PRIME TRANSACTION
good people, good money

Jurnal de Bursa

- 03 Februarie 2025 -

JURNAL DE BURSA

03 februarie 2025

Saptamana trecuta a dus mai multe informatii de impact pentru evolutia pietelor bursiere, inclusiv pentru piata locala. Aprobarea unui proiect de buget pe anul in curs, readuce Romania intr-o zona de normalitate care ofera un suport pentru piata in a-si regasi o dinamica superioara.

Pe plan extern, perioada „dulce" a noii presedentii Trump se pare ca a fost de scurta durata, promisiunile electorale ale acestuia incepand sa se indeplineasca si sa estompeze asteptarile pietei ca, partial, acestea vor avea un simplu iz electoral. Dupa atingerea unor noi maxime istorice, pietele dezvoltate s-au corectat semnificativ.

I. TENDINTELE SAPTAMANII

Piata locala a continuat sa evolueze la relanti, cu volume de tranzactionare extrem de scazute si cu variatii ale cursurilor de tranzactionare mai degraba nesemnificative. La nivel saptamanal am inregistrat o usoara scadere, ultimele patru saptamani alternand cresterile cu scaderi, insa intotdeauna in zona unor variatii minore.

Blocajul pietei este suprins cu fidelitate de graficul de mai sus al indicelui BET-TR, care in anul curent „deseneaza" o aproape perfecta linie orizontala. In acelasi timp valoarea zilnica tranzactionata pe piata principala de actiuni a BVB a coborat la o medie (in luna ianuarie) de 36.5 milioane lei, valoarea ce reprezinta doar 50% din media anului trecut si putin peste 33% fata de media anului 2023.

Combinatia nociva dintre un proces electoral prezidential bulversant, care a intrat in prelungiri si a furnizat rezultate initiale total neasteptate, si o accelerare, in ultimele luni ale anului trecut, a dezechilibrelor din economie a generat o stare de asteptare si nevoia de reconfigurare a strategiilor de investitii. Apetitul pentru activele financiare romanesti a scazut semnificativ pe masura ce gradul de risc asociat lor a crescut. Dupa cum mai spuneam cea mai buna masura a acestui sentiment de piata ramane evolutia titlurilor de stat romanesti pe scadenta fanion, de 10 ani.

Pretul cerut pentru a imprumuta Romania a crescut semnificativ in acest an. Tendinta a fost inversata odata cu publicarea update-lui agentie de rating S&P Global, care desi a negativat perspectiva a mentinut ratingul de tara de tip investment grade, si cu aprobarea unui proiect de buget care propune anumite ajustari bugetare care creioneaza o abordare mult mai realista a finantelor publice de catre clasa politica.

Pentru piata bursiera romaneasca inversarea tendintei de crestere a randamentelor titlurilor de stat autohtone ar trebui sa fie o veste buna. Am putea miza pe o revenire a apetitului de risc al investitorilor institutionali ce ar putea ajuta piata locala sa se recupleze la o dinamica bursiera mai buna si la evolutiile pozitive internationale din acest an.

Dupa cum vedem din tabelul alaturat (sursa EquityRT), inceputul de an a fost unul bun pentru marea majoritate a burselor internationale.

Randamentele anului curent, calculate pentru a fi comparabile in USD, sunt pozitive dupa prima luna a anului. Daca am fi sa dam crezare unui dicton clasic bursier, care ne spune ca: „ce face piata in lanuarie face intregul an, am putea sa ne asteptam la un al treilea an bursier consecutiv pozitiv.

	Tara	anul curent%
America		
BRASIL IBOVESPA INDEX	Brazil	11,38
S&P 500 INDEX	United States	2,70
TORONTO S&P/TSX COMPOSITE INDEX	Canada	2,58
NASDAQ COMPOSITE INDEX	United States	1,64
Europe		
SLOVENIAN BLUE CHIP INDEX	Slovenia	14,91
WIG20 INDEX	Poland	12,08
DAX PERFORMANCE INDEX	Germany	8,62
BUDAPEST STOCK INDEX	Hungary	8,13
NASDAQ ITALY INDEX	Italy	8,05
CAC 40 INDEX	France	7,76
PRAGUE PX INDEX	Czech Republic	6,10
ATHEX COMPOSITE INDEX	Greece	5,46
AUSTRIAN ATX INDEX	Austria	4,98
NASDAQ UK INDEX	UK	4,80
BUCHAREST EXCHANGE TRADING INDEX	Romania	1,02
BIST 100 INDEX	Turkiye	0,39
BULGARIA SOFIX INDEX	Bulgaria	-0,44
Asia and Pacific		
AUSTRALIA S&P/ASX 200 INDEX	Australia	4,71
NASDAQ SINGAPORE INDEX	Singapore	2,52
TAIWAN TAIEX INDEX	Taiwan	2,15
NIKKEI 225 INDEX	Japan	1,61
INDIA S&P BSE SENSEX INDEX	India	-1,80
SHANGHAI COMPOSITE INDEX	China	-2,28
Global		
MSCI WORLD INDEX (USD)	International	3,47
MSCI EM (EMERGING MARKETS) INDEX (USD)	International	1,66

Totusi, aceasta ipoteza este una fragila, ea trebuind sa fie confirmata, in conditiile in care in perspectiva apropiata avem atat de multe noi informatii care vor fi livrate pietelor bursiere din zone de impact: de la razboiul comercial la cel militar si de la evolutia fenomenului inflationist pana la mentinerea economiilor globale pe crestere.

Pe de alta parte noua politica economica americana, impregnata de amenintarile privind instituirea brutala a unor tarife comerciale semnificative au inceput sa creasca „zgomotul de fond" din economia globala, ceea ce avantajeaza activele considerate mai sigure. In aceste conditii, dupa cum vedem din cele doua grafice de mai jos (sursa cnbc.com), aurul a atins noi maxime istorice iar dolarul american s-a apreciat fata de euro cu circa 10% in ultimele 4 luni.

pretul aurului exprimat in USD

paritate EUR/USD

II. FACTORI DE INFLUENTA. CE A MODELAT EVOLUTIA PIETEI

In continuare piata bursiera interna traverseaza o perioada de penurie informationala, specifica primei luni din an. In aceste conditii cele mai importante informatii au venit dinspre zona guvernamentala odata cu publicarea si votarea, la finalul saptamanii, in Guvern a proiectului de buget pentru anul in curs.

Proiectul este construit pe o crestere economica de 2,5%, prevede un deficit bugetar de 7,04% din PIB, iar inflatia medie anuala estimata este de 4,4 procente. Investitiile si protejarea puterii de cumparare a cetatenilor sunt coordonatele de baza ale bugetului de stat, sustin autoritatile. Se estimeaza venituri bugetare de 34,9% din produsul intern brut si cheltuieli de 41,9%, mai exact venituri de circa 667 miliarde lei si cheltuieli de 802 miliarde lei.

Ministerul de finante a publicat executia bugetara pe anul 2024. Conform acesteia veniturile totale incasate au fost de circa 575 miliarde lei (in crestere cu 10.4% fata de anul precedent). Ca urmare veniturile de 667 estimate pentru anul curent reprezinta o crestere ambitioasa, de circa 16%. Sursele pentru nivelul mai ridicat al veniturilor ar fi: cresterea economica, eliminarea facilitatilor la salariile din agricultura, din constructii si din IT, cresterea generata din scaderea plafonului la microintreprinderi, cresterea de taxe pe constructii speciale – „taxa pe stalp", cresterea eficientei ANAF pe e-TVA, e-Factura, pe Vama.

Romania a incheiat anul trecut cu un deficitul bugetar care a urcat la 8,65% din PIB de la 5,61% din PIB in 2023. In sistemul conturilor europene ESA, in ultimii 20 de ani, un deficit bugetar mai mare a fost consemnat doar in 2009 - 9,5% din PIB si in anul pandemiei 2020 - 9,2% din PIB, potrivit datelor afisate de Ministerul Finantelor.

In urma publicarii datelor bugetului public propuse pentru anul in curs, reactia investitorilor internationali pare, in prima faza, una prudent pozitiva, daca ne uitam la dobanzile in scadere cerute pentru a imprumuta Romania. Insa mai este nevoie ca acest buget sa fie votat in Parlament acolo unde cu siguranta vor aparea ajustari. Conform agentiilor de rating, care au schimbat in negativa perspectiva de rating a Romaniei in ultimele doua luni, nu mai poate fi tolerata o adancire a deficitelor din economie, ceea ce face ca forma in care bugetul de stat va fi votata de Parlament sa fie un factor extrem de important pentru refacerea increderii investitorilor straini in economia romaneasca.

Pe plan international finalul saptamanii a fost dominat de stirea conform careia SUA vor impune tarife de 25% pentru bunurile importate din Canada si Mexic, principalii sai parteneri

comerciali. In plus a fost anuntat un tarif de 10% pentru marfurile chinezesti. Peste weekend presedintele Trump a afirmat ca urmeaza sa transeze aceasta problema in ceea ce priveste relatiile comerciale cu Marea Britanie si Uniunea Europeana.

Stirea a luat prin surprindere piata prin viteza de aplicare (imediat) si prin caracterul universal, neselectiv al politicii de taxare. Reactia Mexicului si a Canadei a fost instantanee, introducand tarife de acel tip asupra marfurilor americane...Insa la inceputul saptamanii Donald Trump a negociat o prezenta mai puternica a armatei mexicane la granita pentru a combate traficul de narcotice si o actiune asemnatoare a Canadei, contra unei perioade de minim o luna de zile de amanare a aplicarii tarifelor. Pietele au reactiont pozitiv, considerand ca propunerile americane ar putea fi doar temei pentru viitoare negocieri. Una peste alta intram intr-o politica a instabilitatii, in care masuri cu impact semnificativ economic sunt luate peste noapte si retrase in acelasi fel. Va fi tot mai greu pentru investitori sa estimeze corect miscarile economiei, ceea ce in timp va creste riscul asociat pietei, iar acesta se va putea reflecta in scaderea cursurilor de tranzactionare.

Saptamana trecuta a fost dominata de noi informatii privind ritmul de scadere al dobanzilor de referinta in marile economii. Rezerva Federala (FED) a mentinut politica monetara neschimbata, in linie cu asteptarile pietei. Mesajul presedintelui Jerome Powell a fost unul neutru, evitand subiectul potentialelor tarife impuse de noua administratie prezidentiala, care ar putea revigora fenomenul inflationist. Acesta a mentionat ca exista un consens la nivelul boardului FED conform caruia nu este necesara o relaxare monetara imediata si ca abordarea trebuie sa fie una graduala. Reactia pietei a fost neutra, iar investitorii se asteapta acum la o noua taiere abia in luna iunie, conform preturilor contractelor futures pe dobanda.

Banca Centrala Europeana a taiat rata dobanzii in sedinta de politica monetara de saptamana trecuta cu 25 de puncte de baza, in linie cu asteptarile pietei. Perspectivele bancii cu privire la cresterea economica si la inflatie au ramas neschimbate fata de luna anterioara, iar estimarile analistilor arata ca, la urmatoarea sedinta din luna martie, este asteptata inca o taiere. Masura pare binevenita daca ne uitam la ultimele raportari privind cresterea PIB din trimestrul 4 in zona euro (+0,0% la nivel trimestrial).

Date importante au venit si din zona evolutiei economiilor importante. PIB-ul pe trimestrul 4 in SUA a crescut cu de 2,3% (anualizat) fata de trimestrul anterior, usor sub estimarile pietei de 2,6%, insa, in contrast cu economia europeana, evolutia pozitiva a fost sprijinita substantial de consumul rezilient al populatiei americane. Per total, economia americana a crescut cu 2,8% fata de anul anterior. Nu acelasi lucru l-am inregistrat in zona euro care a inregistrat stagnare, cu principala forta economica - Germania, inregistrand o scadere de 0,2% fata de trimestrul anterior. Economia Germaniei a fost incetinita de o contractie a

exporturilor, in ciuda cresterii cheltuielilor de consum ale populatiei, iar per total, in 2024, scaderea a fost tot de 0,2% fata de anul precedent.

Pe pietele bursiere au continuat sa fie publicate raportari financiare aferente trimestrului patru. Rezultatele au continuat sa vina, din perspectiva generala, pozitive, peste asteptarile pietei, desi diferenta fata de aceste asteptari a inceput sa scada. Pana in prezent, 36% dintre companiile din S&P 500 au raportat castiguri pentru al patrulea trimestru. Dintre aceste companii, 77% au raportat profit pe actiune peste estimarile analistilor.

III. EMITENTI CU EVOLUTII NOTABILE – COMPONENTE BET

In concordonanta cu evolutiile linistite ale indicilor bursieri, in mod predictibil numarul emitentilor cu evolutii semnificative se mentine redus.

Companie	saptamanal	anul curent	ultimul an
TTS (TRANSPORT TRADE SERVICES)	8,54	7,52	-41,98
AQUILA PART PROD COM	3,04	2,60	21,61
ANTIBIOTICE S.A.	-4,26	-3,52	41,34
ELECTRICA SA	-4,63	6,21	24,02
			sursa:EquityRT

Saptamana trecuta am inregistrat patru companii cu variatii ale cursului de tranzactionare de peste 3%. Dupa cum observam sunt companii cu o pondere mai mica in indicele BET, companiile cele mai importante inregistrand fluctuatii mai degraba minore.

Transport Trade Services (TTS) s-a inscris in ultimele doua saptamani pe un trend de revenire, dupa ce anul trecut a scazut semnificativ, in ultimele trei trimestre ale anului. Deprecierea cotatie TTS a fost generata de rezultatele financiare in scadere semnificativa fata de performanta din perioada 2022-2023.

Compania vorbeste despre o normalizare a activitatii dupa puternica influenta pozitiva asupra afacerilor generata de declansarea conflictului ucrainean. Piata va urmari cu atentie update-ul financiar oferit de publicarea rezultatelor preliminare pentru a evalua daca scaderea bursiera nu a fost una prea drastica, raportata la situatia actuala a societatii.

Aquila Prod Com (AQ) a inregistrat o saptamana pozitiva, dupa mai multe saptamani in care a stagnat in ton cu evolutia generala a pietei.

Dupa cresterile semnificative de la inceputul toamnei, cotatia AQ s-a corectat masiv la finalul anului trecut.

La inceputul acestui an actionarii companiei au aprobat achizitia unei companii din Ungaria, Aquila fiind una dintre companiile romanesti care incearca sa isi construiasca o amprenta internationala.

Antibiotice Iasi (ATB) continua sa evolueze intr-un mod de corectie, dupa evolutia fulminanta de anul trecut. Cotatia bursiera a companiei a crescut dupa ce a livrat pietei rezultate financiare excelente in ultimele trimestre.

Totusi ultima raportare a intrerupt aceasta serie pozitiva, profitabilitatea societatii revenind la niveluri mai scazute. Raportarea rezultatelor preliminare va avea rolul de a confirma daca a fost doar un accident sau compania revine la niveluri de profitabilitate mai modeste.

Electrica (EL) s-a transformat intr-una dintre cele mai volatile actiuni din indicele BET in 2025. Dupa o evolutie foarte buna in anul curent, cotatia EL s-a corectat semnificativ saptamana trecuta.

Sectorul de utilitati, din care face parte si Electrica, este perceput

pozitiv de catre investitori prin prisma tarifelor in crestere aprobate de ANRE pentru anul curent.

La finalul saptamanii **Fondul Propietatea (FP)** a anuntat ca incepand cu data de 3 februarie 2025 va desfasura urmatorul program anual de rascumparare care se refera la achizitionarea unui numar maxim de 320.000.000 actiuni ordinare si/sau echivalentul in certificate de depozit globale avand la baza actiuni suport ale Fondului („GDR-uri"). Actiunile achizitionate in cadrul acestui program de rascumparare vor fi anulate. Limitele pretului de tranzactionare in cadrul programului se situeaza in intervalul 0,2 RON/actiune – 1 RON/actiune. Implementarea acestui program de rascumparare se va face numai din surse proprii.

Fondul poate rascumpara un volum zilnic de actiuni de pana la 25% din cantitatea medie zilnica de actiuni ale Fondului (fie sub forma de actiuni ordinare ale Fondului, fie GDR-uri) care sunt tranzactionate pe piata reglementata pe care se efectueaza achizitia, calculat potrivit legislatiei aplicabile. Este o cantitate foarte mare de actiuni, daca ne raportam la cele circa 225 de sedinte de tranzactionare ramase din anul curent. Ar echivala cu un volum de circa 1.5 milioane de actiuni achizitionate zilnic (echivalent unui volum zilnic de tranzactionare de minim 6 milioane de actiuni). Este posibil, la fel ca in alti ani, ca pentru realizarea acestui program, in lunile urmatoare sa se desfasoare si o oferta publica de cumparare. Aceste achizitii de actiuni in scopul rascumpararii tind sa fie, din punct de vedere statistic, un puternic factor de crestere al cotatie titlurilor FP.

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

Din aceasta saptamana incepe sezonul raportarilor financiare preliminare (Fondul Propietatea a oferit un preambul in luna Ianuarie). Pentru fiecare emitent vom afla situatia financiara de la finalul anului trecut (mai pot aparea modificari, insa in general minore), indicatii privind distribuirea profiturilor din perspectiva acordarii de dividende si mai ales previziuni, asteptari pentru anul in curs, un an greu predictibil. Informatiile privind distribuirea de dividende si cele privind evolutiile estimate pe anul in curs nu sunt obligatorii, dar companiile care isi respecta actionarii si piata le vor publica.

Rezultatele preliminare vor trebui sa ne indice daca dezechilibrele macro si instabilitatea politica din ultimele luni a avut efecte si la nivel micro. Este posibil sa vedem o tendinta de pesimism in crestere in modul in care companiile isi proiecteaza afacerile in anul curent, insa ar putea fi doar ceva temporar si care ar naste in fapt oportunitati de achizitie. Din pacate emitentii au nevoie de un buget public aprobat pentru a-si construi planuri de afaceri fiabile,

iar amanarea aprobarii bugetului de stat ar putea induce un grad ridicat de relativitate in estimarile echipelor de conducere ale companiilor listate.

Actiunile **One United Properties (ONE)** vor fi suspendate temporar de la tranzactionare la inceputul saptamanii, pentru a permite finalizarea operatiunii de consolidare, conform regulilor Depozitarului Central. Tranzactionarea va fi reluata pe 5 februarie 2025. In urma consolidarii, capitalul social al Companiei este in valoare de 1.105.831.020 RON, divizat in 110.583.102 actiuni ordinare, nominative, cu o valoare nominala de 10 RON pe actiune. Practic ar trebui sa vedem o crestere a cursului de tranzactionare de 50 de ori fata de ultima valoare inregistrata in ultima sedinta de tranzactionare, ceea ce ar echivala cu o cotatie de 21.2 lei pe actiune.

In aceasta saptamana Fondul Monetar International efectueaza o vizita oficiala in Romania. Seful misiunii va avea intrevederi cu reprezentantii guvernului Romaniei, impreuna cu ai Bancii Nationale a Romaniei. FMI, ca la fiecare vizita, va face o evaluare a evolutiei economice si a finantelor tarii. Surse guvernamentale spun ca de aceasta data scopul principal al vizitei este stabilirea contactului intre noul sef al misiunii FMI in Romania, Joong Shik Kang si reprezentantii Romaniei. Insa dupa opinia negativa a agentiilor de rating exprimate recent, orice declaratie a reprezentatilor FMI in legatura cu starea economiei romanesti va fi asteptata cu interes pe piata.

Economia Romaniei continua sa se raceasca. Institutul de Statistica a publicat ultimele date, aferente, lunii noiembrie, privind cifra de afaceri din comertul cu amanuntul. Aceasta a scazut, fata de luna noiembrie 2023 ca serie ajustata in functie de numarul de zile lucratoare si de sezonalitate cu 5,3%. In primele 11 luni ale anului trecut, cifra de afaceri din comertul cu ridicata (cu exceptia comertului cu autovehicule si motociclete), a scazut deasemenea, fata de perioada aferenta din 2023, ca serie ajustata in functie de numarul de zile lucratoare si de sezonalitate cu 2,2%.

Pe de alta parte indicatorul BCR Romania Manufacturing PMI®, care masoara starea sectorului de productie din Romania, a scazut la un nou minim record la inceputul anului 2025. Indicele principal a ajuns la 46,1 in ianuarie, in scadere de la 46,4 in luna precedenta. O valoarea de peste 50 inseamna expansiunea sectorului, in timp ce una sub 50 indica contractie. Cresterea costurilor cu combustibilul si electricitatea si preturile mai mari ale furnizorilor au fost principalele motive mentionate de respondentii la sondaj pentru aceasta evolutie.

La inceputul saptamanii Romania a iesit din nou pe pietele internationale pentru a se imprumuta. In conditiile in care emisiunile de obligatiuni au inregistrat o cerere mai slaba, Romania a atras 2,8 miliarde de euro si 1,25 miliarde de dolari de pe pietele internationale, potrivit datelor Bloomberg. Astfel, Guvernul a atras 1,4 miliarde de euro, pe cinci ani, la rata

midswap (MS)+305 puncte, si 1,4 miliarde euro, pe 9 ani, la rata MS+400. Rata MS pe 5 ani este 2,26%, pe 9 ani este de 2,35%. De asemenea, statul a imprumutat 1,25 miliarde dolari, pe 12 ani (T+300). Pentru obligatiunile in dolari, benchmark-ul (T) este dat de titlurile pe aceeasi perioada ale Trezoreriei SUA, in prezent aflat la 4,35%.

In acest context Ministerul de Finante anunta o prima emisiune de obligatiuni Fidelis pentru anul in curs, care va incepe la BVB la finalul saptamanii curente. Dobanzile oferite vor fi pentru lei de 6.95% pentru scadenta de un an, 7.65% pentru cea de 3 ani si 7.95% pentru cea de 5 ani. Pentru euro vom primi 4% pentru scadenta pe 2 ani si 6.25% pentru cea pe 7 ani.

Conform MFP, noutatile din 2025 privind titlurile de stat Fidelis vor fi legate de lansari lunare ale unor noi emisiuni cu posibilitatea de a subscrie timp de 6 zile lucratoare, inca din prima parte a lunii. Se vor anunta la finalul lunii curente dobanzile si scadentele pentru urmatoarea editie lunara. Astfel Ministerul de Finanate onoreaza promisiunea de a folosi mult mai intens piata interna pentru imprumuturi oferind si dobanzi in crestere.

Pe plan extern capul de afis il vor detine discutiile legate de posibile tarife comerciale pe care SUA ar putea sa le impuna tarilor terte. Din aceasta saptamana va intra in vigoare tariful de 10% pentru marfurile chineze, in timp ce Mexicul si Canada au evitat/amanat deocamdata o masura asemnatoare.

Presedintele SUA, Donald Trump, a declarat in week-end ca vor fi impuse tarife comerciale pentru Uniunea Europeana si Regatul Unit, dar a semnalat ca ar putea fi in continuare incheiat un acord cu Marea Britanie. In legatura cu UE opinia sa este ca aceasta se comporta mai rau si ca ar putea fi impuse tarife asupra blocului economic european „destul de curand". In replica sefii de stat si de guverne ai Uniunii Europene si-au declarat la inceputul saptamanii, la un summit informal NATO, fermitatea si unitatea impotriva unor amenintari cu taxe vamale, indemnadu-l pe noul presedinte american Donald Trump la ratiune si la evitarea unui razboi comercial care nu poate avea decat perdanti. Germania – in mod traditional mai prudenta in relatia transatlantica si in problemele comerciale – da asigurari ca Europa va replica, daca este necesar, unor eventuale taxe vamale care i-ar viza produsele.

Pe parcursul saptamanii vom primi date macroeconomice privind inflatia in zona Euro, activitatea sectorului productiv din SUA si vom avea o noua sedinta de politica monetara a Bancii Angliei asteptata sa reduca din nou dobanda de referinta a lirei, la 4.5%. Cele mai importante date vor fi cele de pe piata fortei de munca in SUA, in conditiile in care acestea sunt informatii de nivel zero pentru ghidajul FED in ajustarea dobanzii de referinta a USD. Deasemena va continua sezonul raportarilor financiare ale marilor companii intrenationale listate, aferente trimestrului 4, al anului trecut.

V. LA CE SA FIM ATENTI IN SAPTAMANA CARE INCEPE

Pe plan intern atentia pietei se va muta spre rezultatele preliminare pe care emitentii de top vor incepe sa le publice in aceasta saptamana. Ele au potentialul de a deveni principalul vector de volatilitate al pietei, in conditiile in care pare ca bugetul de stat va fi aprobat intr-o forma apropiata de cea propusa de Guvern.

Pe plan extern tarifele comerciale dintre marile economii au devenit subiectul cel mai fierbinte. Aceste masuri pot induce inflatie, nu doar in SUA ci si in tarile care vor raspunde cu acelasi tip de politica comerciala, incetinirea cresterii economie globale si modificarea lanturilor de aprovizionare. Efectele unor astfel de masuri sunt de durata si sunt greu de estimat global la momentul aparitie lor.

Un alt element de urmarit in aceasta saptama este modul (mai ales costul) in care statul roman gaseste finantare atat pe plan extern cat si intern. Refacerea credibilitatii finantelor publice in ochii investitorilor este o miza de top in prima parte a anului curent.

Nu in ultimul rand apar tot mai multe informatii privind purtarea, deocamdata in culise, a negocierilor de pace pentru conflictul ucrainean. Apare perspectiva unui acord prin care Ucraina nu va intra in Nato dar va accede rapid spre statul de membra a Uniunii Europene, care la randul ei va asigura reconstructia Ucrainei. Daca Ucraina ar intra in UE vor creste sansele si ca Moldova sa realizeze acest obiectiv. Pentru Romania ar fi o conjuctura strategica si economica favorabila.

Pentru bursa romaneasca miza cea mai importanta va fi confirmarea ipotezei ca, in conditiile normalizarii mediului economic si politic, piata locala va castiga in dinamism si va reusi recuplarea la trendurile si evolutiile internationale. Detinem evaluari scazute ale actiunilor listate, randamente ale dividendelor atractive si am ramas puternic decuplati de evolutiile pozitive ale pietelor externe. In ultimele sase luni indicele german DAX, al unei economii stagnante, a urcat cu 23% in timp ce indicele BET al pietei locale a coborat cu 5%.

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

Alin Brendea
03.02.2025

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

WWW.PRIMET.RO