macroeconomic central

- Conform prognozelor actualizate economia internă ar putea crește cu un ritm mediu anual de 2.5% în intervalul 2020-2022, cu ajustarea din 2020 (cu 3.9% an/an) contrabalansată de redinamizare în 2021 și 2022.
- Scenariul este susținut de perspectivele pozitive pentru dinamica investițiilor productive (medie anuală de peste 6% între 2020-2022), pe fondul evoluției favorabile din 2020 și perspectivei ca rata reală de dobândă să se mențină la un nivel redus și Administrația să implementeze programele lansate de Uniunea Europeană anul trecut.
- Creșterea investițiilor va avea impact de antrenare pentru celelalte componente ale PIB: consumul privat și consumul public ar putea crește cu dinamici medii anuale de 1.2%, respectiv 4.2% în intervalul 2020-2022. Totodată, revizionăm ameliorarea contribuției exportului net la dinamica anuală a PIB în trimestrele următoare.
- La nivelul dimensiunii financiare a economiei prognozăm consolidarea ratelor de dobândă și aprecierea graduală a cursului EUR/RON în trimestrele următoare.
- Printre factorii de risc la adresa evoluției economiei interne pe termen scurt și mediu se menționează: climatul macro-financiar internațional; dinamica pandemiei și procesul de vaccinare; deciziile de politică economică; incertitudinile și provocările la adresa ordinii economice mondiale și sistemului monetar internațional.

scenariul macroeconomic central

Indicator / an	2018	2019	2020-2022 (medie)
PIB nominal (miliarde EUR)	204.5	223.0	237.8
PIB real (% an/an)	4.5	4.1	2.5
Consum privat (% an/an)	7.7	4.1	1.2
Investiții productive (% an/an)	-1.1	13.0	6.4
Consum public (% an/an)	3.3	6.9	4.2
Exporturi (% an/an)	5.3	4.6	-0.5
Importuri (% an/an)	8.6	6.8	0.0
Rata șomajului (%)	4.2	3.9	4.9
Inflația* (IAPC) (% an/an, medie)	4.1	3.9	2.5
Dobânda de politică monetară (%)	2.50	2.50	1.58
Deficit bugetar (% PIB) (SEC)	2.9	4.4	6.6
Datoria publică (% PIB)	34.7	35.3	46.1
Contul curent (% PIB)	-4.4	-4.7	-3.1
Rata de dobândă 10 ani (medie anuală) (%)	4.7	4.5	3.8
EUR/RON (medie anuală)	4.65	4.75	4.89

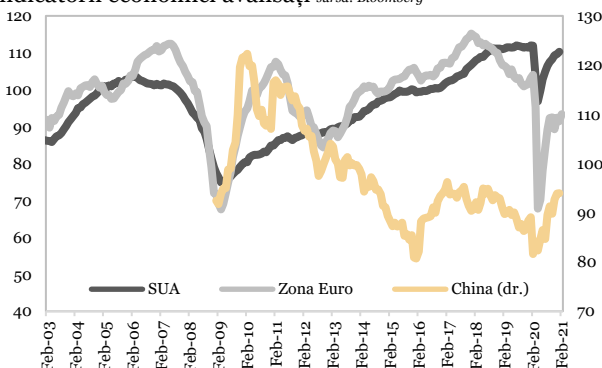
Surse: INS, Eurostat, Comisia Europeană, AMECO, previziuni Banca Transilvania

Structura PIB	2018 (%)	2019 (%)	2020 (%)
Consum privat	63.8	62.8	61.3
Consum public	16.8	17.6	18.6
Investiții productive	21.1	22.6	24.4
Exporturi	41.9	40.4	37.2
Importuri	45.3	44.6	41.4

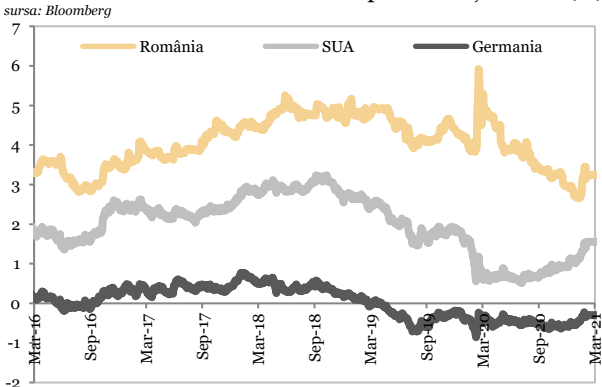
Indicatori macro	perioadă	an/an (%)	nivel (%)
PIB real (% an/an)	T4 2020	-1.40	-
Inflație, IPC (% an/an)	Feb-2021	3.16	-
Rata șomajului	Ian-2021	-	5.60
Rata de dobândă de referință	din 18-Ian-2021	-	1.25
ROBOR (IRCC)	T3 2020	-	1.88

Sursă: Bloomberg, INS, Eurostat

indicatorii economici avansați sursa: Bloomberg



rata de dobândă la titlurile de stat pe scadența 10 ani (%) sursa: Bloomberg



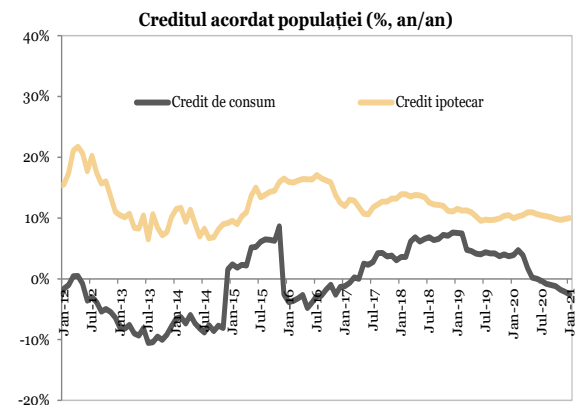
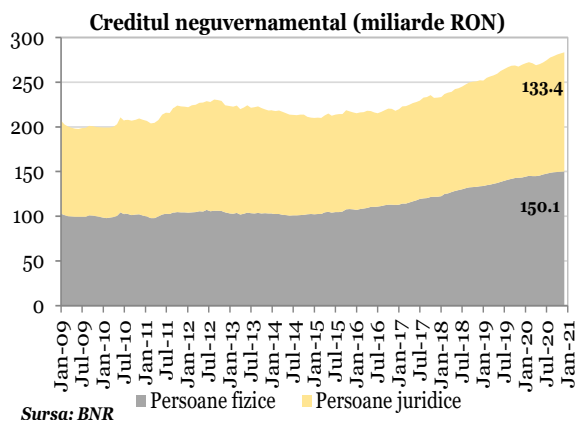
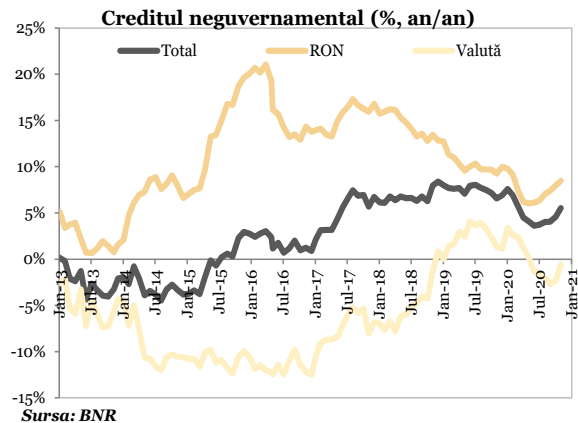
calendar macroeconomic martie 2021

instituție	data	indicator
BNR	1 Mar	Rezervele internaționale (Feb)
INS	1 Mar	Autorizațiile de construire (Ian)
INS	2 Mar	Turismul (Ian)
INS	4 Mar	Comerțul cu amănuntul (Ian)
INS	4 Mar	Rata șomajului (Ian)
INS	5 Mar	Costul cu forța de muncă (T4 2020)
INS	9 Mar	Dinamica PIB-ului (T4 2020)
INS	10 Mar	Investițiile în economie (T4 2020)
INS	11 Mar	Evoluția prețurilor de consum (Feb)
INS	12 Mar	Comenzile noi în industrie (Ian)
INS	12 Mar	Producția industrială (Ian)
INS	12 Mar	Balanța comercială cu bunuri (Ian)
INS	12 Mar	Salariul mediu net (Ian)
BNR	16 Mar	Balanța de plăți (Ian)
INS	16 Mar	Construcțiile (Ian)
BNR	23 Mar	Indicatorii monetari (Feb)
INS	26 Mar	Ocuparea și șomajul (T4 2020)
INS	30 Mar	Tendințe în economie (Mar-Mai)
INS	30 Mar	Autorizațiile de construire (Feb)

Sursă: INS, BNR

CREDITE

- Conform statisticilor Băncii Naționale a României (BNR) soldul creditului neguvernamental total a crescut pentru a opta lună consecutiv în ianuarie, cu un ritm lunar de 0.4%, până la 283.5 miliarde RON (nivel record).
- Se evidențiază majorarea soldului creditului neguvernamental denominat în moneda națională, pentru a opta lună la rând în ianuarie, cu un ritm lunar de 0.5%, la 197.3 miliarde RON, dinamică susținută de mix-ul relaxat de politici economice (inclusiv nivelul redus al costurilor reale de finanțare): creditul acordat gospodăriilor populației a urcat cu 0.4% lună/lună la 119.2 miliarde RON, iar creditarea companiilor a crescut cu o rată lunară de 0.7% la 78.2 miliarde RON.
- Totodată, ritmul lunar al soldului creditului neguvernamental denominat în valută a revenit pe creștere în ianuarie: 0.2%, până la 86.2 miliarde RON. Creditul acordat companiilor a crescut cu 0.8% lună/lună la 55.3 miliarde RON, iar creditul direcționat gospodăriilor populației s-a ajustat cu o dinamică lunară de 1% la 30.9 miliarde RON.
- Dinamica anuală a soldului creditului neguvernamental total s-a temperat de la 5.5% în decembrie la 5.1% în ianuarie.
- Pe de o parte, soldul creditului neguvernamental denominat în RON a accelerat de la 8.5% an/an în decembrie la 8.8% an/an în ianuarie (cea mai bună evoluție din martie 2020), pe fondul mix-ului relaxat de politici economice (inclusiv semnalele că politica monetară se va menține acomodativă în trimestrele următoare): componentele populație și companii au consemnat creșteri cu 9% an/an, respectiv 8.5% an/an.
- Pe de altă parte, dinamica anuală a creditului neguvernamental denominat în valută a persistat în teritoriu negativ, pentru a șaptea lună consecutiv în ianuarie și s-a intensificat la 2.3%. Creditul acordat gospodăriilor populației s-a ajustat cu 9.1% an/an, iar creditarea companiilor s-a majorat cu 2% an/an.
- În abordarea alternativă, creditul acordat gospodăriilor populației a urcat cu 0.1% lună/lună la 150.1 miliarde RON în ianuarie, evoluție determinată de majorarea creditului pentru locuințe cu o rată lunară de 0.7% la 89.9 miliarde RON (maxim istoric). Pe de altă parte, creditul de consum s-a ajustat cu 0.6% lună/lună la 58.4 miliarde RON în ianuarie (cel mai redus nivel din aprilie 2019).
- Creditul direcționat companiilor a consemnat un avans lunar de 0.7% până la 133.4 miliarde RON în ianuarie.
- La sfârșitul lunii ianuarie creditul în RON reprezenta 69.6% din totalul creditului neguvernamental (cea mai ridicată pondere din anii 1990).



Sectorul Bancar

Lunar / Februarie 2021

DEPOZITE

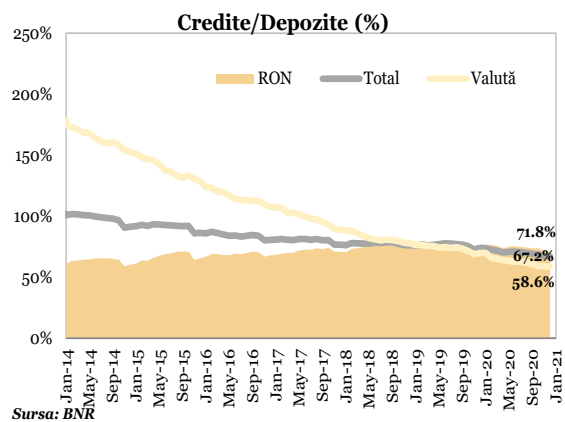
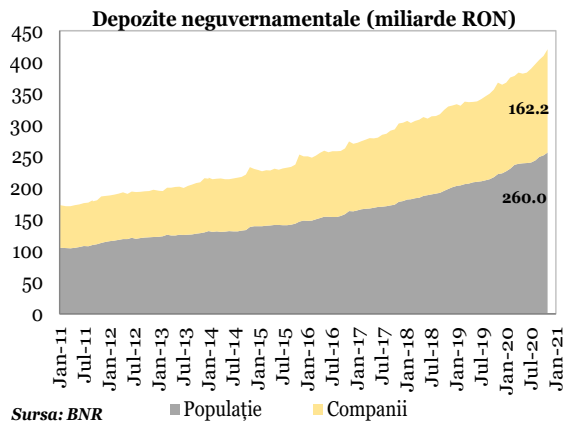
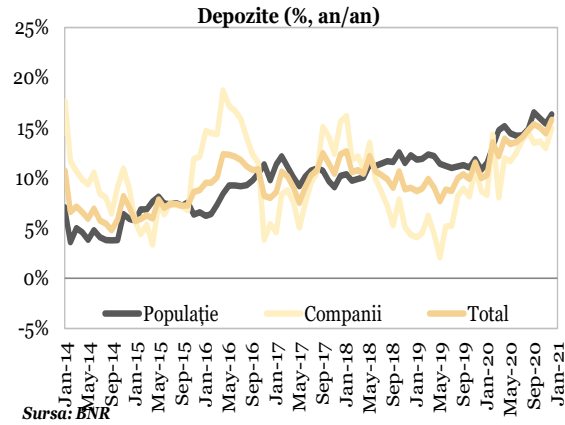
- Datele publicate de banca centrală indică și continuarea tendinței ascendente pentru soldul depozitelor neguvernamentale în luna ianuarie, evoluție susținută de nivelul ridicat al ratei de economisire (după incidența pandemiei), politica relaxată de venituri implementată de Administrație în 2020 și aprecierea graduală pentru cursul EUR/RON.
- Astfel, soldul depozitelor neguvernamentale a crescut cu un ritm lunar de 0.3%, până la 422.1 miliarde RON în ianuarie (maxim istoric).
- Se evidențiază majorarea soldului depozitelor neguvernamentale denumite în valută, cu 0.5% lună/lună la 147.2 miliarde RON, evoluție determinată de creșterea înregistrată pe segmentul populație cu un ritm lunar de 1.3% la 106.7 miliarde RON. Pe de altă parte, componenta companii s-a ajustat cu un ritm lunar de 1.5%, la 40.5 miliarde RON.
- Totodată, depozitele în RON au urcat cu 0.2% lună/lună la 274.9 miliarde RON în ianuarie: creșterea componentei populație cu un ritm lunar de 1.2% la 153.3 miliarde RON a contrabalansat ajustarea înregistrată pe segmentul companii cu 1.1% lună/lună la 121.6 miliarde RON.
- Dinamica anuală a depozitelor neguvernamentale a accelerat de la 14.4% în decembrie la 15.8% în ianuarie: componentele RON și valută în urcare cu 15.5% (în creștere de la 13.5%), respectiv 16.4% (în majorare de la 16.2%).
- În abordarea alternativă, depozitele populației au crescut cu 1.3% lună/lună la 260 miliarde RON în ianuarie, evoluție determinată de nivelul ridicat al ratei de economisire după incidența pandemiei și de politica relaxată de venituri implementată de Administrație în 2020.
- Pe de altă parte, depozitele companiilor au scăzut cu 1.2% lună/lună la 162.2 miliarde RON în ianuarie, pe fondul intrării economiei într-un nou ciclu și provocărilor specifice tranziției dintre cicluri economice.

RAPORTUL CREDITE-DEPOZITE

- Prin urmare, raportul credite-depozite a crescut de la 67.1% în decembrie la 67.2% în ianuarie.
- Evoluția a fost determinată de majorarea raportului credite-depozite pe segmentul RON, de la 71.6% în decembrie la 71.8% în ianuarie.
- Pe de altă parte, raportul credite-depozite în valută s-a diminuat de la 58.8% în decembrie la 58.6% în ianuarie, nivel minim istoric.
- În dinamică an/an raportul credite-depozite s-a ajustat cu 6.8 puncte procentuale în ianuarie: componentele RON și valută au scăzut cu 4.4 puncte procentuale, respectiv 11.2 puncte procentuale.

MARJELE DE DOBÂNDĂ

- Conform datelor publicate de banca centrală marjele nete de dobândă aplicate în sectorul bancar din România au consemnat evoluții divergente în prima lună a anului curent: creștere la RON vs. scădere la EUR.
- Considerăm că această dinamică a fost influențată de factori precum: deciziile și semnalele de politică monetară din SUA, Zona Euro și România; climatul pozitiv din piețele financiare mondiale; provocările din sferile mezo și microeconomică în contextul tranziției dintre două cicluri economice (inclusiv perspectiva deteriorării calității portofoliilor de credite pe termen scurt).
- Astfel, marja netă de dobândă la creditele-depozite în sold în RON a urcat cu cinci puncte bază lună/lună la 6.01 puncte procentuale în ianuarie (cel mai ridicat nivel din martie 2020), pe fondul scăderii ratei de dobândă la depozite cu 19 puncte bază lună/lună la 2.07% (minimul din iunie 2018). Rata de dobândă la credite s-a redus cu un ritm lunar de 14 puncte bază la 8.08% (minimul din aprilie 2018).



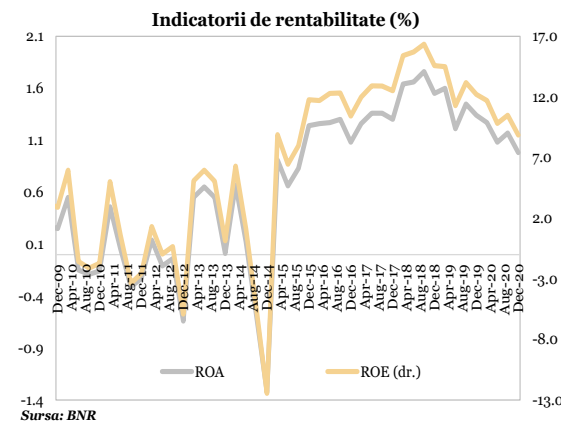
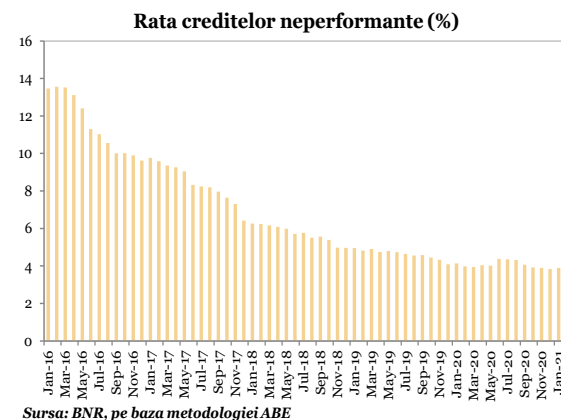
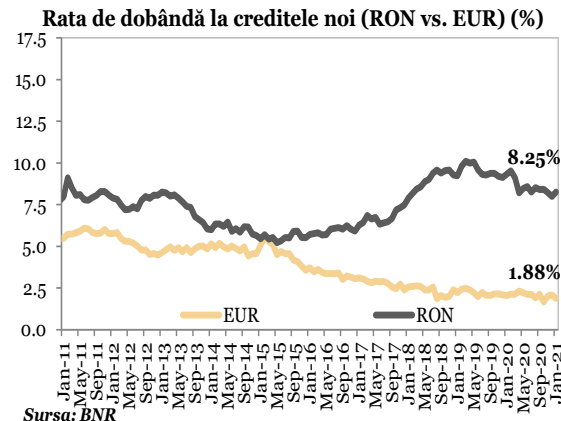
- De asemenea, pe segmentul credite-depozite noi în RON marja netă de dobândă s-a majorat cu un ritm lunar de 64 puncte bază la 6.6 puncte procentuale (maximul din februarie 2020). Evoluția a fost determinată de diminuarea ratei de dobândă la depozite cu 39 puncte bază lună/lună la 1.65% (cel mai redus nivel din martie 2018) și de creșterea ratei de dobândă la credite cu 25 puncte bază lună/lună la 8.25% (cel mai ridicat nivel din octombrie).
- La polul opus, marja netă de dobândă la creditele-depozitele în sold în EUR s-a diminuat cu un ritm lunar de trei puncte bază la 1.78 puncte procentuale în ianuarie (nivel minim istoric). Rata de dobândă la credite a scăzut cu trei puncte bază lună/lună la 1.85%, iar rata de dobândă la depozite s-a consolidat la 0.08% (ambele la minime istorice).
- Nu în ultimul rând, pe segmentul credite-depozite noi în EUR marja netă de dobândă a scăzut cu 23 puncte bază lună/lună la 1.79 puncte procentuale în ianuarie (minimul din octombrie 2020). Pe de o parte, rata de dobândă la credite s-a ajustat cu un ritm lunar de 22 puncte bază la 1.88% (cel mai redus nivel din octombrie). Pe de altă parte, rata de dobândă la depozite a urcat cu un ritm lunar de două puncte bază la 0.09% (maximul ultimelor 12 luni).
- Apreciem că dinamica ratelor de dobândă aplicate în sectorul bancar intern va fi influențată în trimestrele următoare de factori precum: deciziile și semnalele de politică monetară (SUA, Zona Euro, regiune și România); climatul macro-financiar (global și European); mix-ul intern de politici economice; provocările la adresa ordinii economice mondiale și sistemului monetar-financiar internațional după incidența pandemiei.
- Pe de altă parte, din perspectiva termenului mediu ne așteptăm la convergența marjelor nete de dobândă din România spre nivelurile din Zona Euro, scenariu susținut de perspectivele de aderare la OCDE și de intensificare a procesului de apropiere structurală de nucleul dur al Uniunii Europene.

RATA CREDITELOR NEPERFORMANTE

- Statisticile BNR indică și creșterea ratei creditelor neperformante de la 3.83% în decembrie la 3.90% în ianuarie, maximum din luna octombrie.
- Această evoluție a fost determinată de provocările la nivelurile mezzo și microeconomic, în contextul tranziției de la ciclul economic post-criză la un nou ciclu economic, aspect parțial contrabalansat de implementarea unui mix relaxat fără precedent de politici economice după incidența crizei sanitare.
- Pe termen scurt ne așteptăm la creșterea ratei creditelor neperformante, pe fondul provocărilor la nivelurile micro și mezzo economic, în contextul tranziției spre ciclul economic post-pandemie.
- Cu toate acestea, nu previzionăm o deteriorare semnificativă a calității portofoliilor de credite (cum s-a întâmplat după incidența Marii Recesiuni), dat fiind că economia reală a inițiat un nou ciclu, iar mix-ul de politici economice se va menține acomodativ în trimestrele următoare.

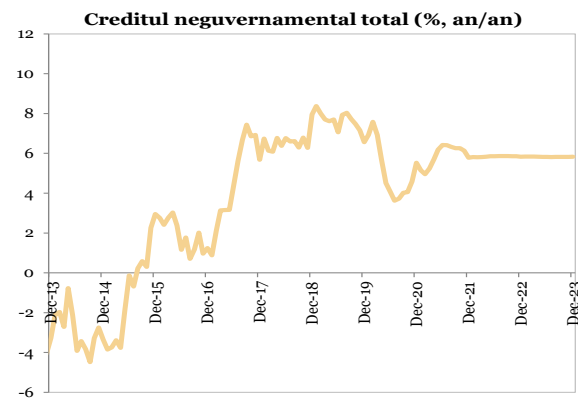
SECTORUL BANCAR

- Estimările preliminare ale Băncii Naționale a României (BNR) indică creșterea activelor totale din sectorul bancar intern cu 5.1% trimestru/trimestru și cu 13.1% an/an la 560.2 miliarde RON (115 miliarde EUR) în trimestru IV 2020.
- În 2020 volumul activelor totale s-a majorat cu 13.4% an/an la 532.6 miliarde RON (110.1 miliarde EUR), dat fiind că incidența pandemiei și consecințele acestui șoc au fost contrabalansate de implementarea unui mix relaxat fără precedent de politici economice (inclusiv nivelul redus al costurilor reale de finanțare și lansarea programului IMM Invest).
- Pe de altă parte, rezultatul net agregat la nivelul sectorului bancar a scăzut cu 17.1% an/an la 5.2 miliarde RON (1.1 miliarde EUR) în 2020: indicatorii ROA și ROE în diminuare la 0.98%, respectiv 8.86%, minimele din 2014. Apreciem că această evoluție a fost determinată de atitudinea prudentă a băncilor din perspectiva costului riscului după incidența pandemiei.
- Nu în ultimul rând, indicatorul de solvabilitate a crescut la 23.18% la final de 2020 (nivel maxim istoric).

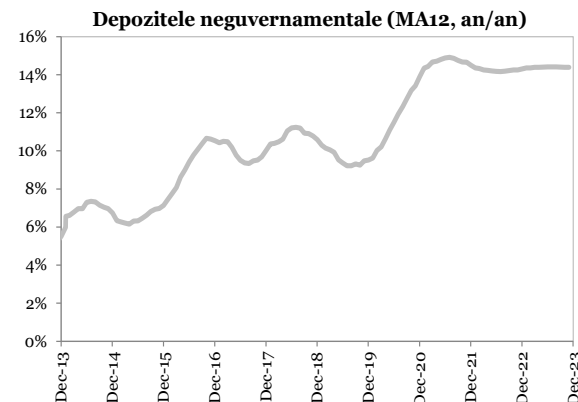


PERSPECTIVE

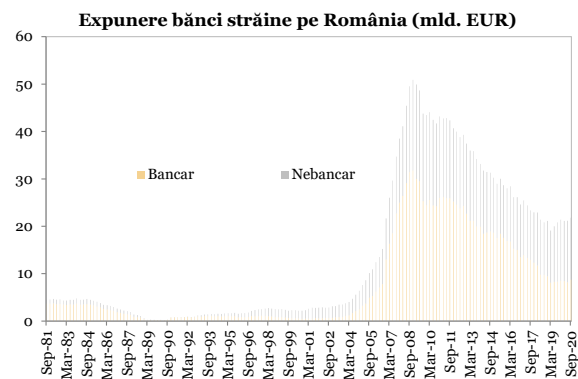
- Conform prognozelor actualizate soldul creditului neguvernamental total ar putea crește cu un ritm mediu anual de 5.9% în perioada 2021-2023, aspect evidențiat în primul grafic din partea dreaptă. Această perspectivă este susținută de factori precum: nivelul redus al costurilor reale de finanțare; intrarea economiei reale într-un nou ciclu; poziția financiară solidă a instituțiilor financiar-bancare; perspectivele pozitive pentru implementarea programelor lansate la nivelul Uniunii Europene după declanșarea pandemiei.
- Pentru depozitele neguvernamentale previzionăm majorare cu un ritm mai ridicat, de 14.4% în medie în intervalul 2021-2023, pe fondul nivelului ridicat al ratei de economisire și perspectivelor favorabile pentru evoluția venitului disponibil al populației și profiturilor companiilor nefinanciare.
- Prin urmare, în scenariul nostru raportul credite-depozite va continua tendința descrescătoare în anii următori, până la un nivel de 53.2% la final de 2023.
- Perspectivele pozitive pentru evoluția economiei reale și sectorului bancar din România sunt confirmate și de majorarea expunerii băncilor străine pe economia internă în anul pandemic 2020 (după cum se poate observa în ultimul grafic alăturat), în pofida nivelului ridicat (fără precedent) de incertitudine.
- În ceea ce privește oportunitățile pentru sectorul bancar în trimestrele următoare menționăm: accelerarea procesului de consolidare (necesar în contextul digitalizării, preocupărilor cu privire la evoluția profitabilității, implementării cadrului ESG și restructurării portofoliilor de clienți) și continuarea proceselor de investiții în digitalizare și inovare, pentru a adresa provocările ciclului economic post-pandemic.
- Printre provocările la adresa sectorului bancar în 2021 atragem atenția cu privire la următoarele aspecte: dinamica ratei creditelor neperformante (se așteaptă o majorare); accelerarea inflației, ceea ce generează distorsiuni în alocarea activelor și în evaluare; excesul de lichiditate, care reprezintă un cost de oportunitate pentru bănci.
- Nu în ultimul rând, subliniem și factorii de risc la adresa evoluției sectorului bancar intern pe termen scurt: dinamica pandemiei; fluctuația percepției de risc pe piețele financiare internaționale, cu impact la nivelul fluxurilor de capital adresate economiilor emergente; riscurile cibernetice; diferențele dintre sectoarele economiei în ceea ce privește procesul de relansare.



Sursa: previziuni BT, pe baza datelor BNR, martie 2021



Sursa: Banca Transilvania pe baza datelor BNR, martie 2021



Sursa: Banca Reglementelor Internaționale (BIS)

ANALIZĂ

dr. Andrei Rădulescu

Director Analiză Macroeconomică | Banca Transilvania
(+4)0374.697.575 | (+4)0754.035.080 | (+4)0730.727.516
andrei.radulescu@bancatransilvania.ro

Irina Răilean, CFA

Head of Research | BT Capital Partners
(+4)0374.778.842 | (+4)0264.430.564
irina.railean@btcapitalpartners.ro

Marius Tiberiu Mureșan

Analist Investiții | BT Asset Management
(+4)0264.301.920 | (+4)0741.200.052
mariustiberiu.muresan@btam.ro

VÂNZĂRI & TRANZAȚIONARE

Vlad Vendlinger

Șef Serviciu Treasury Sales | Banca Transilvania
(+4)0374.471.436
vlad.vendlinger@bancatransilvania.ro

Cosmin Bota

Broker Senior | BT Capital Partners
(+4)0264.430.564 | (+4)0264.431.718 | (+4)0744.572.402
cosmin.bota@btcapitalpartners.ro

Irinel Tolescu

Director Vânzări | BT Asset Management
(+4)0264.301.365 | (+4)0758.230.839
irinel.tolescu@btam.ro

Grupul Financiar Banca Transilvania



- cursuri spot – operațiuni cont [accesează AICI](#)
 - depozite – persoane juridice [accesează AICI](#)
 - cursuri case de schimb [accesează AICI](#)
 - titluri de stat și eurobonduri [accesează AICI](#)
-
- tranzacționare online pe bursa din București și alte piețe externe din Europa, America, Asia, Australia [accesează AICI](#)
 - credite marjă [accesează AICI](#)
 - administrare discreționară [accesează AICI](#)
 - împrumuturi de acțiuni pentru vânzarea în lipsă [accesează AICI](#)
-
- fonduri de venit fix în lei sau euro [LEI sau EUR](#)
 - fonduri mixte (max. 20% acțiuni) [accesează AICI](#)
 - fonduri de acțiuni (indice sau fără reper) în lei sau euro [LEI sau EUR](#)
-
- finanțări rapide către persoane fizice, credite de consum pentru nevoi personale sau pentru achiziții în rate în locațiile comercianților parteneri [accesează AICI](#)
-
- acces rapid și simplificat la suport financiar în vederea achiziției de bunuri de folosință îndelungată; se adresează persoanelor juridice, companii mici, mijlocii și corporate [accesează AICI](#)
-
- soluții de finanțare pentru afacerile mici [accesează AICI](#)

LIMITAREA RĂSPUNDERII

Acest raport este publicat în România de către Banca Transilvania/subsidiarele sale, o instituție financiar-bancară ale cărei activități sunt reglementate și supravegheate consolidat de Banca Națională a României (BNR) și Autoritatea de Supraveghere Financiară (ASF).

Rapoartele de analiză emise de Banca Transilvania și/sau subsidiarele sale au un caracter pur informativ, nefiind concepute/prevăzute cu scopul utilizării ca instrumente auxiliare în procesul de luare a deciziilor de investiții și nici cu scopul utilizării acestora în orice etapă a prestării unor servicii sau activități de investiții. Orice persoană care înțelege să folosească aceste rapoarte de analiză în procesul de luare a deciziilor de investiții precum și utilizarea acestora în orice etapă a prestării unor servicii sau activități de investiții își asumă în mod expres toate riscurile aferente, Banca Transilvania neavând nici o obligație legală sau de orice altă natură față de persoana în discuție ce ar deriva din publicarea acestor rapoarte de analiză. Cu alte cuvinte, **analizele publicate de Banca Transilvania sau oricare dintre subsidiarele sale nu trebuie interpretate ca: a) Ofertă de vânzare/subscriere sau orice alt serviciu sau activitate de investiții cu privire la instrumentele financiare menționate în rapoarte; b) Element de reclamă pentru instrumentele financiare menționate în rapoarte.** Pentru a evita orice confuzie, persoanele care se abonează prin introducerea e-mailului pe adresa web <https://www.bancatransilvania.ro/rapoarte-de-analiza/> în vederea abonării la aceste rapoarte nu sunt considerate ca fiind clienți ai Băncii Transilvania și/sau ai Subsidiarelor sale, iar abonarea nu reprezintă un contract de orice natură (inclusiv de prestare de servicii financiare). În acest sens subliniem că Banca Transilvania și/sau Subsidiarele sale nu solicită informații de natură datelor cu caracter personal de la persoanele menționate mai sus în afara e-mail-ului care va fi utilizat pentru comunicarea acestor rapoarte.

Informațiile care stau la baza acestor rapoarte au fost obținute din surse publice, considerate, în limita datelor disponibile publice, relevante și de încredere cum ar fi: Institute de Statistică, Bănci Centrale, Agenții Financiare & Organizații Interne și Internaționale, etc. Lista de mai sus nu este exhaustivă, Banca Transilvania având dreptul să modifice în orice moment și fără un preaviz prealabil sursele publice utilizate. Atragem însă atenția cu privire la faptul că acuratețea/corectitudinea acestor informații din surse publice nu poate fi verificată, atestată și/sau contestată de instituția noastră.

Opiniile analitice exprimate în rapoarte reflectă punctul de vedere al analiștilor la momentul publicării, rezultat prin raționament independent cu metode analitice specifice. Rapoartele emise pot să nu coincidă cu poziția tuturor societăților din grupul Băncii Transilvania. Opiniile au fost exprimate cu bună-credință, fără omisiuni intenționate și în condiții limitate de acces la informații: a existat acces doar la datele și informațiile făcute publice de către organisme și organizații naționale și internaționale. Rapoartele de analiză nu conțin și/sau nu sunt fundamentate pe date care pot să fie considerate informații privilegiate în sensul legii aplicabile, Banca Transilvania respectând în totalitate cerințele legale privind gestiunea informației privilegiate și cele privind prevenirea abuzului de piață.

Atragem atenția cu privire la faptul că rapoartele de analiză prezente nu sunt servicii sau activități de investiții în sensul pachetului legislativ european Mifid II/Mifir astfel încât subliniem că persoanele care folosesc informațiile din prezentele rapoarte nu beneficiază de protecția oferită de cadrul de reglementare menționat mai sus, fiind singurii răspunzători pentru orice potențial prejudiciu rezultat din utilizarea acestei informații. Rapoartele de analiză ale Băncii Transilvania sau ale subsidiarelor sale ar putea fi nepotrivite pentru unii investitori (în funcție de situația financiară, orizontul și obiectivele investiționale). Subliniem că rapoartele de analiză nu reprezintă recomandări individuale și/sau personalizate unei anumite persoane sau grup de persoane de orice natură. Aceste rapoarte nu au fost emise la solicitarea unei terțe părți față de Banca Transilvania și/sau în legătură cu realizarea uneia sau mai multor tranzacții cu instrumente financiare. Valoarea instrumentelor financiare la care se face referire în analizele elaborate fluctuează în timp, iar performanța trecută nu constituie sub nicio formă un indicator pentru performanța viitoare. Totodată, subliniem faptul că investițiilor le sunt asociate factori de risc, care nu sunt totalmente explicitați în rapoarte. Altfel spus, Banca Transilvania și/sau Subsidiarele sale sau orice colaborator nu sunt responsabili pentru niciun fel de pierdere directă și/sau potențială rezultată din utilizarea elementelor publicate în raport.

Rapoartele de analiză emise pot fi modificate oricând fără o notificare prealabilă, Banca Transilvania și/sau Subsidiarele sale rezervându-și dreptul de a întrerupe publicarea fără aviz prealabil.

Remunerarea autorilor rapoartelor de analiză nu este în niciun fel influențată de opiniile exprimate în cadrul acestora.

Banca Transilvania, angajații sau colaboratorii săi sau ai subsidiarelor sale pot avea expunere pe orice instrument financiar analizat în raport.

Reproducerea totală sau parțială a acestui raport este permisă doar prin menționarea sursei.

Arhiva rapoartelor de analiză emise de Banca Transilvania/subsidiarele sale poate fi consultată accesând <https://www.bancatransilvania.ro/rapoarte-de-analiza/>.