PRIME TRANSACTION
good people, good money

JURNAL DE BURSA
-02 IUNIE 2025-



Jurnal de bursa.

Ce? De ce? Ce urmeaza?

– Saptamana 22 –

JURNAL DE BURSA

02 iunie 2025

Atunci cand parea imposibil, piata romaneasca a gasit vantul necesar pentru a naviga spre noi maxime istorice. Aprecierea survenita dupa finalizarea scrutinului prezidential, a marcat noi recorduri istorice pentru indicii de tip total return ai Bursei de Valori Bucuresti.

Cresterea cotatiilor a fost insotita de o lichiditate mai buna, semn ca piata bursiera romaneasca pare sa se reanime dupa o perioada mai lunga de evolutii neconcludente. Am avut din nou dovada clara a ceea ce alimenteaza evolutiile bursiere crescatoare: increderea investitorilor si un context politic care poate impulsiona perspectivele economice pozitive prin realism si asumare. Asistam doar la o reactie a infirmarii scenariului politic cu adevarat negativ sau la inceputul unui nou trend bursier crescator, vom afla in saptamaniile ce vor urma.

I. TENDINTELE SAPTAMANII.

Piata bursiera romaneasca a inregistrat una dintre cele mai bune saptamani din ultimii ani, cu cresteri ale indicilor bursieri care s-au apropiat de 5%. In acest fel, am legat trei saptamani de crestere, in care piata a avansat cu aproape 10%.

Alegerile prezidentiale, care au confirmat optiunea pro-europeana a Romaniei, au facut ca piata sa atinga, in ultima zi a lunii mai, un nou maxim istoric, dupa cum vedem din graficul de mai jos al indicelui BET-TR.



Jurnal de bursa.

Ce? De ce? Ce urmeaza?

– Saptamana 22 –

Dupa primele cinci luni din an, performanta totala a bursei romanesti a depasit 11%, nivel care la inceputul lunii trecute parea greu de accesat, aducand un randament multumitor, in acest an, investitorilor prezenti pe piata.

Incurajatoare este si cresterea lichiditatii bursei din ultimele saptamani, dovada ca in piata au reaparut cumparatori de calibru. De altfel, valoarea medie zilnica tranzactionata pe piata principala a BVB a urcat, in acest an, la peste 55 milioane de lei, ceea ce face ca anul curent sa se apropie de podiumul valorii tranzactionate zilnice anuale din istoria recenta a BVB. Vedem aceasta realitate in statistica alaturata de pe www.bvb.ro .

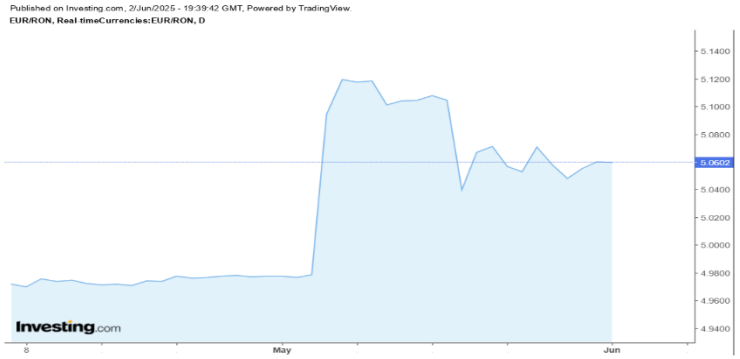
An	Sedinte de tranzactionare	Nr. tranz.	Volum	Valoare	Valoare medie zilnica	Capitalizare	Societati emitente
2023	248	1.458.333	9.535.731.027	24.144.362.423	97.356.300	294.247.645.200	85
2024	250	1.880.421	8.342.521.568	16.445.117.165	65.780.469	350.285.361.019	86
2007	250	1.544.891	14.234.962.355	13.802.680.644	55.210.723	85.962.389.149	59
2025	101	581.916	2.515.421.225	5.574.656.452	55.194.618	390.610.941.401	86
2014	250	787.753	11.615.242.311	12.990.643.873	51.962.575	129.958.141.655	83
2022	251	1.198.508	11.892.874.221	12.767.559.698	50.866.772	197.182.069.440	83
2020	249	744.793	9.857.519.073	12.226.986.370	49.104.363	154.365.399.699	83
2017	248	808.429	9.105.130.182	11.852.373.077	47.791.827	164.376.159.957	87
2018	249	536.221	8.290.216.974	11.457.320.504	46.013.335	142.986.113.235	87
2013	251	636.405	13.087.904.925	11.243.500.680	44.794.823	133.829.707.066	83

Deocamdata, situatia este inca suficient de incerta in ceea ce priveste formarea noului guvern si a politicilor fiscale pe care le va promova pentru a avea certitudinea unui trend prelungit de crestere. Am putea asista la un scenariu asemanator ultimei perioade mai lungi de stagnare, cea din 2022, in care scaderea agresiva generata de declansarea razboiului din Ucraina a fost rapid recuperata, insa piata nu a avut forta sa creasca semnificativ la noi plafoane decat dupa o lunga perioada de timp, cu ocazia listarii Hidroelectrica.

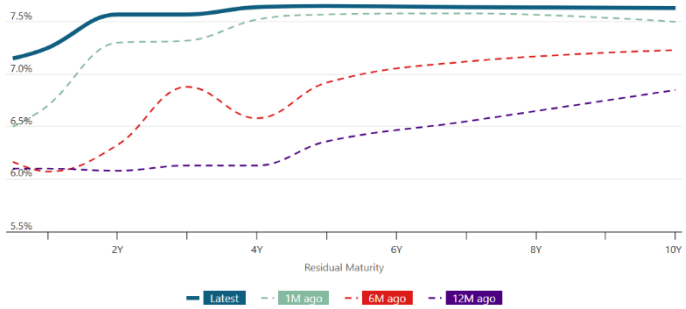
Pana cand problema structurala care a stat baza stoparii ultimului trend ascendent al pietei locale nu va fi rezolvata, este greu sa vedem ascensiuni prelungite. Nu intamplator plafonarea trendului crescator la jumatatea anului trecut a venit odata ce cresterea pensiilor in Romania a fost confirmata, oferind baza adancirii deficitului finantelor publice. Vedem aceste evolutii in graficul alaturat.



De altfel, cuvantul de ordine este stabilizare, daca ne uitam si spre celelalte piete financiare importante. Pe piata valutara, cursul euro/ron incearca sa gaseasca un nou nivel de echilibru in jurul intervalului de 5.05–5.06 lei. Comparativ cu vechiul nivel de echilibru, inseamna o devalorizare a leului fata de euro de circa 1.5%. Este totusi o valoare limitata, daca tinem cont de intervalul foarte lung de stagnare a monedei nationale.



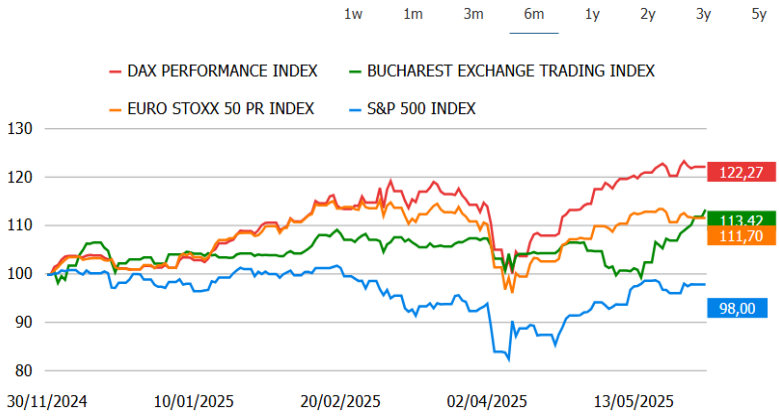
Titlurile de stat romanesti s-au stabilizat, evolutiile din ultima luna fiind stabile pe scadentele pe termen lung, dupa cum vedem din graficul alaturat, furnizat de www.worldgovernmentbonds.com.



Pe de alta parte, diferenta de randamente dintre scadentele pe termen scurt si cele lungi s-a micsorat semnificativ, indicand atat nevoia de lichiditate din piata, stimulata de nevoile curente de finantare ale statului roman, cat si sansele in crestere ale unei perioade de stagnare economica.

Pietele externe au inregistrat o perioada calma, in care au incercat sa consolideze cresterile din ultimele saptamani, generate de relaxarea politicilor privind impunerea unor tarife comerciale reciproce intre marile blocuri economice.

Dupa cum vedem din graficul furnizat de EquityRT, piata locala a reusit sa foloseasca aceasta perioada pentru ca, prin cresterea inregistrata in a doua parte a lunii mai, sa se realinieze la evolutiile pietelor europene din ultimele sase luni (Euro Stoxx 50).



In continuare, piata germana (DAX) continua sa performeze semnificativ mai bine decat media pietelor europene, in timp ce bursa americana (S&P 500) continua sa stagneze.

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

Optimismul generat de alegerile prezidentiale a continuat sa atraga investitori si capital spre piata bursiera romaneasca. Odata detensionata frica unui scenariu mult mai negativ, sentimentul de piata a redevenit puternic pozitiv. Atitudinea echilibrata a partidelor politice a contribuit, cu siguranta, la refacerea sperantelor ca situatia economica a Romaniei ar putea fi tratata mai responsabil, ceea ce a readus increderea intr-o evolutie mai echilibrata a finantelor publice si, implicit, intr-o scadere graduala a deficitului bugetar.

Miza este una importanta, intrucat de ea depinde atat atragerea fondurilor europene – extrem de relevante in actualul context economic – cat si perceptia agentiilor de rating, care in curand vor emite noi opinii si decizii privind clasificarea ratingului de tara. Orice veste negativa din oricare dintre aceste doua directii ar putea dezechilibra semnificativ perceptia investitorilor fata de activele financiare romanesti.

In acest context, Comisia Europeana a emis o decizie pentru aprobarea la plata a cererii de plata nr. 3 din PNRR, pentru suma de 1,279 miliarde euro, din care 622 milioane euro ca granturi si 657 milioane euro ca imprumut. Conform asteptarilor, au fost suspendate de la plata 869 milioane euro, din care 814 milioane euro sub forma de granturi si 55 milioane euro ca imprumut.

Din suma suspendata, 330 milioane euro sunt blocate din cauza faptului ca nu au fost selectati, conform normelor solicitate de Comisia Europeana, noii sefi ai Agentiei pentru Monitorizarea si Evaluarea Performantelor Intreprinderilor Publice (AMEPIP). De asemenea, pentru ca nu au fost selectati noii administratori ai companiilor de stat din domeniul energetic – respectiv 43 de administratori noi in locul celor revocati – au fost suspendate de la plata 227 milioane euro. Alte 231 milioane de euro au fost blocate din cauza nereformarii pensiilor speciale platite de statul roman. Toate aceste sume importante se vor pierde definitiv daca problemele semnalate nu vor fi rezolvate pana la 28 noiembrie anul curent.

Cresterea pietei locale s-a accelerat in ultima zi a saptamanii, cand a fost stabilit si un nou maxim istoric. Se pare ca un factor de influenta al acestei evolutii a fost intrarea in vigoare a rebalansarii indicilor MSCI, anuntata pe data de 13 mai. Pentru o piata cu lichiditate bursiera limitata, astfel de momente – in care trebuie ajustate detinerile investitorilor de calibru care urmaresc acesti indici – sunt esentiale, deoarece modificarile pot influenta semnificativ fluxurile de capital si performanta portofoliilor.

Urmatoarele anunturi de acest tip din partea MSCI vor avea loc in luna august: pe 7 august va fi anuntata noua structura rebalansata a indicilor, iar pe 27 august aceasta va intra in vigoare.

Un alt factor de influenta pozitiva in aceasta perioada este trecerea actiunilor in perioada ex-dividend. Pe de o parte apropierea datelor de inregistrare atrage capital suplimentar pe bursa, in timp ce corectiile ex-dividend au sanse sa fie mai mici decat preturile teoretice de revenire atunci cand traversam un trend bursier pozitiv asemanator celui din ultimele doua saptamani.

Pe plan extern, pietele au reactionat la decizia unui tribunal federal din SUA care a blocat o parte din tarifele impuse de fostul presedinte Donald Trump, considerand ca acestea au depasit autoritatea prezidentiala conform Legii privind Puterile Economice Internationale de Urgenta. Aceasta decizie a stimulat pietele bursiere globale, dar incertitudinile persista, intrucat administratia Trump ar putea recurge la alte instrumente legale pentru a impune tarife. De altfel, o curte de apel federala, sesizata de administratia SUA, a acordat o amanare de o saptamana, timp in care tarifele raman in vigoare.

O tendinta ingrijoratoare tot mai evident conturata pe piata americana este aceea prin care investitorii in instrumentele cu venit fix evita obligatiunile de trezorerie pe termen lung, pe fondul volatilitatii randamentelor si al scaderii preturilor acestora. Obligatiunile de trezorerie si cele corporative pe termen lung au inregistrat performante negative din septembrie, o situatie rara in ultimii ani. Ultima data cand s-a inregistrat un asemenea fenomen a fost in timpul crizei financiare din 2008.

Jamie Dimon, CEO-ul celei mai mari banci din SUA, JP Morgan, a avertizat ca piata obligatiunilor din SUA s-ar putea „prabusi” sub povara datoriei in crestere a tarii, facand apel la administratia Trump sa plaseze America pe o traiectorie mai sustenabila. Avertismentul cu privire la riscurile tot mai mari pentru piata obligatiunilor americane — care stabileste costurile de imprumut pentru trilioane de dolari in datorii la nivel global — subliniaza faptul ca Wall Street devine tot mai nelinistita din cauza nivelurilor crescande ale datoriei guvernamentale.

Obligatiunile pe termen lung ale SUA sunt supuse presiunii din cauza ingrijorarilor fiscale, randamentul obligatiunii pe 30 de ani tranzactionandu-se in jurul valorii de 5%, fata de putin peste 4% la inceputul lui 2024. Agentia de rating Moody’s a retras, de asemenea, in luna mai, calificativul de top AAA al SUA.

Pe pietele externe, pe parcursul saptamanii au fost publicate mai multe date macroeconomice importante, asteptate cu interes pentru a evalua modul in care marile economii sunt influentate de reasezarea politicilor tarifare globale. Numarul comenzilor noi

pentru bunuri in SUA a scazut cu 6,3% in aprilie 2025, acesta fiind cea mai mare reducere din ianuarie 2024, dar sub asteptarile pietei, care anticipau un declin de 7,8%.

Economia SUA s-a contractat cu 0,2% in T1 2025, o usoara revizuire in sus fata de scaderea estimata initial de 0,3%, marcand primul declin trimestrial al PIB-ului din ultimii trei ani. Aceasta revizuire pozitiva s-a datorat unui nivel mai ridicat al investitiilor, care au compensat partial scaderea consumului si impactul negativ al politicilor comerciale.

Indicele Core PCE (Personal Consumption Expenditures), indicatorul preferat al Rezervei Federale pentru masurarea inflatiei, a inregistrat o crestere anuala de 2,5% in aprilie 2025 – cel mai scazut nivel din ultimii patru ani – urcand cu doar 0,1% la nivel lunar. Aceasta evolutie sugereaza o temperare a presiunilor inflationiste. Totusi, economistii avertizeaza ca noile tarife impuse de administratia Trump ar putea provoca o crestere temporara a inflatiei in lunile urmatoare. Goldman Sachs estimeaza ca inflatia Core PCE ar putea atinge 3,6% pana la sfarsitul anului 2025, in principal din cauza ajustarilor unice ale preturilor generate de tarife, fara a indica o tendinta inflationista sustinuta.

Indicele revizuit al increderii consumatorilor din SUA (Revised University of Michigan Consumer Sentiment Index) pentru luna mai 2025 a fost publicat la 52,2, mentinandu-se la acelasi nivel ca in aprilie si marcand al patrulea cel mai scazut nivel din istorie. Aceasta valoare reprezinta o crestere fata de estimarea preliminara de 50,8, reflectand o usoara imbunatatire a sentimentului consumatorilor in a doua parte a lunii, dupa anuntul privind o pauza temporara in impunerea tarifelor asupra unor bunuri importate din China.

In cadrul minutei sedintei de politica monetara a Fed din aceasta luna, oficialii au constatat ca tarifele anuntate de Trump au fost mai mari decat anticipasera. Astfel, pe fondul incertitudinilor legate de o posibila contractie a pietei muncii si a economiei SUA, dar si al riscurilor privind cresterea inflatiei, Fed a decis sa mentina ratele dobanzilor la acelasi nivel.

Indicele Preliminar al Preturilor de Consum (CPI) din Germania pentru luna mai 2025 a consemnat o crestere lunara de 0,1%, conform asteptarilor analistilor. Pe o baza anuala, inflatia a ramas la 2,1%, acelasi nivel ca in aprilie, marcand cea mai scazuta rata din octombrie 2024.

In China, indicele oficial de tip PMI pentru sectorul manufacturier a crescut la 49,5 in mai, fata de 49,0 in aprilie. Desi aceasta valoare ramane sub pragul de 50, care separa expansiunea de contractie, cresterea sugereaza o imbunatatire modesta a conditiilor din industrie. Indicele care masoara productia a urcat la 50,7 (de la 49,8), indicand o accelerare a activitatii, in timp ce cel al comenzilor noi a atins 49,8 (in crestere de la 49,2), semnaland o redresare partiala a cererii. Aceasta redresare partiala este atribuita, in parte, unei relaxari temporare a tensiunilor comerciale cu Statele Unite, care au redus tarifele de la 145% la 30%

pentru o perioada de 90 de zile, in timp ce China a redus taxele pe bunurile americane de la 125% la 10%.

In zona rezultatelor financiare, au fost extrem de asteptate rezultatele Nvidia, care a raportat o crestere de 70% a veniturilor trimestriale, ajungand la 44,1 miliarde de dolari, in ciuda restrictiilor impuse de SUA asupra afacerilor sale cu China. Rezultatele au sustinut cresterile generale de pe bursa la momentul anuntului, piata fiind tot mai dependenta in prezent de evolutia sectorului tech.

III. Emitenti cu evolutii notabile – componente BET.

Intr-o saptamana in care piata romaneasca a stabilit un nou maxim istoric, majoritatea companiilor din indicele BET au inregistrat evolutii pozitive semnificative. Jumatate dintre companii au inregistrat cresteri saptamanale de peste 3% (nivel pe care il consideram reprezentativ).

Companie	saptamanal	anul curent	ultimul an
ELECTRICA SA	15.85	15.15	10.63
S.N.G.N. ROMGAZ S.A.	14.98	32.88	22.33
S.N.T.G.N. TRANSGAZ S.A.	9.68	47.33	57.23
AQUILA PART PROD COM	8.23	34.53	36.90
DIGI COMMUNICATIONS N.V.	6.53	12.19	9.23
S.N. NUCLEARELECTRICA S.A.	4.89	5.90	-5.27
MED LIFE	4.76	13.79	31.74
OMV PETROM S.A.	3.91	8.06	13.37
BRD - GROUPE SOCIETE GENERALE S.A.	3.75	10.33	7.67
BANCA TRANSILVANIA S.A.	3.31	11.11	17.51
ONE UNITED PROPERTIES	-2.94	-6.14	-38.48
			sursa:EquityRT

Multe dintre societati au stabilit noi maxime anuale, unele atingand maxime istorice de tranzactionare.

Electrica (EL) a inregistrat cea mai mare crestere saptamanala, urcand cu peste 15% si revenind in zona maximelor anului curent.



Pe parcursul saptamanii, Electrica a raportat rezultatele financiare pentru T1 2025, care au fost pozitive. EBITDA a inregistrat o crestere de 14,6% in T1 2025, pana la valoarea de 459 milioane RON, comparativ cu T1 2024, in timp ce profitul net a crescut cu 53,2%, pana la valoarea de 195,7 milioane RON. Cresterea solida a EBITDA si a profitului net a fost sustinuta, in principal, de contributia segmentului de distributie.

Romgaz (SNG) a inregistrat si ea o evolutie excelenta, cu un salt saptamanal care s-a apropiat de nivelul de 15%, fiind una dintre companiile care au fructificat cel mai bine optimismul instalat pe piata dupa alegerea noului presedinte. Cursul SNG a intrat pe un puternic trend ascendent dupa publicarea rezultatelor trimestriale, cotatia SNG stabilind noi maxime istorice de tranzactionare.



Compania a anuntat ca planuieste sa intre pe piata din Republica Moldova, vizand livrarea a 20–30% din gazele naturale importate de aceasta tara. Directorul general Razvan Popescu a declarat ca Romgaz va infiinta o subsidiara locala pentru a sustine activitatea comerciala.

Transgaz (TGN) a mai adaugat aproape 10% la cresterea din acest an, stabilind in mod repetat noi maxime istorice. Rezultatele financiare pozitive si optimismul post-alegeri au imprimat o panta agresiva de crestere cursului TGN.



Compania a anuntat achizitia, prin majorarea capitalului social cu suma de 4,52 milioane lei, a unei participatii de 51% din capitalul social al Petrostar S.A., companie care activeaza in domeniul cercetarii, ingineriei tehnologice si proiectarii pentru industria extractiva de petrol si gaze.

O alta companie care a stabilit noi maxime istorice a fost **Aquila Part Prod (AQ)**, cu o apreciere de peste 8% la nivel saptamanal. Pentru o companie de crestere, asa cum este Aquila,



stabilizarea mediului economic si revenirea unui sentiment de piata pozitiv au un impact mai puternic.

De altfel, rezultatele financiare din primul trimestru au indicat o crestere semnificativa a cheltuielilor financiare, in contextul cresterii costului banilor in economia romaneasca, ca urmare a contextului politic si bugetar.

Digi Communications (DIGI), o alta companie de crestere din indicele BET, a valorificat si ea contextul general pozitiv, urcand cu peste 6%. Astfel, dupa o perioada de stabilizare a cursului in jurul nivelului de 68 de lei, care dura de circa un an, cotatia DIGI a erupt spre noi maxime istorice.



Nuclearelectrica (SNN), una dintre companiile afectate, in ultimul an, de supraimpozitarea produselor energetice, a reusit sa inverseze trendul negativ pe care evolua in ultima perioada.



In conditiile apropierii datei ex-dividend, cumparatorii au revenit in piata, urcand cotatia SNN cu aproape 5%, pana la maximele anului curent.

O alta companie din BET care a stabilit un nou maxim istoric in saptamana trecuta a fost **Medlife (M)**, dupa ce a reusit sa urce cu peste 4%. Astfel, si aceasta evolutie confirma performanta buna, de saptamana trecuta, a companiilor de crestere de la BVB.



De remarcat ca, in ultimul an, cursul M a consolidat un nivel de suport in jurul valorii de 6 lei, ramanand de vazut daca miscarea din saptamana trecuta este inceputul unui trend ascendent mai lung.

Ultimele trei performere ale saptamanii, cu cresteri de peste 3%, sunt unele dintre companiile cu cele mai mari ponderi in indicele BET si care au avut o contributie decisiva la stabilirea unui nou maxim istoric al BVB.

OMV Petrom (SNP), una dintre companiile afectate de rezultatele financiare in scadere din sectorul energetic, pare ca incearca sa stopeze trendul descendent pe care a evoluat in ultima perioada, revenind la o evolutie semnificativ pozitiva in anul curent.



BRD (BRD) a urcat pana la noi maxime ale acestui an, confirmand sentimentul de piata pozitiv. Cresterea unor companii cu capitalizare bursiera mare, fara sprijinul unor stiri punctuale pozitive, reliefeaza cel mai bine schimbarea apetitului fata de risc pe piata locala.



Banca Transilvania (TLV), cea mai tranzactionata companie de la cota BVB, a intregit o saptamana excelenta a bursei, crescand spre noi maxime istorice.



Dupa cum se vede din graficul alaturat, aprecierea cursului TLV din ultima luna a consemnat volume de tranzactionare in crestere, ceea ce reprezinta un semnal pozitiv pentru evolutia viitoare a companiei.

One United Properties (ONE) a fost singura companie din indicele BET care, pe parcursul saptamanii trecute, a inregistrat o scadere mai importanta.



Dupa ce initial, in urma rezultatului votului prezidential, a urcat semnificativ, tendinta nu a putut fi sustinuta, iar cursul a revenit sub 20 de lei pe actiune.

In ultimul an, cotatia ONE evolueaza pe un trend descendent clar, in conditiile unor rezultate financiare in scadere, reflectand evolutiile mai putin consistente din sectorul imobiliar din ultima perioada.

Transportatorul de marfuri **Transport Trade Services (TTS)** a publicat datele financiare pentru primul trimestru, fiind ultimul emitent din indicele BET care a indeplinit aceasta obligatie. Rezultatele au continuat sa indice o situatie financiara dificila.

Astfel, compania a inregistrat venituri de 160,5 milioane lei la nivel consolidat in primele trei luni ale anului, cu 33% sub nivelul din T1/2024. Emitentul a trecut pe pierdere, raportand un rezultat negativ de 14,9 milioane lei, fata de un profit de 32,1 milioane lei in aceeasi perioada a anului trecut, potrivit raportului financiar. EBITDA a scazut la 14,2 milioane lei, fata de 64,3 milioane lei in T1 2024.

Transelectrica (TEL) a anuntat noul tarif reglementat aferent achizitiei serviciilor de sistem, care va fi aplicabil incepand cu 1 iunie 2024, in valoare de 7,04 lei/MWh. Fata de ultima actualizare din 1 septembrie 2023 (11,51 lei/MWh), aceasta reprezinta o scadere semnificativa, de aproximativ 39%.

In bugetul de venituri si cheltuieli (BVC), Transelectrica estimeaza venituri de circa 628 milioane lei pentru anul curent din serviciile de sistem. O scadere de 39% aplicata pentru sapte luni din an ar echivala, aritmetic, cu aproximativ 140 milioane lei venituri mai mici, ceea ce ar putea afecta profitabilitatea companiei pe termen scurt. Aceasta activitate se incadreaza in categoria veniturilor din activitati cu profit zero.

In ultima perioada, companiile de utilitati au beneficiat de tarife in crestere aprobate de ANRE, fapt care a sprijinit profitabilitatea si, implicit, evolutia bursiera pozitiva.

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

Saptamana in curs are toate sansele sa pastreze decuplarea pietei locale, inregistrata in ultimele zile, fata de pietele europene. Acest lucru se datoreaza faptului ca bursa romaneasca va fi extrem de sensibila la stirile privind formarea unui nou guvern. Procesul, aflat in plina desfasurare, pare mai serios decat in alte ocazii, urmand ca in aceste zile sa ne fie prezentate solutiile economice pentru reechilibrarea bugetara. Politica fiscala a noului guvern si acceptarea acesteia in societate vor fi parametrii care vor genera volatilitate pe piata bursiera locala in urmatoarele saptamani.

Se asteapta si opinia Comisiei Europene cu privire la eforturile noului guvern in sensul respectarii obligatiilor asumate de Romania in zona corectarii deficitului bugetar. Este posibil ca, datorita termenului scurt (4 iunie), sa fie oferita o scurta extensie, ceea ce ar fi o veste buna pentru a avea ragazul fundamentarii unor masuri eficiente si echilibrate. De altfel, la inceputul saptamanii, Comisia a transmis ca lucreaza strans cu Guvernul Romaniei in aceasta chestiune, insistand ca implementarea rapida si decisiva a reformei fiscale ramane cheia acestui proces de ajustare.

In a doua parte a saptamanii vor fi publicate cifrele privind evoluția PIB în primul trimestru (a doua estimare) in Romania, prima citire indicand o crestere de 0,5%. Este o variabila foarte importnata in contextul luptei cu defictul bugetar, masurata prin raportare la PIB.

O alta evolutie asteptata cu interes in aceasta saptamana este cea a cursului valutar euro/ron, o alta variabila importanta pentru echilibrul economic al Romaniei. La inceputul saptamanii, Banca Nationala a Romaniei a anuntat ca, la 31 mai 2025, rezervele valutare au scazut cu peste 6,7 miliarde euro in luna mai, fata de nivelul de 62,4 miliarde euro la 30 aprilie 2025. Batalia pentru stabilitatea cursului a epuizat peste 10% din rezerva valutara, ceea ce indica amploarea interventiei bancii centrale pe piata valutara.

Conform programului anuntat, Trezoreria a confirmat o noua emisiune de titluri de stat Fidelis, care se va derula in perioada 6–16 iunie. Noutatea o reprezinta etapizarea scadentelor, care de aceasta data vor fi la lei din doi in doi ani: 2, 4 si 6 ani. Dobanzile se mentin atractive, fluctuand intre 7,35% la 2 ani si 7,95% la 6 ani, pentru scadenta pe 4 ani fiind oferit un randament de 7,7%. Pentru titlurile in euro, vom avea scadente la 2, 5 si 7 ani, aferente unor dobanzi propuse de 3,9%, 5,6% si 6,5%.

Statul roman incearca astfel sa plaseze obligatiuni pe piata interna pe un termen mai lung, oferind in continuare dobanzi semnificativ peste media sectorului bancar si care beneficiaza de impozitare zero.

Institutul National de Statistica a publicat noi tendinte privind evolutia activitatii economice in perioada mai–iulie 2025. Conform acestora, este anticipata o crestere moderata a activitatii economice in industria prelucratoare si in sectorul serviciilor, alaturi de o crestere moderata a numarului de salariati in constructii si comertul cu amanuntul. Pe de alta parte, in toate cele trei sectoare economice importante sunt asteptate cresteri ale preturilor.

Evoluţii	Industrie prelucrătoare		Construcţii		Comerţ cu amănuntul		Servicii	
	apr. – iun. 2025	mai. – iul. 2025	apr. – iun. 2025	mai. – iul. 2025	apr. – iun. 2025	mai. – iul. 2025	apr. – iun. 2025	mai. – iul. 2025
Activitatea economică	↗	↗	↗	↗	↗	→	↗	↗
Numărul de salariaţi	→	→	↗	↗	↗	↗	→	→
Preţurile	↗	↗	↗	↗	↗	↗	↗	↗

In Polonia, candidatul nationalist Karol Nawrocki, sustinut de presedintele american Donald Trump, a castigat turul doi al alegerilor prezidentiale, ceea ce ar putea afecta agenda pro-europeana a premierului Donald Tusk. Vecinatatile Romaniei se apropie tot mai mult de doctrina conservator-populista de tip MAGA, ceea ce naste posibile dificultati in corelarea pozitiilor statelor din estul Europei. Pe de alta parte, se intareste statutul Romaniei de insula de stabilitate si de spatiu dedicat proiectului european.

Pe plan extern, la inceputul saptamanii a fost publicat indicele de tip ISM pentru sectorul prelucrator din SUA, estimat la 49,3, dar care a venit la 48,5. Pe parcursul saptamanii va fi publicat si cel destinat sectorului de servicii. Evolutia acestor indici este urmarita indeaproape de economisti pentru a evalua starea economiei americane, oferind indicii privind persistenta impactului masurilor tarifare anuntate de presedintele Trump.

In zona euro, va fi publicata rata inflatiei pentru luna mai, estimata la 2,2% fata de 2,1% in luna precedenta. Inflatia este asteptata sa isi continue trendul descendent din ultimele luni, ceea ce ar putea oferi Bancii Centrale Europene un spatiu mai larg de manevra pentru continuarea relaxarii politicii monetare in blocul european.

In acest context cele mai importante date vor fi livrate de Banca Centrala Europeana (BCE), care va avea o noua sedinta de politica monetara, in care exista asteptari majoritare privind scaderea dobanzilor de referinta la euro cu inca 0,25%. Ar fi a saptea reducere consecutiva de dobanda, insa majoritatea analistilor anticipeaza ca BCE va face o pauza in iulie, semnaland o posibila incheiere a ciclului de reducere a dobanzilor. Aceasta abordare vine in contextul in care inflatia ramane usor peste tinta de 2%, iar presiunile asupra preturilor de consum pe termen scurt sunt in crestere.

Pe piata americana vor veni noi date de pe piata muncii, foarte importante pentru starea economiei, dar si pentru politica monetara a FED. Rata somajului este asteptata sa stagneze la 4,2%.

In zona cea mai volatila de la instaurarea noii echipe prezidentiale in SUA – cea a tarifelor comerciale – presedintele Donald Trump a declarat la finalul saptamanii trecute ca intentioneaza sa majoreze tarifele la importurile straine de otel si aluminiu de la 25% la 50%, intensificand presiunea asupra producatorilor mondiali de otel si adancind razboiul comercial. Oficialii UE au raspuns imediat, confirmand ca Europa este gata sa reactioneze la astfel de masuri.

Pe de alta parte, directorul Consiliului Economic National al SUA, Kevin Hassett, a sugerat duminica faptul ca presedintele Donald Trump si presedintele Chinei, Xi Jinping, ar putea avea o discutie despre comert chiar in aceasta saptamana. Totusi, a confirmat ca nu a fost stabilita o data specifica pentru o conversatie intre cei doi lideri. Pietele tind sa reactioneze tot mai putin volatil la aceste stiri, pe masura ce caracterul lor fluid a devenit notoriu.

La granita Romaniei, razboiul din Ucraina este marcat de o spectaculoasa reusita militara ucraineana, care pune presiune pe conducerea militara rusa. Tot mai clar, pretinsa si promisa pace se contureaza ca fiind un proces lung, care, inainte de a fi finalizat, va necesita schimbarea doctrinei militare europene si, implicit, investitii importante in capacitati de aparare.

V. La ce sa fim atenti in saptamana care incepe

Cu siguranta traversam o fereastra de oportunitate pentru crearea unei echipe guvernamentale solide si a unui program economic realist, in concordanta cu posibilitatile reale de finantare ale cheltuielilor publice. Daca acest demers va reusi, este miza principala a acestor zile – nu doar pentru economia romaneasca, ci si pentru abordarea celorlalte prioritati nationale.

Suntem in plina perioada a datelor pentru plata dividendelor care, mai ales in actualul context mai pozitiv al pietei locale, poate mobiliza capital nou. Pe de alta parte, plata dividendelor de catre emitentii trecuti in perioada ex-dividend va alimenta bursa cu noi resurse financiare, care de cele mai multe ori sunt reinvestite in actiunile care au generat

aceste dividende. Acesta este un proces care poate potenta randamentele fiecarui investitor prezent pe piata locala.

In acest context, una din mizele acestei saptamani este daca trendul ascendent al pietei locale poate continua sau se va tempera in asteptarea unor dovezi ca problemele macroeconomice ale Romaniei ar putea gasi solutii realiste si eficiente.

Pe de alta parte, castigarea alegerilor prezidentiale de catre candidatul nationalist polonez ar putea readuce un anumit zgomot de fond mai ridicat din partea polului suveranist si pe plan local. Insa vedem o situatie fluida pe scena politica, cu dezertari ale deputatilor suveranisti catre partidele traditionale, ceea ce reduce sansele unor evenimente semnificative in dezbaterea politica interna.

Pe plan extern, incertitudinea legata de subiectul tarifelor comerciale ramane ridicata, in timp ce desfasurarea razboiului din Ucraina pare ca se departeaza de gasirea unei solutii rapide de a face pace. Va trebui sa ne luptam in continuare cu o incertitudine externa ridicata, ceea ce creste miza unor masuri interne rapide si eficiente in economie. In plus, asteptarile privind inceperea unui proces de reformare a clasei politice si a modului in care Romania este administrata se situeaza la un nivel foarte ridicat.

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

Alin Brendea
02.06.2025

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.