PRIME TRANSACTION
good people, good money

# Jurnal de bursa
# -01 decembrie 2025 -

# Jurnal de bursa.

Ce? De ce? Ce urmeaza?

– Saptamana 48 –

## Jurnal de bursa

01 decembrie 2025

Finalul lunii noiembrie a adus reluarea tonului pozitiv cu care piata bursiera locala ne-a obisnuit in a doua parte a anului curent. Marcarea profiturilor dupa publicarea rezultatelor financiare trimestriale pare acum un episod efemer, in conditiile in care cumparatorii au revenit in forta pe bursa locala.

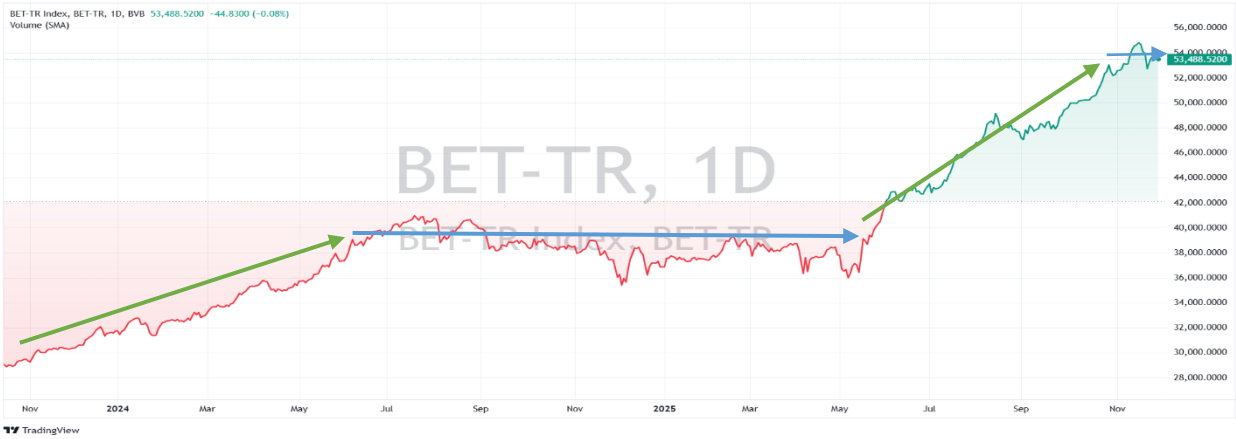
Luna decembrie, traditional una pozitiva, va fi decisiva pentru performanta pietei romanesti in 2025. Cu o apreciere de 45% la nivelul indicilor de randament total, anul curent ar putea deveni cel mai bun din ultimii sase si chiar dintr-o perioada mult mai lunga, daca luna curenta va mai adauga cateva procente de crestere.

## I. Tendintele saptamanii.

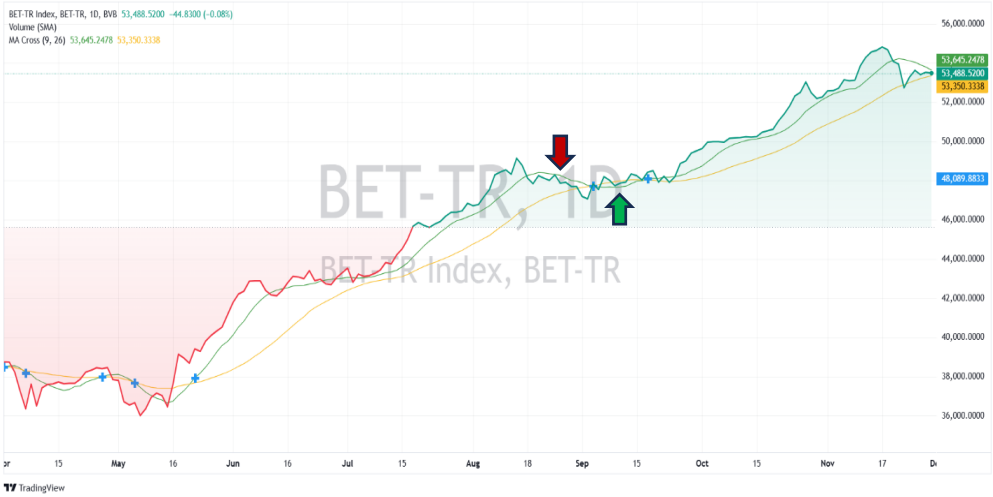
**Cresteri solide pe piata locala**

Am traversat o saptamana in care cresterile au revenit pe bursa romaneasca. Saltul de circa 1,5% la nivelul indicilor de randament total confirma ca evolutia negativa din saptamana precedenta nu a reprezentat decat un episod normal in desfasurarea unui trend ascendent. Cel putin pana in acest moment.

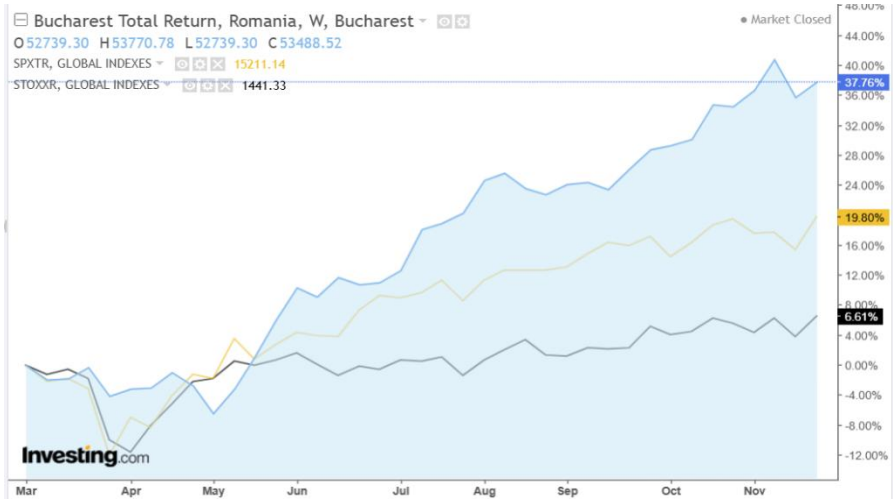
Ca atare, posibilitatea unor noi cresteri ramane deschisa, insa scenariul unei stabilizari a pietei prinde contur. Dupa un trend de crestere mai indelungat (manifestat in ultimele sase luni), cu un salt de aproape 50%, investitorii detin profituri potentiale semnificative cat si un apetit de risc in scadere. *Fara noi vectori de crestere solizi, pietei locale ii va fi dificil sa avanseze fara a traversa o perioada de consolidare la nivelurile actuale.*



De altfel, mediile mobile pe termen scurt (pe 9 si 26 de sedinte) ale valorilor BET-TR, principalul indice de randament total al BVB, s-au apropiat, ceea ce confirma ca sansele de a vedea o perioada mai statica in urmatoarele saptamani au crescut. Dupa cum se observa din graficul alaturat, incepand cu luna mai am mai avut o intersectare a celor doua medii mobile pe termen scurt doar la inceputul lunii septembrie, insa dupa aproximativ doua saptamani trendul ascendent a readus media pe 9 zile la niveluri superioare.




Evolutiile pozitive de pe piata locala au fost in consonanta cu evolutiile pietelor bursiere dezvoltate, care au revenit pe crestere dupa o perioada in care actiunile din tehnologie au inregistrat vanzari semnificative si au generat scaderi pe marile piete bursiere. In continuare, piata locala, dupa un inceput slab al anului curent, s-a inscris pe un trend de crestere cu o panta mult mai accentuata decat cea a pietelor dezvoltate.

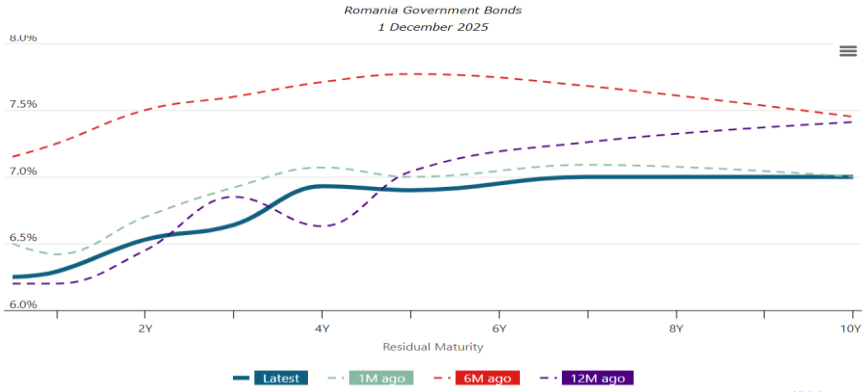



Ca atare, evolutiile din aceasta perioada au facut ca investitorii de pe piata locala sa obtina randamente net superioare celor obtinute pe pietele externe. Este vizibil acest lucru din graficul alaturat, care prezinta evolutia comparativa a pietei locale cu piata americana (SPXTR) si cu pietele din zona euro (STOXR). Pentru comparabilitate au fost utilizati indici de tip total return. In acest interval, piata romaneasca a performat de doua ori mai bine decat bursa americana si de aproximativ sase ori mai bine decat pietele europene!

De altfel, evolutiile pozitive de pe piata locala continua sa fie sprijinite de o piata valutara stabila, ceea ce ofera un avantaj investitiilor in moneda nationala in raport cu concurenta celor externe.

Stabilitatea monedei nationale in jurul noului interval de echilibru (5,08–5,10) pentru paritatea EUR/RON se suprapune cu perioada de crestere agresiva a pietei bursiere locale.

Si piata imprumuturilor de stat ofera argumente pozitive pentru piata bursiera locala, asa cum o face pentru intreg mediul economic romanesc. Tendinta de scadere a costurilor de imprumut ale Romaniei, vizibila in graficul furnizat de worldgovernmentbonds.com, continua, aducand atat confirmarea unui apetit de investitie in crestere fata de activele romanesti, cat si perspectiva unor evaluari bursiere in crestere pentru companiile listate.




Costul capitalului este o variabila extrem de importanta, atat pentru costul datoriei publice, cat si pentru evolutia unei economii care depinde fundamental de nivelul si accesibilitatea investitiilor realizate de actorii economici.

Dupa cum observam din grafic, dupa scaderea randamentelor pe termene mai lungi, tendinta pozitiva se extinde si pe scadentele mai scurte, lucru si mai favorabil din perspectiva costurilor imprumuturilor publice, avand in vedere ca majoritatea imprumuturilor sunt contractate pe scadente de pana la cinci ani.

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

Saptamana a inceput in forta pe piata locala, impulsionata de cresterile de pe pietele internationale si de calmarea ordinelor de vanzare, care in saptamana precedenta generasera o retragere semnificativa pentru cursurile bursiere ale mai multor companii listate de top.

**Listarea Cris-Tim aduce lichiditate bursiera si castiguri pentru investitorii din IPO**
La jumatatea saptamanii, lichiditatea pietei a urcat odata cu intrarea actiunilor Cris-Tim la tranzactionare pe piata secundara. Acestea s-au tranzactionat peste pretul din oferta cu aproximativ 7% (si cu circa 13% fata de pretul cu discount oferit investitorilor de retail care au subscris in primele zile ale ofertei). Ca atare, aportul noului emitent a fost important pe parcursul saptamanii, alimentand piata cu o lichiditate in crestere si oferind un impuls pozitiv intregii piete, prin asigurarea unui castig rapid pentru cei care au subscris in oferta initiala.

**Sezonul de raportari financiare se incheie intr-o nota pozitiva**
Pe parcursul saptamanii am primit si ultimele raportari financiare ale companiilor importante listate la BVB. Astfel, ultimele trei companii din componenta indicelui BET — Premier Energy, Electrica si TTS — au raportat rezultatele trimestriale. In unanimitate, acestea au publicat rezultate pozitive, in special cele doua companii din sectorul de utilitati.

Sezonul raportarilor financiare, desi nu a produs surprize semnificative fata de asteptari, a ilustrat o performanta economica solida a companiilor listate, care au dat dovada de rezilienta economica si capacitate de adaptare la un mediu economic mai dificil. Tinand cont de contextul general, aceste rezultate pot fi considerate suportive pentru piata, chiar daca dinamica lor, in mod predictibil, nu se compara cu dinamica bursiera ascendenta pe care companiile listate s-au plasat in ultimele sase luni.

**Executia bugetara pe primele 10 luni aduce date pozitive**
In zona datelor macroeconomice trebuie sa remarcam informatiile publicate de Ministerul de Finante privind executia bugetara pe primele zece luni. Datele din aceasta zona incep sa se pozitiveze, in conditiile in care deficitul bugetar a scazut la 5,72% din PIB, fata de anul trecut, cand in acelasi moment se plasa la 6,22% din PIB. In termeni absoluti, deficitul este mai mic cu 0,55 miliarde lei.

Dinamica venituri–cheltuieli prezinta de asemenea informatii pozitive, in conditiile in care veniturile au crescut in aceasta perioada cu 12,3%, in timp ce cheltuielile au avansat cu doar 9,9% (531 miliarde incasari versus 640 miliarde cheltuieli). In plus, sumele rambursate de Uniunea Europeana in contul platilor efectuate si al donatiilor au totalizat 40,6 miliarde lei, in crestere cu 31,9%.

**Piata monetara continua sa fie suportiva pentru evolutiile economice**
Date importante au venit si dinspre Banca Nationala, care a publicat noi statistici privind indicatori ai pietei monetare romanesti. Astfel, masa monetara in sens larg a continuat sa creasca, cu +0,7% lunar, fiind cu 7,3% mai mare decat anul trecut si atingand nivelul de 758,3 miliarde lei. Dinamica acesteia se aseamana cu cea a creditului neguvernamental, care a urcat cu +0,3% lunar si cu 7,1% anual, pana la nivelul de 445,5 miliarde lei. De remarcat ca

dinamica creditelor pentru populatie a fost superioara mediei, urcand cu 11,1% in ultimul an.

In acelasi timp, depozitele clientilor neguvernamentali au avansat cu 6,3% la nivel anual si cu 0,8% in ultima luna, ajungand la 639,6 miliarde lei. Daca depozitele in lei au crescut sub nivelul inflatiei (+2,1%), cele in valuta au urcat cu 16,4%.

Datele de mai sus indica faptul ca exista in continuare un nivel bun al lichiditatii pe piata si un potential ridicat de creditare al sectorului bancar.

**Consumul intern continua sa dea semne de slabiciune.**
Institutul de Statistica a furnizat date relevante privind evolutia consumului in economia romaneasca, care a constituit motorul principal de crestere economica in ultimii ani. Astfel, cifra de afaceri in comertul cu ridicata (mai putin autovehicule si motociclete) a crescut cu 9,5% in termeni brut si cu doar 1% in serie ajustata fata de luna precedenta. Fata de luna septembrie 2024, cresterea in serie ajustata este de 4,2%.

Pe primele noua luni din 2025, cresterea pe date ajustate este de doar 0,7%, indicand racirea consumului intern, pe masura ce cresterea fiscalitatii si a inflatiei si-au pus amprenta asupra comportamentului de consum in economia romaneasca.

**Pietele internationale au urcat ajutate de asteptarile privind scaderea dobanzilor Fed**
In saptamana trecuta, desi marcata in SUA de sarbatoarea Zilei Recunostintei, pietele financiare au ramas active, incheind intr-un ton pozitiv, asa cum au evoluat pe intreaga durata a saptamanii. Probabilitatea unei reduceri de dobanda de catre Fed pe 10 decembrie a urcat spectaculos la 90%, fata de doar 30% la inceputul lunii, semnaland o repoziționare agresiva a investitorilor spre o politica monetara mai relaxata. Schimbarea asteptarilor a fost alimentata de incetinirea datelor economice si de informatiile publicate de agentia Bloomberg privind sansele ca succesorul actualului presedinte al Fed sa fie o persoana cu un apetit mai ridicat pentru o politica monetara relaxata.

Pietele de actiuni au revenit semnificativ, in conditiile in care apetitul pentru risc a fost sprijinit de rezultate solide ale companiilor majore, remarcandu-se gigantul Alphabet/Google. Remarcabil este faptul ca, pe parcursul lunii noiembrie, bursele din Europa au depasit piata din SUA, care a fost mult mai volatila.

**Indicatorii macro din SUA continua sa ofere semnale difuze**
Pe de alta parte, indicatorii macro din SUA continua sa ofere o imagine neclara. La nivelul indicatorilor PMI, sectorul industrial ramane in contractie, in timp ce sectorul serviciilor se mentine in expansiune. In acelasi timp, consumatorii par sa isi piarda treptat increderea si sa adopte o atitudine mai pesimista fata de consum.

Totusi, pe parcursul saptamanii, noile date privind comenzile pentru bunuri de folosinta indelungata (Durable Goods Orders) au oferit o surpriza pozitiva, temperand temerile privind incetinirea activitatii industriale. Indicatorul general a crescut cu 0,5%, in linie cu estimarile, in timp ce varianta Core — excluzand transporturile — a avansat cu 0,6%, triplind prognoza de 0,2% si depasind cresterea anterioara de 0,3%. Datele sugereaza ca investitiile companiilor raman reziliente in pofida conditiilor financiare restrictive, iar sectorul manufacturier ar putea avea o baza mai solida decat indicau raportarile anterioare.

Insa alte date publicate in SUA au oferit un nou semnal de racire economica, sprijinind ipoteza unei politici monetare mai relaxate. Inflatia la producatori a crescut cu 0,3% fata de luna anterioara, in linie cu estimarile, insa componenta de baza (Core PPI) a avansat doar cu 0,1%, sub prognoza de 0,2%, indicand o presiune inflationista mai temperata. Totodata, vanzarile retail au crescut cu 0,2%, la jumatate fata de asteptari (0,4%) si semnificativ sub luna precedenta (0,6%), sugerand o incetinire a apetitului de consum. Acest mix de date — inflatie moderata si cerere slaba — intareste perceptia ca economia americana pierde din viteza si alimenteaza asteptarile pentru o reducere a dobanzii la sedinta Fed din 10 decembrie, ieftinind dolarul american si sprijinind investitiile in active de risc.

Pentru a complica suplimentar decizia de politica monetara a bancii centrale americane, raportul oficial privind evolutia pietei muncii a fost amanat pentru 16 decembrie, din cauza intarzierilor de colectare a datelor.

**Evolutii disonante ale marilor economii**

La nivel global, evolutiile economice par sa se polarizeze. In timp ce India a raportat o crestere economica trimestriala de 8,2%, consolidandu-si pozitia de economie cu cea mai rapida crestere dintre economiile majore, economia europeana prezinta o imagine cu accente deflationiste semnificative.

Astfel, in zona euro, datele macroeconomice publicate in a doua parte a saptamanii indica o economie fragila si inca vulnerabila. In Germania, inflatia preliminara a scazut cu -0,2% lunar, in linie cu estimarile si sub valoarea anterioara de 0,3%, semnaland o temperare agresiva a inflatiei, in timp ce vanzarile retail au scazut cu 0,3%, sub prognoza de +0,1%, sugerand o cerere interna in suferinta.

In Franta tabloul a fost ceva mai pozitiv, cheltuielile consumatorilor au crescut cu 0,4%, depasind prognoza de 0,3%, iar PIB-ul preliminar pe trimestru a avansat cu 0,5%, in linie cu estimarile, indicand rezilienta economica. Totusi, inflatia franceza a inregistrat o scadere de -0,1%, accentuand imaginea unei economii europene in care cresterea ramane fragila si dependenta de consum, in timp ce tendintele deflationiste persista.

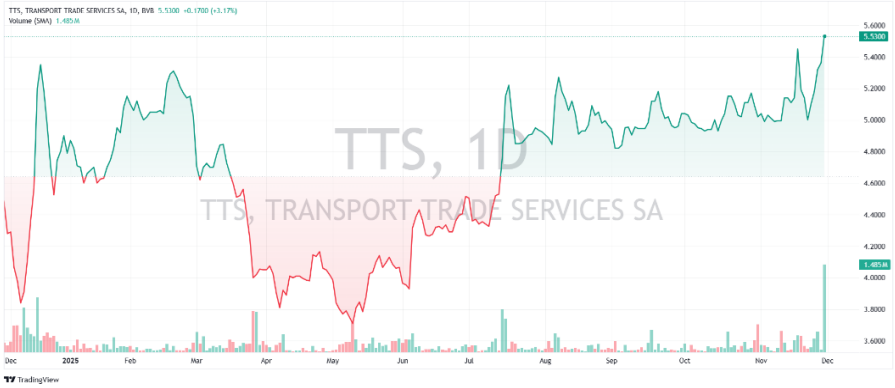
## III. Emitenti cu evolutii notabile – componente BET.

Saptamana trecuta a fost opusa celei precedente prin prisma evolutiilor companiilor listate. De aceasta data, toti emitentii de top de la BVB – cei care compun indicele BET – care au inregistrat evolutii semnificative, echivalente unei fluctuatii saptamanale de minimum 3%, au marcat cresteri.

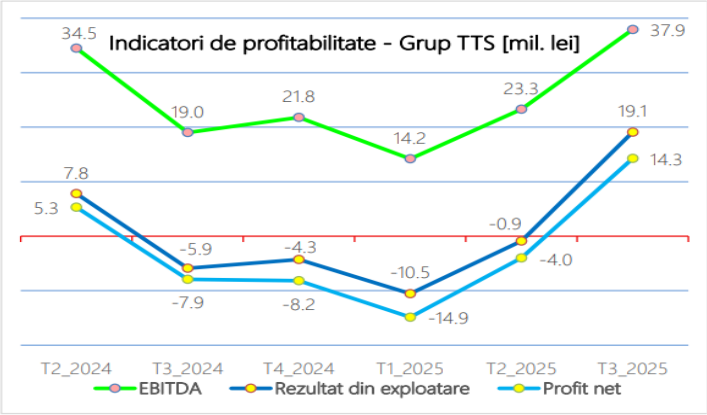
| Companie | saptamanal | anul curent |
|---|---|---|
| TTS (TRANSPORT TRADE SERVICES) | 10.60 | 19.94 |
| SC FONDUL PROPRIETATEA SA - BUCURESTI | 7.78 | 76.81 |
| S.N. NUCLEARELECTRICA S.A. | 7.59 | 30.78 |
| MED LIFE | 7.06 | 51.72 |
| C.N.T.E.E. TRANSELECTRICA | 6.40 | 101.95 |
| PURCARI WINERIES PUBLIC COMPANY LIMITED | 6.33 | 33.64 |
| Premier Energy PLC | 4.05 | 21.73 |
| BRD - GROUPE SOCIETE GENERALE S.A. | 3.70 | 27.94 |
| S.N.T.G.N. TRANSGAZ S.A. | 2.93 | 178.10 |

Dupa cum se observa din tabelul alaturat, cresterile au fost generale, in conditiile in care 8 din cele 20 de companii care compun indicele BET au avansat in saptamana precedenta de o maniera semnificativa.

Dupa o lunga perioada de timp, actiunile **Transport Trade Services (TTS)** au reusit sa inregistreze cea mai buna performanta saptamanala din indicle BET, urcand cu peste 10%, ceea ce a dus practic la dublarea performantei anuale a transportatorului naval.




Aceasta crestere a generat atingerea unor maxime ale anului curent, pe fondul anticiparii publicarii unor rezultate financiare trimestriale pozitive. Compania a publicat rezultatele in ultima zi a sezonului de raportari, la finalul saptamanii.

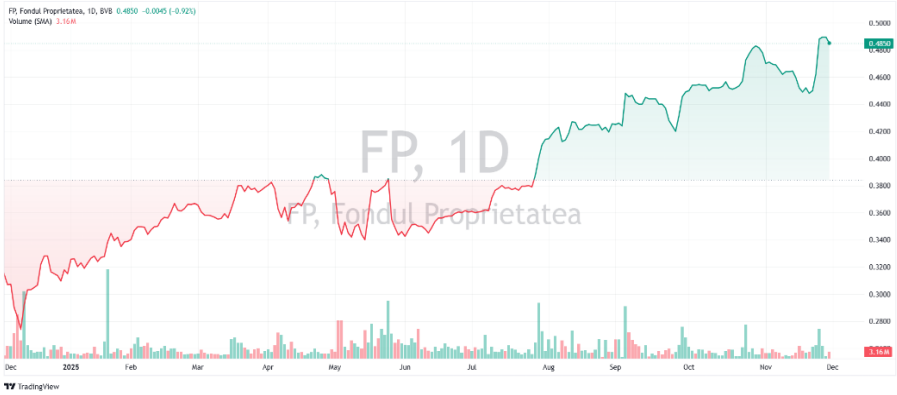



Astfel, in trimestrul al treilea, Grupul TTS a recuperat aproape integral pierderile inregistrate in primul semestru, rezultatele financiare ale trimestrului fiind pe linie in teritoriu pozitiv. Indicatorii trimestriali de profitabilitate consolidati au fost: EBITDA de 37,9 milioane lei, profit din

exploatare de 19,1 milioane lei si profit net de 14,3 milioane lei, dupa cum se observa din graficul alaturat.

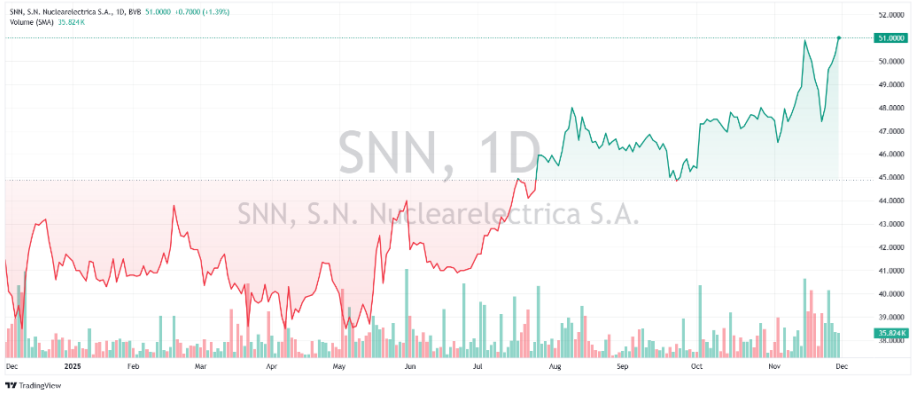
In aceste conditii, Grupul TTS a inregistrat in primele 9 luni ale anului profit operational de 7,7 milioane lei, iar pierderea neta s-a redus la –4,6 milioane lei. Aceste date contureaza o inversare a tendintei negative in ceea ce priveste profitabilitatea societatii, fapt pe care, se pare, investitorii l-au anticipat pe parcursul saptamanii.

Alegerea unui nou Comitet al Reprezentantilor a produs un efect pozitiv asupra evolutiei actiunilor **Fondul Proprietatea (FP)**, care au crescut cu aproape 8% saptamana trecuta, atingand un nou maxim al anului curent.




Noul Comitet al Reprezentantilor a trimis o scrisoare catre actualul administrator al FP, Franklin Templeton, cu solicitarea de a confirma intentiile sale, acesta fiind considerat prima optiune pentru administrarea viitoare a fondului. In acest moment, procesul de alegere a unui nou administrator al FP a fost reluat, prin decizia actionarilor.

**Nuclearelectrica (SNN)** a urcat cu peste 7% la nivel saptamanal, revenind spre zona maximelor de tranzactionare din anul curent.

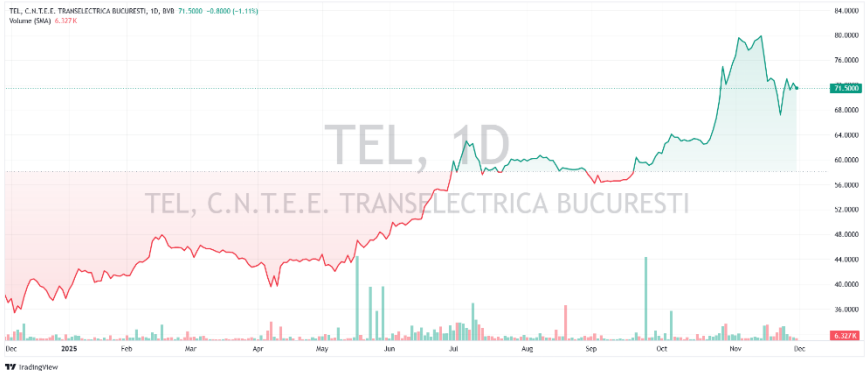



Compania a publicat rezultate financiare pozitive, normalizarea modului de impozitare a producatorilor de energie electrica generand un efect favorabil asupra profitabilitatii sale. Pe de alta parte, Nuclearelectrica este una dintre companiile din Romania cu programe de investitii de proportii, ceea ce va afecta profitabilitatea pe termen mediu in anii urmatori, dar va crea perspective excelente de crestere pe termen lung.

**MedLife (M)** a urcat cu 7% pe parcursul saptamanii, revenind in zona maximelor anuale ale cursului de tranzactionare. Compania a publicat recent rezultate trimestriale in crestere fata de trimestrul aferent din 2024, insa pe intregul an 2025 compania ramane in continuare pe pierdere.

MedLife isi mentine profilul de companie de crestere, cu un avans anual al vanzarilor de aproximativ 20%, insa la nivelul profitabilitatii evolutiile sunt mai modeste, in conditiile unor cheltuieli cu amortizarea considerabile, generate de procesul sustinut de extindere.

Faptul ca cresterile de saptamana trecuta au fost generalizate este demonstrat si de evolutia **Transelectrica (TEL)**, care a recuperat o parte din scaderile consemnate dupa publicarea unor rezultate financiare sub asteptarile pietei.




Cresterea de 6% la nivel saptamanal a readus titlurile TEL la o performanta de peste 100% in anul curent. Compania a inregistrat pierdere trimestriala, dupa o lunga perioada de profitabilitate ridicata, insa acest anunt nu a afectat semnificativ evaluarea bursiera a companiei, cel putin pana in acest moment.

**Purcari Wineries (WINE)** continua procesul de stabilizare a cotatiei bursiere dupa finalizarea ofertei de preluare derulate de noul actionar majoritar.

Desi rezultatele publicate indica mentinerea unei cresteri solide, compania a fost depunctata in piata odata cu scaderea

lichiditatii potentiale, determinata de aparitia unui actionar care detine peste 72% din actiunile emitentului.

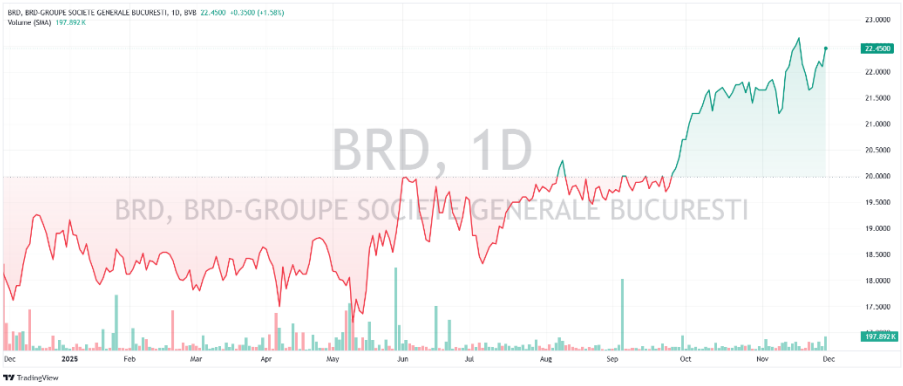
**Premier Energy (PE)** a inregistrat o evolutie saptamanala pozitiva, cresterea de 4% readucand cotatia PE in zona maximelor istorice de tranzactionare. Pe parcursul saptamanii, compania a publicat rezultatele financiare, care au indicat evolutii solide ale afacerilor si profitabilitatii.

Astfel, veniturile normalizate au crescut cu 40% fata de aceeasi perioada a anului trecut, ajungand la 1.174 milioane euro, in timp ce EBITDA normalizata a urcat la 94 milioane euro, in crestere cu 36% comparativ cu perioada similara din 2024.

Conform standardelor IFRS, veniturile au ajuns la 1.234 milioane euro, o crestere de 51% comparativ cu primele noua luni din 2024, iar EBITDA ajustata a atins 153,5 milioane euro, de peste trei ori mai mare fata de anul trecut (+242%). Si mai spectaculoasa este evolutia profitului net, care a ajuns la 96 milioane euro, comparativ cu 26,5 milioane euro in primele noua luni din 2024, iar profitul net normalizat a urcat la 43,8 milioane euro, in crestere cu 59% fata de aceeasi perioada a anului 2024.

Cel mai nou emitent din componenta BET aduce date financiare foarte bune, care confirma atat modelul sau de afaceri diversificat, cat si performanta solida a sectorului de utilitati.

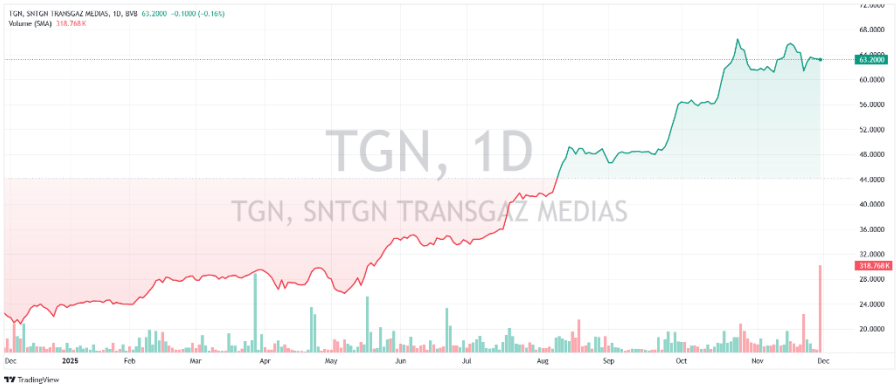
**BRD (BRD)** continua seria evolutiilor pozitive, urcand la nivel saptamanal cu peste 3%, ceea ce i-a permis sa se apropie din nou de zona maximelor istorice de tranzactionare.




Rezultatele raportate de BRD intaresc imaginea unei banci care evolueaza echilibrat, ponderand

dorinta de crestere cu asumarea unor riscuri mai reduse. In aceste conditii, evolutia BRD depinde semnificativ de evolutia generala a sectorului bancar.

**Transgaz (TGN)** nu putea lipsi de pe lista castigatorilor saptamanali, avand in vedere statutul sau de cel mai performant emitent din componenta indicelui BET. Astfel, titlurile TGN au urcat cu 178% in anul curent, fiind de departe cel mai performant simbol din indicele BET.




Cresterea bursiera a fost insotita de o transformare spectaculoasa a rezultatelor financiare, care indica atat o crestere semnificativa a veniturilor, cat si o profitabilitate in crestere accelerata (+371% pe primele noua luni).

Si alte companii de top listate la BVB au publicat date relevante pentru investitori. Astfel, conform informatiilor din mass-media de specialitate, **OMV Petrom (SNP)** a clarificat ca strategia sa locala ramane axata pe productia de energie — petrol, gaze, regenerabile, hidrogen si combustibili sustenabili — si nu include investitii in petrochimie, chiar daca din 2027 va incepe productia de gaze din Marea Neagra. Precizarile vin in contextul intrebarilor privind directia grupului-mama OMV, care deruleaza la nivel global un amplu proces de consolidare a activitatilor petrochimice alaturi de ADNOC, ce implica un joint venture in domeniul poliolefinelor si achizitia producatorului canadian Nova Chemicals.

**Electrica (EL)** a publicat date financiare trimestriale foarte bune, odata cu o crestere semnificativa a profitabilitatii la nivel consolidat. Astfel, pe primele noua luni din 2025 profitul net s-a apropiat de 840 milioane lei, fata de un profit de 302 milioane lei in perioada echivalenta din 2024. In acelasi timp, EBITDA a atins valoarea de 1.732 milioane lei, in crestere fata de 1.062 milioane lei in 2024.

Acest salt spectaculos al profitabilitatii a fost sustinut de cresterea veniturilor operationale cu aproximativ 21%, pana aproape de 9 miliarde lei. Efectul pozitiv cel mai important a fost generat de sectorul de furnizare a energiei electrice, a carui profitabilitate s-a normalizat dupa liberalizarea pietei de furnizare a energiei electrice.

In plus, actionarii Electrica au aprobat demararea procedurilor pentru obtinerea unei finantari de pana la 1 mld. EUR, destinata achizitiilor planificate pentru perioada 2025–2027, atat in Romania, cat si in alte state europene. Grupul vizeaza cumpararea de societati, linii

de activitate sau active individuale din domeniile sale strategice. In paralel, Electrica isi continua planurile de extindere in energie verde, sustinute inclusiv de emisiunea recenta de obligatiuni de 500 mil. EUR, avand ca obiectiv pentru 2030 atingerea unei capacitati instalate de 1 GW si a unei capacitati de stocare de 900 MWh.

**Digi Communications (DIGI)** a anuntat decizia Curtii de Apel Bucuresti, care a pronuntat o hotarare de achitare a societatii Digi Romania S.A. (filiala societatii din Romania – „Digi Romania"), a actualilor si fostilor administratori, precum si a celorlalte parti implicate in dosarul penal instrumentat de Directia Nationala Anticoruptie („DNA"), derulat chiar in perioada listararii companiei in 2017.

Instanta a constatat ca se impune achitarea tuturor inculpatilor, intrucat faptele penale de care acestia au fost acuzati nu exista. Totodata, instanta a dispus ridicarea masurilor asiguratorii si a sechestrelor instituite de DNA asupra bunurilor Digi Romania.

**Hidroelectrica (H2O)** a informat piata ca procedura de selectie transparenta si competitiva pentru pozitia de Director General (CEO), efectuata de expertul independent selectat conform OUG nr. 109/2011 privind guvernanta corporativa a intreprinderilor publice, s-a incheiat fara propunere de numire a candidatilor selectati pe lista scurta.

Conform societatii, tinand cont de contextul operational si strategic actual al companiei si de complexitatea mandatului, Consiliul de Supraveghere a constatat in sedinta din 26 noiembrie 2025 ca niciun candidat nu se aliniaza in totalitate cerintelor asociate functiei de CEO in acest moment. Alegerea unor noi echipe de management pe criterii obiective si profesionale, in marile companii de stat, reprezinta una dintre cerintele PNRR, la care Romania inregistreaza intarzieri considerabile.

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

Ultima luna a anului gaseste piata bursiera locala aproape de a incheia unul dintre cei mai buni ani din istoria sa. Evolutia puternic ascendenta a indicilor bursieri (+45% pentru cei de randament total) este surprinzator de buna daca privim contextul economic, politic si militar cu care Romania a coabitat in acest an. Este o dovada de maturizare pentru piata locala.

**Finalul sezonului de raportari financiare**

Luna decembrie aduce putine noutati bursiere programate. In aceasta saptamana vor avea loc ultimele prezentari ale rezultatelor financiare ale emitentilor care au publicat mai tarziu. Acum vom putea agrega toate informatiile financiare, ceea ce va permite estimarea nivelului de evaluare bursiera al companiilor listate. Totodata, vom avea mai multa claritate in ceea

ce priveste perspectivele companiilor pentru anul urmator si vom putea realiza primele estimari privind posibilele distributii sub forma de dividende din profitul anului curent.

**Bugetul pentru 2026 furnizeaza informatii macro importante**

In aceste conditii, principalii factori de influenta pe piata locala ar putea veni din zona proiectiilor macroeconomice pentru 2026 si dinspre eventualele noutati fiscale care, in mod traditional, apar la finalul anului. Constructia bugetului pentru 2026 va aduce noutati relevante, fie ca vorbim despre parametrii macroeconomici (crestere economica, inflatie, curs de schimb, structura cheltuielilor publice etc.), fie despre posibile modificari de taxare la nivelul populatiei, companiilor sau anumitor sectoare economice.

Ar fi util ca aceste discutii sa nu mai fie amanate spre finalul anului sau chiar inceputul celui urmator, deoarece amanarea creste incertitudinea economica, afectand direct nivelul investitiilor si evolutia pietelor financiare.

**Reforma companiilor de stat - un instrument economic important**

In acest context, un subiect care ar trebui sa genereze noutati si care poate impacta puternic piata bursiera este reforma companiilor de stat. Noul vicepremier al Guvernului Romaniei se va ocupa direct de acest proces, anuntand deja ca reforma va incepe cu un lot de 10 companii de stat. Statul roman detine peste 1.500 de companii, dintre care 230 sunt companii centrale, restul fiind locale.

Scopul declarat al procesului este eficientizarea acestor entitati, ceea ce implica inclusiv alegerea unor noi echipe de conducere. In cadrul acestui proces este de asteptat ca o parte dintre companiile care se preteaza listarii pe piata bursiera sa faca acest pas, avand in vedere ca aceasta este o masura de reforma economica asumata in PNRR. Un sector de stat mai flexibil, orientat catre performanta economica, ar putea reprezenta un vector important de crestere si ar contribui la eliminarea unor distorsiuni semnificative pe care sectorul public le genereaza in economia romaneasca.

**Negocierile de pace din Ucraina par mai aproape de finalizare**

Un subiect major al saptamanii pentru Romania il reprezinta derularea negocierilor de pace privind razboiul din Ucraina. Pare ca sansele unui acord sunt semnificativ mai mari decat in incercarile precedente. Realizarea unui acord de oprire a razboiului poate fi un factor decisiv pentru modul in care intreaga regiune se va dezvolta in urmatorii ani, evident in functie de arhitectura acordului si de probabilitatea ca acesta sa fie durabil.

Instaurarea pacii nu ar fi doar un factor de stabilitate regionala, ci si un potential catalizator pentru dezvoltare economica, sustinuta de un posibil program masiv de reconstructie, care ar putea conferi Romaniei un rol regional mai important si noi piete pentru marile companii romanesti. Nu in ultimul rand, modul in care se va derula acest proces va influenta si

implementarea programului european de inarmare SAFE, Romania fiind un beneficiar major prin prisma sumelor mari alocate pentru investitii in aparare.

**Viitoare sedinta monetara Fed, impacteaza smenificativ pietele**

Pe plan extern, apropierea sedintei de politica monetara a Fed din 9–10 decembrie va fi, cel mai probabil, principalul factor cu influenta asupra evolutiilor pe termen scurt ale pietelor de capital globale. Pietele au incorporat deja in cotatii asteptarea unei noi scaderi a ratei dobanzii, ceea ce ar putea oferi un nou impuls activitatii economice. In ciuda unui tablou economic mai degraba tulbure, investitorii si-au sporit pariurile ca Rezerva Federala va reduce dobanzile, probabilitatea calculata pe baza contractelor futures depasind nivelul de 80%, pe fondul unor declaratii recente ale oficialilor Fed care au sugerat disponibilitatea de a relaxa politica monetara.

Cel putin la fel de importante vor fi si mesajele Fed privind pasii urmatori din 2026. Pietele anticipeaza ca o posibila schimbare de conducere ar putea influenta semnificativ traiectoria politicii monetare, avand in vedere ca mandatul actualului presedinte al Fed, Jerome Powell, expira in luna mai. Rapoartele au indicat in mod repetat ca Donald Trump ar putea opta pentru un aliat apropiat care sa il inlocuiasca pe Powell. Avand in vedere pozitiile publice ale lui Trump privind necesitatea unor reduceri agresive si rapide ale ratelor, o astfel de schimbare ar putea semnala o orientare mai relaxata a politicii monetare, cu impact pozitiv asupra pietelor de actiuni, in special asupra sectoarelor sensibile la ratele dobanzii precum tehnologia, retailul si, in general, companiile de crestere.

**Date macroeconomice decisive pentru decizia monetara Fed**

Saptamana aceasta vom vedea si o serie de date economice importante din SUA, incluzand indicatori ai activitatii din industria prelucratoare si din sectorul serviciilor, perceptia consumatorilor si evolutia angajarilor din sectorul privat. Marile companii de retail vor fi incontestabil in centrul atentiei, dupa ce datele publicate au indicat o crestere notabila a vanzarilor online in perioada Black Friday. Investitorii vor cauta indicii privind contextul economic si primele semnale referitoare la cheltuielile de consum din perioada sarbatorilor.

Calendarul economic indica asteptari prudente din partea economistilor, pe fondul semnelor de incetinire economica. Raportul ADP privind locurile de munca din sectorul privat este estimat la doar 7.000, o scadere puternica fata de cele 42.000 raportate anterior, semnalizand o raceala semnificativa a pietei muncii.

Spre finalul saptamanii, atentia se va concentra asupra unui set important de indicatori: indicele Core PCE, masura preferata a Fed pentru inflatie, este prognozat la 0.2%, similar cu luna precedenta; sentimentul consumatorilor este estimat sa urce usor la 52.0 fata de 51.0 anterior, pe fondul unei perceptii inca ridicate a inflatiei (4.5% la ultima raportare); veniturile

personale sunt anticipate sa creasca cu +0.3%, iar cheltuielile de consum sa incetineasca la +0.3%, de la +0.6% anterior.

In ansamblu, aceste estimari contureaza o economie americana care pierde din avant, iar publicarea valorilor efective ar putea influenta decisiv asteptarile pentru sedinta Fed din 10 decembrie, unde scenariul dominant ramane cel al unei reduceri de dobanda.

Un element suplimentar de dificultate il reprezinta faptul ca multe dintre datele macroeconomice pe care investitorii le folosesc pentru a evalua sanatatea economiei americane au fost intarziate sau chiar anulate din cauza inchiderii guvernamentale de 43 de zile, incheiata recent. Este posibil ca investitorii sa poata reconstrui o imagine completa asupra starii economiei abia dupa publicarea seriilor statistice din luna ianuarie.

**Zona euro va reusi sa schimbe imaginea stagnanta a economiei?**
In zona euro urmeaza sa primim noi informatii privind evolutia sectoarelor economice de baza si a inflatiei. Sectorul manufacturier este asteptat sa ramana in usoara contractie, la 49.6, sub nivelul de echilibru (50), in conditiile in care economia germana continua sa intampine dificultati in readucerea industriei pe un trend pozitiv (PMI estimat la 48.2).

In acelasi timp, sectorul serviciilor din zona euro este anticipat sa continue expansiunea la nivelul de 53.1, similar cu luna precedenta, toate economiile majore raportand crestere. Cu vanzari de retail estimate in stagnare si inflatie prognozata la 2.1% (2.4% inflatia de baza), economia europeana pare sa traverseze o perioada prelungita de stagnare si ramane vulnerabila la socuri externe.

## V. La ce sa fim atenti in saptamana care incepe

Intram in ultima luna a unui an bursier excelent. Cel mai vechi indice de randament total al BVB, BET-TR, este foarte aproape de a stabili un nou maxim absolut la nivel anual. De la lansarea sa in 2014, cel mai bun randament anual a fost inregistrat in 2019, respectiv +46.9%. La finalul lunii noiembrie, indicele afisa deja o crestere de 45.07%.

Ramane de vazut daca vom asista la marcari de profit mai consistente spre final de an, in special in contextul posibilitatii unor modificari de fiscalitate in perioada urmatoare.

In mod traditional, luna decembrie este pozitiva pentru burse, iar in absenta unor schimbari majore, influentele pot veni din zona politica. Aceasta va trebui sa finalizeze proiectul de buget pentru 2026 si sa treaca un test de stabilitate cu ocazia alegerilor pentru Primaria Bucuresti de la finalul saptamanii.

Pe plan extern, apropierea sedintei Fed de saptamana viitoare pare sa fie principalul factor de interes, putand readuce un apetit de risc mai ridicat decat cel din ultima perioada. Corectiile recente din sectorul tehnologic si de pe pietele crypto ar putea indica faptul ca pietele au ramas fara impulsul generat anterior de investitorii de retail, influentati excesiv de teama de a rata oportunitati. Daca pietele externe vor intra intr-o faza de corectie, mecanismul investitional al produselor de tip ETF ar putea amplifica aceasta tendinta.

Nu in ultimul rand, o solutie de pace in Ucraina ar putea reprezenta un impuls pozitiv pentru piata bursiera locala, in masura in care propunerea va fi echilibrata si va permite demararea procesului de reconstructie.

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

Alin Brendea
01.12.2025

*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