PRIME TRANSACTION
good people, good money

Jurnal de bursa
-01 septembrie 2025-

JURNAL DE BURSA

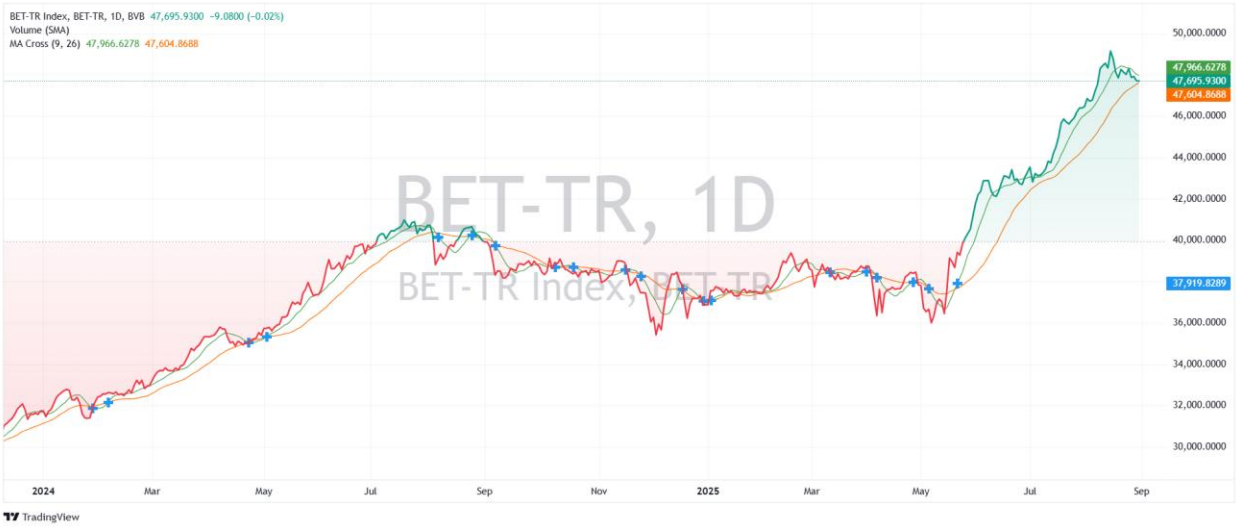
01 septembrie 2025

Piata locala a inregistrat a doua saptamana negativa consecutiva, semn ca s-au atins niveluri la care vanzatorii au revenit in piata. Motoarele cresterilor din ultimele trei luni nu mai functioneaza la aceeasi intensitate, astfel ca piata va fi supusa testului marcarilor de profit.

I. TENDINTELE SAPTAMANII.

Scaderile bursiere se consolideaza la BVB

Publicarea rezultatelor financiare a oprit trendul ascendent pe care piata locala a evoluat in ultimele trei luni. Am inregistrat a doua saptamana consecutiva de scaderi, ceea ce a diluat puternic avantul pietei. In acest moment, media mobila a indicelui BET-TR pe 9 sedinte de tranzactionare (2 saptamani) a egalat-o pe cea pe 26 de sedinte (5 saptamani). Aceste medii sunt utilizate pentru a surprinde forta trendului pe termen scurt, iar ele indica in mod clar o schimbare de atmosfera pe piata bursiera. Aceasta realitate reiese din graficul de mai jos al indicelui BET-TR (indice de randament total).



Ramane de vazut daca vorbim despre o stabilizare a pietei la actualele preturi sau daca vom asista la corectii mai ample, in cazul in care mai multi investitori vor decide sa marcheze profiturile generate de cresterile din ultimele trei luni.

In acest moment, orice scenariu este posibil pe piata locala, inclusiv reluarea cresterilor, evolutia pe termen scurt depinzand tot mai mult de programul de ajustare fiscala si de tendintele pietelor internationale. Prin prisma rezultatelor financiare, a indicatorilor de evaluare si a contextului economic si politic in care functioneaza economia romaneasca, nevoia unui interval de stabilizare a preturilor bursiere devine semnificativa. Recentele propuneri privind cresterea impozitarii veniturilor bursiere contribuie, de asemenea, la aceste asteptari mai prudente pe termen scurt.

Sentimentul negativ s-a generalizat pe pietele financiare romanesti

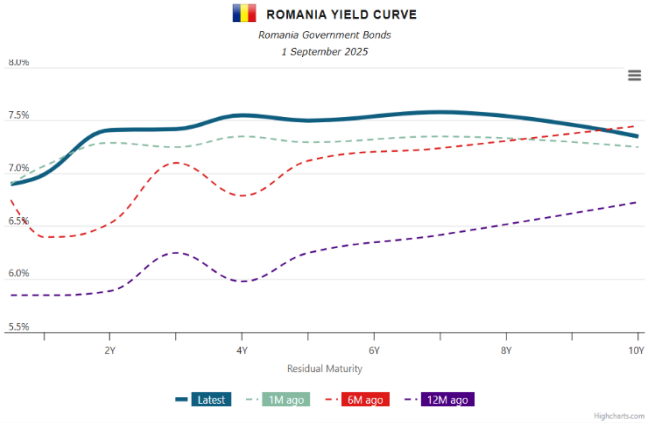
De altfel, si celelalte piete financiare au traversat o saptamana negativa. Modul in care reforma fiscala, bugetara si de cheltuieli publice este implementata in Romania genereaza o incertitudine in crestere. Desi toate partile implicate – partide politice, sindicate sau organizatii profesionale – par sa accepte necesitatea reformei, masurile concrete pentru infaptuirea acestui proces sunt intarziate de negocieri, tratative si amanari nesfarsite.

In acest mod, in randul investitorilor institutionali, se naste un sentiment in crestere de neincredere in sansele de reusita ale demersului guvernamental de asanare a finantelor publice. Aceasta perceptie a determinat o usoara depreciere a monedei nationale fata de euro si o crestere a randamentelor titlurilor de stat romanesti in ultima saptamana.

Astfel, cursul euro/leu a revenit in jurul valorii de 5.07, nivel care pare tot mai aproape de statutul de nou punct de echilibru, asa cum reiese si din graficul alaturat. Stabilitatea cursului de schimb ramane o ancora antiinflationista importanta, intr-o economie in care procesul de ajustare economica risca sa reaprinda presiunile inflationiste.

In acelasi timp, randamentul titlurilor de stat continua sa ramana in zona inalta, nereusind sa scada semnificativ, chiar daca doua dintre agentiile de rating prestigioase au confirmat ca Romania ramane cu ratingul suveran in zona de investment grade – recomandat investitiilor.

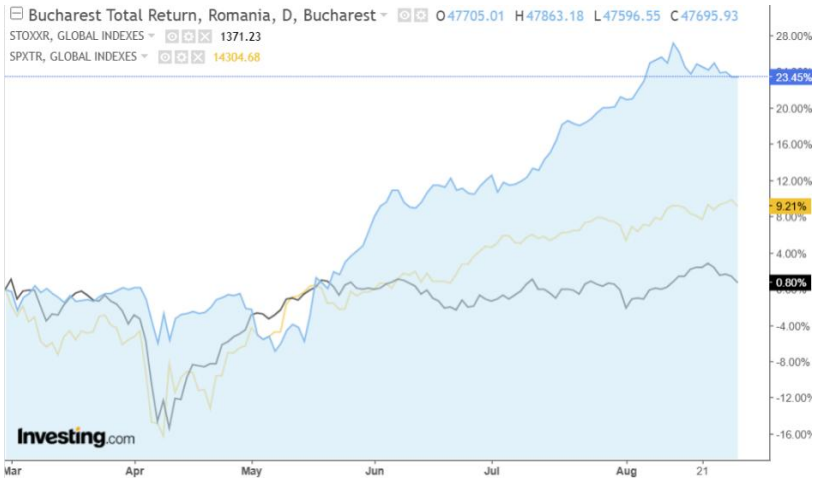
Dupa cum vedem din graficul alaturat (sursa: worldgovernmentbonds.com) scadentele pe termen mediu prezinta cele mai inalte randamente, urcand in jurul nivelului de 7.5%. Conform declaratiilor oficialitatilor guvernamentale, una dintre mizele programului de reforme este cea de a crea conditii de finantare mai bune pentru Romania, demers care, dupa cum se vede, este dificil. Scaderea semnificativa a dobanzilor la care se imprumuta statul roman nu se intampla pana cand economia romaneasca nu va deveni mai stabila, proces ce are nevoie de o scena politica mult mai putin fluida, decat cea din prezent.



Evolutii divergente pe marile piete bursiere

Pietele externe au inregistrat evolutii contradictorii. Bursele americane au atins noi maxime istorice, in timp ce cele europene au scazut, influentate de instabilitatea politica accentuata care caracterizeaza din nou Franta.

In continuare, piata locala ramane o performera clara pe orizontul de timp scurt. Dupa cum reiese din graficul alaturat, bursa romaneasca a supraperformat semnificativ in ultimele sase luni.



Pe de alta parte, pietele europene (STOXXR), care au avut o evolutie puternic ascendenta in prima parte a anului, traverseaza in ultimele trei luni o perioada de stagnare. In opozitie, piata americana (SPXTR), dupa un inceput de an modest, inregistreaza in ultimul trimestru evolutii semnificativ mai bune.

Comparatia dintre piete a fost realizata folosind indici de tip total return, iar randamentele exprima evolutiile burselor in moneda locala.

II. Factori de influenta. Ce a modelat evolutia pietei.

Ultimele raportari financiare semestriale confirma franarea activitatii economice

Pe plan local am traversat o saptamana usor descendenta, in care atentia investitorilor a fost indreptata asupra rezultatelor financiare publicate de companii pentru primul semestru al anului curent. Ultima saptamana a lunii august a adus ultimele raportari, care au indicat ca mai multi emitenti incep sa franeze la nivelul performantei financiare, in special in zona profitabilitatii, intr-o economie care afiseaza o crestere anemica.

Au existat insa si sectoare cu evolutii pozitive. Cele mai bune rezultate au venit din zona de utilitati, unde Electrica, Transgaz si Premier Energy au inregistrat cresteri semnificative atat la nivelul veniturilor, cat si al profitabilitatii. De asemenea, sectorul producatorilor de energie a oferit semnale incurajatoare de revenire la un nivel mai bun al profitabilitatii.

Unele companii au raportat rezultate financiare mai bune dupa o perioada slaba, precum BRD, One United Properties sau Teraplast. Mai multe informatii si o analiza detaliata a rezultatelor financiare semestriale sunt disponibile in Prime Analyzer.

Executia bugetara, pe 7 luni, indica mentinerea unor deficite ridicate

La nivel macro, am primit noi date asteptate cu interes privind executia bugetara pe primele sapte luni. Veniturile totale au depasit 370 miliarde lei (aproape 20% din PIB), iar cheltuielile 447 miliarde lei (23,6% din PIB). Veniturile au crescut cu 11,1%, iar cheltuielile cu 11%. Deficitul bugetar a depasit 76 miliarde lei, echivalentul a putin peste 4% din PIB, fiind doar marginal mai mare decat cel din perioada similara a anului trecut.

Pe baza anualizata, deficitul ajunge la circa 6,96% din PIB, insa traditional, spre final de an cheltuielile accelereaza. Datele pot fi privite ca relativ pozitive, avand in vedere cresterea in aceasta perioada a unor categorii de cheltuieli asumate prin lege de anul trecut (salarii in sectorul public si pensii publice) si faptul ca masurile de echilibrare bugetara au avut un impact aproape inexistent pana la finalul lunii iulie.

Indicatorii monetari indica continuarea expansiunii economice in Romania

Banca Nationala a publicat noi date privind indicatorii monetari aferenti lunii iulie. Masa monetara continua sa se extinda, fie ca vorbim despre masa monetara in sens restrans (+11,6% fata de iulie 2024), fie despre numerarul in circulatie (+14,5% anual).

Comparativ cu aceeasi perioada a anului 2024, creditul neguvernamental (439 miliarde lei) a crescut cu 8,7% (+0,8% in termeni reali), pe seama avansului componentei in lei (+8,6%, respectiv +0,7% real) si a celei in valuta exprimate in lei (+8,9%, respectiv +6,7% in euro). Creditele acordate populatiei depasesc 200 miliarde lei, peste 92% fiind in moneda nationala.

Depozitele rezidentilor clienti neguvernamentali au crescut in iulie cu 0,9% fata de luna anterioara, ajungand la 635 miliarde lei, iar comparativ cu iulie 2024 s-au majorat cu 8,1% (+0,2% real). Depozitele in lei, cu o pondere de 67,5% din total, au crescut cu 1,1% lunar, pana la 428 miliarde lei, dar anual avansul a fost de doar 3,6% (-4,0% real). In schimb, depozitele in valuta au inregistrat un salt de 18,8%.

Aceste date indica faptul ca economia se afla, deocamdata, in expansiune. In plus, exista inca un echilibru solid intre sumele detinute in sistemul bancar si nivelul creditului din economie, ceea ce sugereaza riscuri sistemice reduse.

Date macroeconomice pozitive in marile economii

Pe plan extern, pietele europene au fost marcate de scaderi, mai ales pe segmentul bancar francez, pe fondul crizei politice generate de iminenta prabusire a guvernului. Datele privind inflatia au fost mixte (Franta si Spania sub asteptari, Germania peste), dar sugereaza mentinerea inflatiei totale in zona euro la nivelul tintei de 2%.

O veste pozitiva a venit din zona de creditare bancara din zona euro, unde s-a atins un maxim al ultimilor doi ani. In acelasi registru al revenirii increderii, indicele Ifo privind mediul de business din Germania a urcat in august la 89 (de la 88,6 in iulie), cel mai ridicat nivel din mai 2024. Asteptarile managerilor s-au imbunatatit (91,6 fata de 90,7), insa evaluarea situatiei curente a scazut usor (86,4 fata de 86,5), semnaland o redresare modesta.

Economia SUA a crescut in T2 2025 cu 3,3%, peste estimarea initiala de 3% si prognoza de 3,1%, sustinuta de rezilienta consumatorilor si companiilor in contextul volatilitatii generate de tarifele impuse de administratia Trump. Indicele PCE, preferat de Fed pentru masurarea inflatiei de baza, a urcat cu 0,3% in iulie fata de iunie (in linie cu asteptarile), iar anual cu 2,9%, cel mai ridicat nivel din ultimele cinci luni. La mijlocul lunii, in cadrul urmatoarei sedinte Fed, este asteptata o reducere a dobanzii de politica monetara, evolutia inflatiei fiind decisiva pentru aceasta decizie.

Cele mai asteptate rezultate financiare la nivel global, cele ale Nvidia, au depasit asteptarile, consolidand increderea in sectorul AI, desi au existat ingrijorari privind segmentul de data center. Anuntul a propulsat piata americana la noi maxime istorice, indicele S&P 500 depasind pentru prima data pragul de 6.500 de puncte, iar Dow Jones stabilind noi recorduri dupa o perioada de stagnare.

Independenta bancii centrale Fed, pusa in discutie

In lipsa unor noutati comerciale sau geopolitice majore, presedintele Trump a generat volatilitate suplimentara incercand revocarea uneia dintre membrele Consiliului Fed, Lisa Cook, acuzata de presupuse fraude ipotecare. Este prima femeie de culoare numita in

conducerea de sapte membri a Fed si, in acelasi timp, prima tentativa din istoria de 112 ani a bancii centrale ca un presedinte american sa demita un guvernator.

Actiunea readuce in prim-plan tema independentei Fed, Trump exprimandu-si in mod repetat nemultumirea fata de politica monetara inca restrictiva a institutiei.

III. Emitenti cu evolutii notabile – componente BET.

Am traversat o noua saptamana cu volatilitate in scadere, care a confirmat faptul ca piata se afla intr-o perioada in care investitorii isi reevalueaza strategiile de investitii. Cresterea semnificativa din ultimele trei luni, alaturi de un sezon de raportari care nu a putut contracara trendul de stagnare economica, a temperat entuziasmul investitorilor, cel care a alimentat anterior atingerea unor noi maxime istorice.

In aceste conditii, au fost putine companii care au inregistrat evolutii semnificative ale cotatiilor bursiere (variatii de cel putin 3%) la nivel saptamanal, iar acestea au fost, in mare masura, legate de raportarile financiare semestriale.

Companie	Saptamanal	anul curent	ultimul an
ELECTRICA SA	2.75	43.06	27.59
MED LIFE	-3.25	38.62	45.39
SPHERA FRANCHISE GROUP	-5.63	-3.83	-0.05
S.N.G.N. ROMGAZ S.A.	-6.01	58.87	37.94

sursa: EquityRT

Electrica (EL) a fost singurul emitent din BET care a inregistrat o evolutie pozitiva mai consistenta la nivel saptamanal, urcand cu aproape 3% si revenind astfel in zona maximelor istorice.

Compania s-a plasat in topul raportarilor semestriale, inregistrand un profit trimestrial de 225 milioane lei, fata de o pierdere de 25 milioane lei in T2 2024. Ca urmare, profitul semestrial a fost de peste trei ori mai mare decat cel inregistrat in 2024.

MedLife (M) a continuat sa traverseze o perioada de corectie dupa cresterile accentuate din ultimele trei luni. Scaderile au fost alimentate de rezultatele financiare semestriale, care nu au confirmat asteptarile privind o profitabilitate in crestere.

Desi compania a raportat o cifra de afaceri consolidata in urcare cu 20,3% la nivel anual, generand un EBITDA pro-forma de 234 milioane lei (+21,2%), a inregistrat o pierdere neta de 10,9 milioane lei, comparativ cu un profit de 17,4 milioane lei in S1 2024. Rezultatul a fost afectat in principal de impactul negativ al cursului valutar asupra datoriilor denominate in euro.

Sphera Franchise Group (SFG) a resimtit presiune la vanzare pe bursa in ultima saptamana, dupa publicarea rezultatelor financiare la jumatatea anului. Desi asteptarile pietei nu erau ridicate, scaderea severa a profitabilitatii a surprins investitorii si a condus la o corectie de peste 5% a cotatiei la nivel saptamanal, ceea ce accentueaza tendinta descendenta a actiunilor in acest an.

In primul semestru, societatea a raportat vanzari consolidate la un nivel comparabil cu perioada similara din 2024, insa profitul net a suferit o contractie extrema, de 84%, ajungand la putin peste 6 milioane lei. EBITDA s-a redus cu 21%, pana la 93 milioane lei, pe fondul cresterii cheltuielilor operationale si al stagnarii vanzarilor pe piata interna.

Romgaz (SNG) a marcat cea mai mare scadere saptamanala, cotatia SNG scazand cu 6%. Desi compania a raportat noi rezultate financiare pozitive, noile maxime istorice atinse se pare ca au adus vanzatori importanti in piata.

Evolutia actiunilor SNG sunt un indicator al unui apetit in crestere din partea investitorilor de pe piata locala pentru marcarea profiturilor obtinute in vara acestui an.

Si alte companii din componenta indicelui BET au publicat informatii cu impact pe piata bursiera. Astfel, **Transelectrica (TEL)** a anuntat ca, incepand cu 1 septembrie 2025, tariful pentru serviciile de sistem creste la 12,79 lei/MWh, de la 7,04 lei/MWh. Tariful pentru achizitia serviciilor de sistem acopera costurile Transelectrica S.A. cu achizitia de rezerve de capacitate, realizata in regim concurential de pe piata serviciilor de sistem, de la furnizori calificati. Achizitia acestor servicii este obligatorie pentru asigurarea functionarii sistemului electroenergetic in conditii de siguranta. Pe termen mediu compania nu obtine profit din aceasta activitate insa exista o dinamica diferita intre costurile si veniturile pe care le induce, ceea ce influnteaza performanta financiara la nivel trimestrial.

OMV Petrom (SNP) a anuntat ca isi extinde activitatea pe piata de bitum din Romania prin parteneriate cu UNICOM HOLDING si BITUM TRUCK. Compania isi dubleaza capacitatea de stocare, reduce timpul de livrare la sub 24 de ore si lanseaza Starfalt® PmB, un bitum polimerizat premium destinat constructiei de drumuri durabile.

La **Fondul Proprietatea (FP)**, batalia dintre micii actionari si Comitetul Reprezentantilor privind alegerea noului administrator adauga noi episoade. Dupa publicarea de catre companie a raportului privind procesul de selectie a administratorului unic si a administratorului de fonduri de investitii alternative (punctul 5 de pe ordinea de zi a AGA din 29 septembrie 2025), investitorii au revenit cu o lista de cerinte si intrebari suplimentare pentru aceeasi adunare, inclusiv cu o propunere privind revocarea celor care compun Comitetul Reprezentantiilor.

Miza alegerii unui nou administrator este una ridicata in cazul Fondului Proprietatea, avand in vedere ca vechiul administrator, Franklin Templeton, a oferit un bun exemplu despre modul in care se poate crea valoare pentru toti investitorii unei companii, fie ei mici sau mari.

IV. La ce ne putem astepta. Ce va modela evolutia bursei?

Analiza rezultatelor semestriale

In aceasta saptamana vor avea loc mai multe conferinte ale emitentilor dedicate explicarii rezultatelor financiare de catre companiile care au publicat rapoartele la finalul sezonului de raportari. Ca atare, este posibil sa primim precizari sau raspunsuri suplimentare la tendintele pe care rezultatele financiare le-au evidentiat. Aceste clarificari vor contribui la o mai buna analiza si integrare a noilor informatii in preturile de tranzactionare.

Pachetul 2 de ajustare fiscala in chinurile facerii

Totusi, principalul vector de volatilitate in aceasta toamna va veni din alta zona. Economia romaneasca a ajuns intr-un punct in care „lucrurile grele" nu mai pot fi amanate. Procesul de numire a unui nou guvern si primele doua luni de activitate ale acestuia au castigat timp si imagine in fata investitorilor. Pietele financiare s-au stabilizat, iar bursa a traversat una dintre cele mai bune perioade din ultimii ani.

Aceste evolutii au avut la baza prezumtia existentei unui guvern pro-european si reformist in privinta cheltuielilor publice. Acum, insa, aceste asteptari trebuie confirmate prin asumarea, la nivel politic si social, a unor masuri de corectie. Masurile incluse in asa-numitul „pachet 2" sunt din ce in ce mai contestate, pe masura ce stabilitatea coalitiei de guvernare este pusa sub semnul intrebarii.

Exista zeci de masuri propuse, multe asumate de guvern si altele amanate, fundamentarea lor, ca sa nu mai vorbim despre studii de impact, a ramas la nivel primar. Una dintre aceste masuri este cresterea impozitarii pe piata de capital. Cresterea propusa – 3% pentru profituri obtinute din detineri mai mari de 365 de zile si 6% pentru restul – ignora faptul ca baza de impunere pe piata de capital este adesea mult mai mare decat profitul net anual al investitorului. Taxarea pe baza bruta face ca pierderile sa isi piarda caracterul deductibil din calculul profitului pe tranzactiile bursiere.

Ca atare, discutiile, propunerile si ajustarile masurilor guvernamentale se anunta pe termen scurt principalul vector de volatilitate pentru sentimentul de risc in economia romaneasca si, implicit, pe piata bursiera. Procesul de reforma a bugetului public va include inevitabil atat masuri cu impact pozitiv, cat si negativ pentru bursa. Ramane de vazut care dintre acestea vor avea efectul mai puternic.

Dintr-o alta perspectiva, stabilitatea si un minim consens politic sunt esentiale pentru ca Romania sa ramana o tinta atractiva pentru capitalul global. Instabilitatea politica, combinata cu o crestere economica fragila, ar putea genera corectii importante pe piata bursiera locala.

Asteptari de stagnare din zona economiei private

In acest climat impredictibil, asteptarile managerilor din economie pot fi un instrument util pentru estimarea tendintelor economice, avand in vedere experienta si pozitia lor privilegiata in intelegerea fluxurilor economice. Conform ultimelor sondaje publicate de Institutul de Statistica, managerii din industria prelucratoare, constructii, comertul cu amanuntul si servicii estimeaza o tendinta de stabilitate a activitatii economice si a numarului de salariati in perioada august–octombrie 2025.

Intr-un mediu economic fragil, astfel de asteptari pot fi considerate pozitive. Concentrate pe principalele sectoare economice, ele sunt prezentate mai jos.

Managerii din *industria prelucratoare* estimeaza pentru urmatoarele trei luni o relativa stabilitate a productiei si a numarului de salariati, in timp ce preturile produselor industriale sunt asteptate sa urmeze o tendinta ascendenta.

Variabilă	Evoluţie sold conjunctural	
	iul- sept 2025	aug- oct 2025
Producţie	→	→
Numărul de salariaţi	↘	→
Preţurile	↗	↗

Conform estimarilor pentru urmatoarele trei luni, in *activitatea de constructii* se va mentine o relativa stabilitate, atat in ceea ce priveste volumul productiei, cat si numarul de salariati. De asemenea, se asteapta ca preturile lucrarilor de constructii sa urmeze o traiectorie ascendenta, reflectata de un sold conjunctural de +61,9%.

Variabilă	Evoluţie sold conjunctural	
	iul – sept 2025	aug- oct 2025
Producţie	↗	→
Numărul de salariaţi	→	→
Preţurile	↗	↗

In sectorul *comertului cu amanuntul*, managerii estimeaza pentru urmatoarele trei luni o relativa stabilitate a cifrei de afaceri si a numarului de salariati. In acelasi timp, preturile sunt asteptate in crestere.

Variabilă	Evoluţie sold conjunctural	
	iul – sept 2025	aug- oct 2025
Cifra de afaceri	↘	→
Numărul de salariaţi	→	→
Preţurile	↗	↗

Pe baza datelor estimate, volumul serviciilor (cifra de afaceri) preconizat pentru urmatoarele trei luni indica o tendinta de relativa stabilitate, soldul conjunctural fiind de +1,4%. In sectorul serviciilor, numarul salariatilor este prognozat sa ramana aproape neschimbat, in timp ce preturile de facturare sunt anticipate sa urmeze o traiectorie ascendenta.

Variabilă	Evoluţie sold conjunctural	
	iul – sept 2025	aug- oct 2025
Cifra de afaceri	→	→
Numărul de salariaţi	→	→
Preţurile	↗	↗

Date macroeconomice importante vor fi raportate in marile economii

Pe plan extern, in aceasta saptamana atentia pietelor se va concentra pe datele macroeconomice. In SUA, urmeaza sa fie publicata o serie de rapoarte importante: indicatorii ISM de tip PMI pentru industrie si servicii sunt asteptati in crestere fata de raportarea precedenta, insa sectorul industrial ar urma sa ramana in contractie.

Cele mai importante vor fi insa datele de pe piata fortei de munca. Indicatori precum numarul de joburi vacante, angajarile in sectorul privat si in intreaga economie, precum si rata somajului, vor oferi indicatii valoroase atat despre starea economiei, cat si despre intentiile bancii centrale la urmatoarea sedinta de politica monetara de la mijlocul lunii, unde investitorii anticipeaza reduceri de dobanda.

In Europa, investitorii asteapta datele privind inflatia din august si rata somajului in zona euro. In plus, la final de saptamana va fi publicata o revizuire a PIB-ului zonei euro pentru T2, estimata la +0,1%. Tot pe parcursul saptamanii vor fi publicati si noii indicatori PMI pentru industrie si servicii.

Negocierile comerciale lasa loc celor geopolitice pentru postura de generator de volatilitate bursiera.
Intr-un alt plan, problematica tarifelor comerciale tinde sa treaca pe un plan secund, dupa ce SUA si-a impus in mare masura noua filosofie comerciala. Relatia SUA–China ramane deschisa, dar reperele sunt acum mai clare, oferind pietelor o predictibilitate mai buna.

Pe plan geopolitic, razboiul din Ucraina traverseaza o perioada in care marile puteri isi reconfigureaza retorica si, probabil, modul de actiune. In acest sens, intalnirea economica organizata de China, unde Rusia si India au fost reprezentate la cel mai inalt nivel, indica tot mai clar un viitor polarizat al sferelor de influenta globale.

V. La ce sa fim atenti in saptamana care incepe

La intrarea in toamna lui 2025, sentimentul de incertitudine ramane prezent, la fel ca pe tot parcursul anului. Economia romaneasca continua sa ofere semne de stabilitate, dar are nevoie de ajustari suplimentare, care pot usor sa o dezechilibreze. Pe scena politica, fragila dupa alegerile din ultimul an, se incearca mentinerea unei coeziuni minime, insa diferentele doctrinare si divergentele de viziune fac ca acest proces sa fie dificil.

In aceste conditii, ramane de vazut daca piata bursiera va reusi sa se stabilizeze sau daca vom asista la o corectie mai ampla. Apetitul de risc este vizibil in scadere, ceea ce inclina balanta spre o piata unde vanzatorii pot fi mai numerosi decat cumparatorii. In acelasi timp, statul continua seria emisiunilor lunare de titluri de stat, oferind investitorilor o alternativa atractiva si consolidand prudenta in deciziile de plasament.

Noile dobanzi oferite de statul roman, incepand cu 5 septembrie, pleaca de la 7.2% pe 2 ani si ajung la 7.9% pentru scadenta pe 6 ani, pentru titlurile de stat emise in lei. Pentru cele in euro se pot face plasamente cu 3.1% pe 2 ani, 5.25% pe 5 ani si cu 6.5% pe 10 ani.

Pentru piata locala, un element crucial il reprezinta tabloul noilor taxe care urmeaza sa fie introduse sau ajustate. Modul in care vor fi structurate aceste masuri fiscale poate influenta profund calculele de profitabilitate si, mai ales, nivelul de predictibilitate necesar investitorilor pentru a-si asuma riscuri pe termen mediu si lung. Fara o claritate in acest sens, sentimentul de piata va ramane fragil, iar apetitul pentru investitii riscante va fi temperat.

Pe plan extern, atentia ramane concentrata pe trei mari directii. Prima este politica monetara a Rezervei Federale, unde se asteapta primele semnale de relaxare dupa o lunga perioada de dobanzi ridicate. O asemenea decizie ar putea impulsiona bursele, dar aduce cu sine riscul de reaprindere a presiunilor inflationiste, ceea ce face ca pietele sa fie extrem de sensibile la mesajele Fed.

A doua tema este legata de impactul real al tehnologiei AI asupra companiilor listate, intrucat entuziasmul investitorilor se loveste tot mai mult de rezultate concrete care, pana acum, au fost in mare parte modeste. Conform unui recent studiu al prestigioasei MIT aproximativ 95% dintre proiectele pilot AI nu au generat nici un ROI (return on investment) semnificativ. Doar 5% au produs o accelerare rapida a veniturilor. MIT a publicat un raport pe tema adoptării AI generative în companii.

A treia directie este data de scena geopolitica, unde polarizarea sferelor de influenta si intensificarea tensiunilor militare si comerciale par sa capete viteza, generand un potential suplimentar de volatilitate. In aceste conditii, aceasta zona va produce in continuare valuri de volatilitate pentru pietele bursiere.

Intram intr-o toamna care se anunta ca fiind o perioada complicata. Cu avantajul unor evolutii puternic pozitive in acest an, putem avea o abordare mai conservatoare fata de riscuri, insa acest lucru ar putea reprezenta in fapt pierderea unor oportunitati pe piata.

Atentie la oportunitati, evitati riscurile excesive si mult succes in tranzactionare!

Alin Brendea
01.09.2025

Primesti informatie optimizata si relevanta pentru tine!
Cum?

Rapoarte zilnice

Dimineata si seara iti trimitem stirile „calde" din piata, ultimele informatii cu impact asupra pietei bursiere. Morning Brief si Raportul Zilnic reprezinta legatura ta directa cu ceea ce este relevant cu mediul bursier.

Raportul saptamanal

Ce s-a intamplat saptamana aceasta pe bursa, ce stiri au miscat preturile, ce actiuni au fost cele mai tranzactionate, ce a crescut si ce a scazut, cum au evoluat actiunile pe sectoare si nu numai.

Editoriale

Opinii ale specialistilor Prime Transaction privind evenimente bursiere, trenduri economice sau orice alte evolutii cu impact asupra pietelor bursiere.

Intra in Prime Analyzer apasand pe „Prime Analyzer" dupa ce te autentifici si informeaza-te in fiecare zi!

Descopera in Prime Analyzer: Graficele pentru toti emitentii, Comparatia Rapida, Rezultatele financiare, Calendar Financiar, Stirile sortate pe emitent, Indicatori financiari, Fise de emitent si multe altele…

PRIME TRANSACTION

Bucuresti, Sector 3, str. Caloian Judetul nr.22, 031114
+4021 321 40 88; +4 0749 044 045
E-mail: office@primet.ro; fax: +4021 321 40 90
Decizie CNVM Nr. 1841/17.06.2003

WWW.PRIMET.RO

Politica SSIF Prime Transaction SA privind recomandarile pentru investitii in instrumente financiare

Materialele ce contin recomandari de investitii realizate de catre SSIF Prime Transaction SA au un scop informativ, SSIF Prime Transaction SA nu isi asuma responsabilitatea pentru tranzactiile efectuate pe baza acestor informatii. Datele utilizate pentru redactarea materialului au fost obtinute din surse considerate de noi a fi de incredere, insa nu putem garanta corectitudinea si completitudinea lor. SSIF Prime Transaction SA si autorii acestui material ar putea detine in diferite momente valori mobiliare la care se face referire in aceste materiale sau ar putea actiona ca formator de piata pentru acestea. Materialele pot include date si informatii publicate de societatea emitenta prin diferite mijloace (rapoarte, comunicate, presa, hotarari AGA/AGEA etc.) precum si date de pe diverse pagini web.

SSIF Prime Transaction SA avertizează clientul asupra riscurilor inerente tranzacțiilor cu instrumente financiare, incluzând, fără ca enumerarea să fie limitativă, fluctuația prețurilor pieței, incertitudinea dividendelor, a randamentelor și/sau a profiturilor, fluctuația cursului de schimb.Materialele ce conțin recomandări de investiții realizate de către SSIF Prime Transaction SA au un scop informativ, SSIF Prime Transaction SA nu își asumă responsabilitatea pentru tranzacțiile efectuate pe baza acestor informații.SSIF Prime Transaction SA avertizează clientul că performanțele anterioare nu reprezintă garanții ale performanțelor viitoare.

Decizia finala de cumparare sau vanzare a acestora trebuie luata in mod independent de fiecare investitor in parte, pe baza unui numar cat mai mare de opinii si analize.

SSIF Prime Transaction SA si realizatorii acestui raport nu isi asuma niciun fel de obligatie pentru eventuale pierderi suferite in urma folosirii acestor informatii. De asemenea nu sunt raspunzatori pentru veridicitatea si calitatea informatiilor obtinute din surse publice sau direct de la emitenti. Daca prezentul raport include recomandari, acestea se refera la investitii in actiuni pe termen mediu si lung. SSIF Prime Transaction SA avertizeaza clientul ca performantele anterioare nu reprezinta garantii ale performantelor viitoare.

Istoricul rapoartelor publicate si a recomandarilor formulate de SSIF Prime Transaction SA se gaseste pe site-ul www.primet.ro, la sectiunea „Informatii piata"/"Materiale analiza". Rapoartele sunt realizate de persoane care desfășoară activități de analiză pentru SSIF Prime Transaction S.A., fie în baza unui contract individual de muncă, fie în baza unei alte forme de colaborare sau relații contractuale. Identitatea persoanei sau persoanelor implicate în elaborarea fiecărui material sunt indicate în cuprinsul acestuia. Raportul privind structura recomandarilor pentru investitii ale SSIF Prime Transaction SA, precum si lista cu potentiale conflicte de interese referitoare la activitatea de cercetare pentru investitii si recomandare a SSIF Prime Transaction SA pot fi consultate aici.

Rapoartele se pot actualiza/modifica pe parcurs, la momentul la care SSIF Prime Transaction SA considera necesar. Data la care se publica/modifica un raport este identificata in continutul acestuia si/sau in canalul de distributie folosit.

Continutul acestui raport este proprietatea SSIF Prime Transaction SA. Comunicarea publica, redistribuirea, reproducerea, difuzarea, transmiterea, transferarea acestui material sunt interzise fara acordul scris in prealabil al SSIF Prime Transaction SA.

SSIF Prime Transaction SA aplica masuri de ordin administrativ si organizatoric pentru prevenirea si evitarea conflictelor de interese in ceea ce priveste recomandarile, inclusiv modalitati de protectie a informatiilor, prin separarea activitatilor de analiza si research de alte activitati ale companiei, prezentarea tuturor informatiilor relevante despre potentiale conflicte de interese in cadrul rapoartelor, pastrarea unei obiectivitati permanente in rapoartele si recomandarile prezentate.

Investitorii sunt avertizati ca orice strategie, grafic, metodologie sau model sunt mai degraba forme de estimare si nu pot garanta un profit cert. Investitia in valori mobiliare este caracterizata prin riscuri, inclusiv riscul unor pierderi pentru investitori.

Autoritatea cu atributii de supraveghere a SSIF Prime Transaction SA este Autoritatea de Supraveghere Financiara, http://www.asfromania.ro

Aceste informatii sunt prezentate in conformitate cu Regulamentul delegeta (UE) 565/2017 si Directiva 2014/65/UE.

PRIME TRANSACTION

Bucuresti, Sector 3, str. Caloian Judetul nr.22, 031114
+4021 321 40 88; +4 0749 044 045
E-mail: office@primet.ro; fax: +4021 321 40 90
Decizie CNVM Nr. 1841/17.06.2003