PRIME TRANSACTION
good people, good money

Jurnal de bursa
-03 noiembrie 2025-

JURNAL DE BURSA

03 noiembrie 2025

Luna octombrie a fost una dintre cele mai bune perioade ale anului curent, piata inregistrand un avans de aproximativ 5,5%, raportat la evolutia principalului indice de randament total al BVB, BET-TR. In aceasta perioada, piata romaneasca, sustinuta de operatiuni pe piata primara si de noi distributii de dividende, s-a aliniat trendului general bursier, caracterizat de optimism si de atingerea unor noi maxime istorice pe aproape toate pietele importante.

I. TENDINTELE SAPTAMANII.

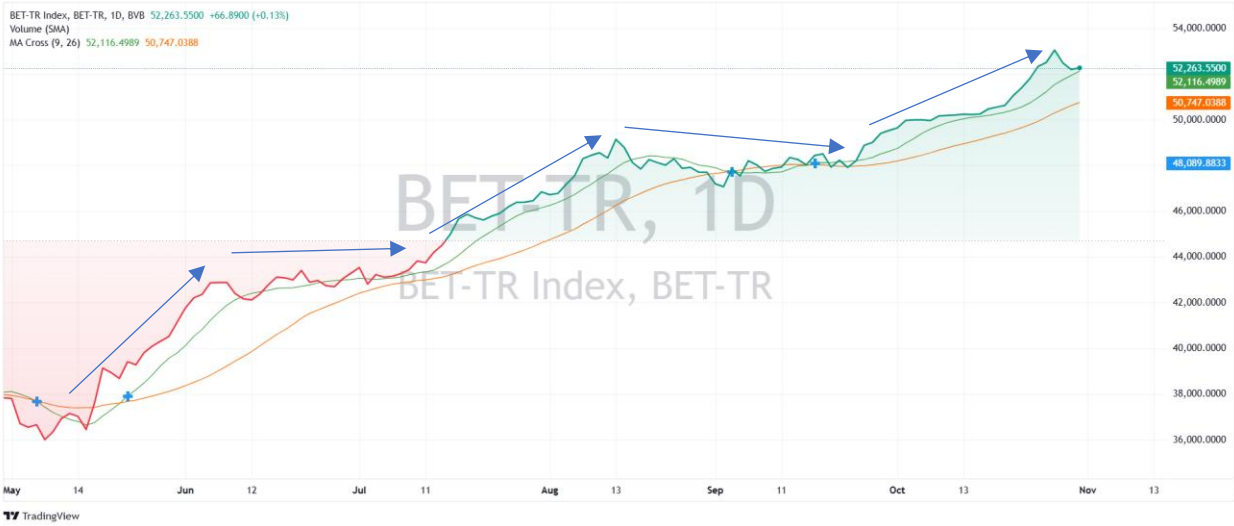
Piata consolideaza cresterile din ultimele saptamani

Dupa cinci saptamani consecutive de crestere, piata locala a inregistrat o saptamana de stagnare, marcata de scaderi minore ale indicilor bursieri. Dupa o noua accelerare a trendului ascendent pe care am evoluat in ultimele sase luni, piata pare sa fi luat o pauza pentru a valida evolutia cotatiilor bursiere si prin prisma rezultatelor financiare ale emitentilor listati.

Dupa cum se observa din graficul de mai sus (BET-TR), anul curent a conturat un trend de crestere aflat in plina ascensiune. A doua parte a anului a compensat lipsa de performanta bursiera din primele luni, iar evolutia din a doua jumatate a lunii octombrie a indicat destul de clar ca tendinta ascendenta este inca in plina dezvoltare.

Fata de suportul acestui trend ascendent (36.000 de puncte), stabilit la finalul anului trecut si reconfirmat in prima parte a anului curent, indicele inregistreaza un avans de aproximativ 45%. Ramane de vazut daca, pana la finalul anului, vom asista la noi recorduri ale indicilor sau piata va intra intr-un proces de stabilizare. Desigur, dupa un astfel de raliu, pot aparea si corectii, care in acest context ar putea determina o retragere a pietei de circa 8–10%.

Daca analizam perioada recenta, observam (in graficul de mai jos) ca piata locala a evoluat in valuri, ceea ce sustine un posibil scenariu de consolidare in urmatoarele saptamani.



Cu siguranta, directia pe termen scurt va fi determinata in mare masura de rezultatele financiare trimestriale pe care emitentii le vor publica in curand pe piata locala, precum si de trendul marilor piete bursiere, care reflecta nivelul apetitului de risc la scara globala.

Pietele financiare locale continua sa inregistreze evolutii favorabile.

Piata valutara confirma stabilitatea monedei nationale in raport cu euro, aspect care continua sa reprezinte un important scut impotriva intensificarii presiunilor inflationiste. De altfel, stabilitatea paritatii EUR/RON, care, in acest moment, confirma nivelul de 5.1 drept unul de rezistenta, contrasteaza cu evolutia leului in raport cu alte valute.

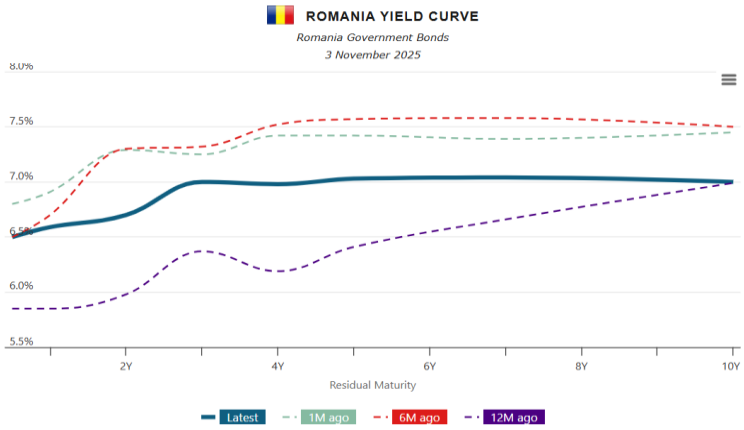
De exemplu, in graficul de mai sus se poate observa evolutia leului in raport cu euro si cu dolarul american. Volatilitatea fata de cele doua monede importante este complet diferita: leul a manifestat o stabilitate accentuata fata de euro, in timp ce in raport cu dolarul a inregistrat variatii mult mai ample, apreciindu-se cu aproximativ 6% in ultimul an.

O evolutie pozitiva continuam sa inregistram pe piata imprumuturilor de stat, care defineste costul capitalului in economie. Masurile fiscale adoptate de guvernul Bolojan, alaturi de cresterea apetitului pentru risc, determinata de reducerea dobanzii de referinta de catre Fed pentru moneda americana, continua sa conduca la scaderea randamentelor pe care statul roman trebuie sa le plateasca pentru a se imprumuta.

Dupa cum se poate observa din graficul alaturat (sursa: worldgovernmentbonds.com), scadenta fanion de 10 ani continua sa urmeze un trend pozitiv, randamentul titlurilor pe termen de 10 ani coborand sub pragul de 7%, dupa ce, la inceputul verii, urcase la peste 8%.

Ca atare, curba randamentelor titlurilor de stat a continuat sa se imbunatateasca, in special pe scadentele lungi, asa cum reiese din graficul furnizat de aceeasi sursa.

Dupa cum se observa, costul de finantare pe 10 ani a atins minimul ultimului an, iar scadentele mai scurte inregistreaza o imbunatatire semnificativa fata de valorile la care se tranzactionau in urma cu sase luni.



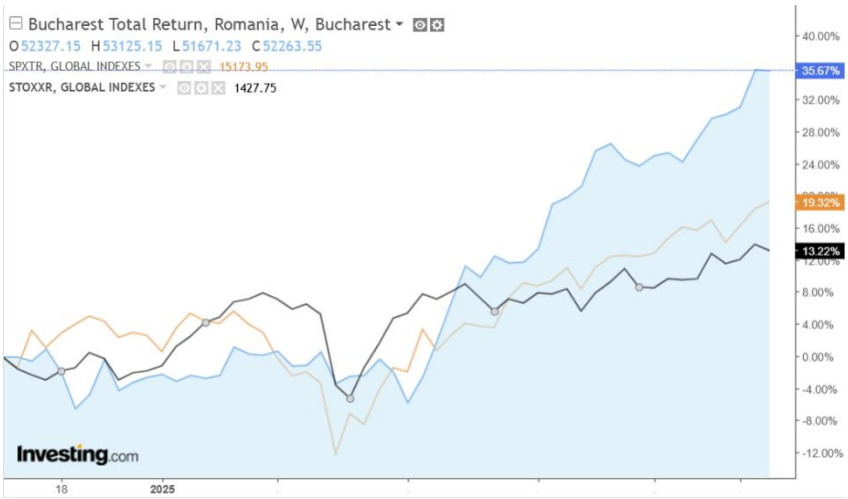
Este un semnal important al increderii in economia romaneasca si, cu siguranta, a contribuit pozitiv la evolutiile bursiere din ultimele luni.

Noile maxime istorice atinse pe pietele externe reflecta un optimism investitional debordant.

Pietele externe au continuat sa evolueze pozitiv, principalii indici compoziti din SUA si din zona euro atingand noi maxime istorice in saptamana trecuta. Aproape toti indicii majori au inregistrat recorduri pe parcursul lunii octombrie.

Optimismul de pe marile piete pare greu de oprit, pe masura ce capitalul continua sa se orienteze catre investitiile bursiere. Este un mediu favorabil asumarii riscurilor investitionale, intrucat rezilienta marilor companii se combina fericit cu reluarea ciclului de reducere a dobanzii de referinta de catre Fed.

Totusi, este posibil sa asistam deja la o crestere de natura inertiala, specifica oricarui trend bursier prelungit — mai ales in contextul actual, dominat de vehiculele de tip ETF, care continua sa pompeze capital nou pe piete atat timp cat trendul general ramane pozitiv.



Observam in graficul alaturat evolutia din ultimul an, la nivelul indicilor de randament total, a pietei romanesti comparativ cu cea americana (SPXTR) si cea din zona euro (STOXXR). Toate bursele urmeaza un trend ascendent, insa piata locala, desi a avut o prima parte a anului mai slaba, afiseaza in prezent un randament dublu fata de pietele dezvoltate.

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

Oferta primara Cris-Tim se incheie cu succes, insa influenta in piata secundara ramane modesta

Saptamana a fost marcata de incheierea ofertei publice primare Cris-Tim. Suprasubscrierea extraordinara de pe transa de retail nu a fost urmata de una similara pe transa investitorilor institutionali. Desi si aceasta a fost suprasubscrisa, pretul final de oferta, stabilit pe transa institutionala, a fost egal cu minimul intervalului de pret.

Astfel, Cris-Tim Family Holding a atras 454,35 milioane lei, iar la pretul de oferta de 16,5 lei/actiune, capitalizarea bursiera a companiei este de 1,33 miliarde lei. Datorita suprasubscrierii masive, investitorii de retail vor primi doar circa 3,1 actiuni pentru fiecare 100 de actiuni subscrise. Compania va solicita listarea pe Piata Reglementata a BVB, categoria Premium, sub simbolul **CFH**, urmand sa utilizeze fondurile atrase pentru dezvoltare si investitii strategice.

Desi in urma ofertei s-au eliberat sume importante suprasubscrise, se pare ca o mare parte dintre acestea nu s-au intors, cel putin deocamdata, in piata. Stagnarea cotatiilor din a doua parte a saptamanii a fost relevanta in acest sens.

Inceput pozitiv al sezonului de raportari financiare trimestriale

Una dintre cauzele lipsei de dinamica a pietei locale ar putea fi legata de inceputul sezonului de raportari financiare, pe care investitorii probabil le asteapta cu prudenta, avand in vedere trendul puternic ascendent din ultimele sase luni. Astfel, in a doua parte a saptamanii trecute, au fost publicate primele rezultate financiare ale unor emitenti importanti de la BVB.

OMV Petrom (SNP) a raportat pentru T3 2025 un profit net de 1,35 miliarde lei (+4% fata de T3 2024), iar daca excludem elementele speciale, valoarea acestuia ajunge la 1,5 miliarde lei, in crestere cu 11%, sustinuta de o performanta solida in rafinare si de revenirea segmentului de gaze si energie, odata cu dereglementarea pietei de electricitate din iulie. Totusi, rezultatul din exploatare a scazut cu 24% la nivel trimestrial, iar pe primele noua luni cu 26%, reflectand presiunea preturilor mai scazute la titei si contributia redusa din segmentul Explorare & Productie.

Veniturile consolidate pe 9 luni au urcat usor la 26,8 miliarde lei (+1%), iar investitiile au crescut cu 9%, la peste 5,2 miliarde lei, in principal datorita proiectului Neptun Deep si extinderii portofoliului de energie regenerabila.

OMV Petrom incheie T3 2025 intr-o nota moderat pozitiva, cu un cash-flow robust, suficient pentru mentinerea unui randament atractiv al dividendului, chiar si in contextul unui CAPEX ridicat.

BRD Groupe Societe Generale (BRD) a raportat un profit net de 1,16 miliarde RON, in crestere cu 6% in primele noua luni din 2025, sustinut de avansul creditarii (+14%), majorarea veniturilor (+9%) si o performanta solida pe segmentele retail, companii si digital. Aceste rezultate au fost obtinute in pofida unui context economic care a devenit mai dificil si al cresterii taxei pe cifra de afaceri. Marja de profitabilitate (ROE) este de 16%, in timp ce soldul creditelor neperformante se mentine redus, la 2,4%.

BRD confirma o crestere moderata, dar stabila, pastrand intacte sansele mentinerii unei politici de dividend atractive. Ramane o actiune mai degraba defensiva, potrivita pentru expunerea pe sectorul financiar romanesc, cu venituri constante din dividende.

Grupul TeraPlast (TRP) a raportat un profit net de 6,3 milioane RON in primele 9 luni din 2025, revenind pe profit dupa pierderea din aceeasi perioada a anului trecut. Evolutia a fost sustinuta de o crestere a cifrei de afaceri cu 26%, cu exporturi care au ajuns la 35% din total. Performanta a fost impulsionata de divizia de Instalatii si de extinderea pe pietele vestice prin Wolfgang Freiler si Optiplast Croatia, in timp ce divizia de Ambalaje ramane inca pe pierdere, desi in diminuare semnificativa.

La nivel de grup, marja EBITDA a urcat la 8,4%, iar profitabilitatea in crestere a determinat un salt al EBITDA cu 59%, pana la 72 milioane lei. Dupa o perioada mai lunga, TeraPlast publica rezultate pozitive, indicand ca procesul de extindere din ultima perioada incepe sa se reflecte si intr-o profitabilitate crescuta.

Erste Bank (EBS) a fost a doua banca listata la BVB care si-a publicat rezultatele. Pe primele noua luni s-au inregistrat cresteri usoare ale veniturilor din dobanzi si ale profitului net. Marja de profitabilitate a scazut usor, la 16,8%, in timp ce rata creditelor neperformante s-a redus la 2,5%. Banca a imbunatatit din nou, marginal, predictia pentru rezultatele anului curent.

In ansamblu, primele rezultate financiare publicate pe piata locala s-au situat in linii mari in asteptari, ceea ce a limitat aparitia unei volatilitati semnificative in momentul anunturilor financiare.

Bancile centrale iau masuri suportive pentru piata bursiera

Pe plan international, cele mai importante informatii au venit dinspre bancile centrale. **Fed** a redus, conform asteptarilor, pentru a doua oara consecutiv, rata dobanzii de politica monetara la 3,75%–4%. Totusi, presedintele Jerome Powell a semnalat incertitudini privind o noua reducere in luna decembrie, ceea ce a diminuat asteptarile pietei pentru continuarea ciclului de relaxare monetara si a generat usoare corectii pe burse.

Banca Centrala Europeana (BCE) a decis sa mentina neschimbate ratele dobanzilor, pastrand rata facilitatii de depozit la 2% pentru a treia sedinta consecutiva, in linie cu asteptarile pietei. Decizia vine dupa o serie de reduceri incepute in luna iunie, cand inflatia din zona euro a revenit la tinta de 2%.

Desi inflatia a urcat usor la 2,2% in septembrie, cresterea a fost determinata in principal de majorarea preturilor la servicii. BCE adopta in continuare o abordare prudenta, dependenta de datele economice curente. Oficialii au semnalat ca *ciclul de relaxare monetara se apropie de final*, iar institutia nu intentioneaza, deocamdata, sa se angajeze ferm intr-o noua directie de politica monetara.

Date macroeconomice mai putine in aceasta perioada

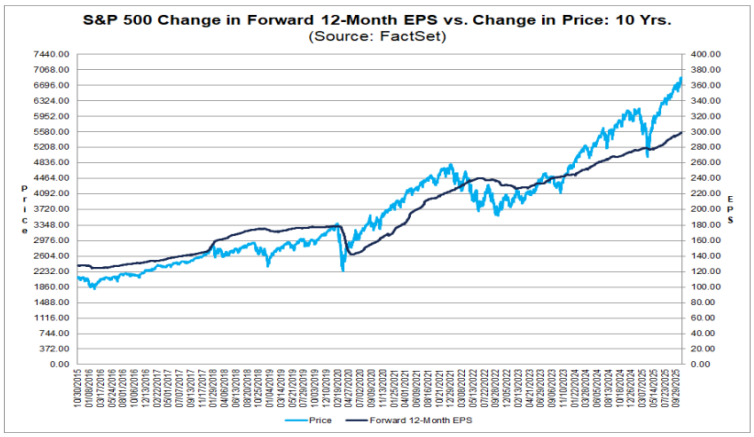
Decizia BCE s-a bazat si pe datele economice recente, care arata o crestere de 0,2% in trimestrul al treilea, peste estimari, sugerand o rezilienta in crestere a economiei europene. Totusi, principala economie a regiunii – Germania – pare sa fi stagnat in T3, in timp ce inflatia lunara a urcat cu 0,3%, in crestere fata de luna precedenta.

Pe piata americana au fost disponibile putine informatii macroeconomice, deoarece prelungirea inchiderii partiale a guvernului federal a blocat publicarea mai multor seturi de date statistice. Totusi, indicele increderii consumatorilor americani a venit peste asteptari, desi in usoara scadere fata de luna anterioara, confirmand starea solida a economiei Statelor Unite.

Rezultatele financiare suportive pentru piata din SUA, care se mentine scumpa.

In lipsa datelor macroeconomice, cele mai relevante informatii au provenit din raportarile financiare ale marilor companii listate. Conform datelor firmei de analiza FactSet, pana la finalul saptamanii trecute, 64% dintre companiile din indicele S&P 500 isi publicasera rezultatele financiare. Dintre acestea, 83% au raportat profituri peste asteptari, iar 79% au inregistrat venituri peste estimarile analistilor.

In trimestrul al treilea din 2025, rata anuala de crestere a castigurilor (an la an) pentru companiile din indicele S&P 500 este de 10,7%. In aceste conditii, raportul P/E pe 12 luni pentru S&P 500 se situeaza la 22,9, peste media pe 5 ani (19,9) si peste media pe 10 ani (18,6).



Ca atare, conform datelor FactSet, avansul cursurilor bursiere este semnificativ mai mare decat cel al profitului pe actiune (EPS), ceea ce face ca piata sa para supraevaluata in raport cu mediile statistice. Aceasta comparatie este ilustrata in graficul de mai sus.

Negocierile comerciale SUA-China au inregistrat un avans major

Pe parcursul saptamanii, pietele internationale au fost influentate de negocierea unui acord comercial intre SUA si China. Donald Trump si Xi Jinping s-au intalnit pe 30 octombrie 2025, la Busan (Coreea de Sud), unde au convenit o „pauza comerciala" de un an intre cele doua tari.

Acordul prevede reducerea tarifelor americane aplicate produselor chinezesti, inclusiv la substantele chimice precursoare de fentanil, ceea ce va cobori media generala a taxelor asupra importurilor chineze la aproximativ 47%. In schimb, China va suspenda controalele la exporturile de pamanturi rare si magneti, va emite licente generale pentru elemente strategice (galiu, germaniu, antimoniu, grafit) si va elimina tarifele de retorsiune impuse produselor agricole americane.

Totodata, SUA au acceptat o pauza de un an in extinderea listei negre tehnologice, evitand impunerea unor noi restrictii asupra companiilor chineze, iar China s-a angajat sa reia masiv achizitiile de soia americana — peste 37 de milioane de tone pana la sfarsitul anului 2025 si 25 de milioane de tone anual ulterior. De asemenea, Beijingul va coopera mai strans cu Washingtonul in combaterea traficului de fentanil si va incheia investigatiile antitrust impotriva firmelor americane.

Acordul este temporar, insa marcheaza o detensionare majora in relatiile economice bilaterale.

III. Emitenti cu evolutii notabile – componente BET.

Pe o piata aproape stagnanta la nivelul indicilor in saptamana trecuta, doar cativa emitenti au inregistrat evolutii notabile, definite ca variatii ale cursului bursier de cel putin 3%.

Companie	saptamanal	anul curent	ultimul an
C.N.T.E.E. TRANSELECTRICA	13.04	112.96	105.34
ELECTRICA SA	3.43	84.77	91.44
MED LIFE	3.30	45.86	43.63
S.N.T.G.N. TRANSGAZ S.A.	-7.37	171.06	168.20

sursa: EquityRT

Remarcabila a fost evolutia companiilor din sectorul utilitatilor, care s-au situat la extreme, avand evolutii puternic divergente.

Transelectrica (TEL) a inregistrat cea mai buna evolutie saptamanala, cu un salt de peste 13%, ceea ce a determinat atingerea unor noi recorduri ale cotatiei bursiere. Odata cu aceasta apreciere, cresterea anuala a depasit nivelul de 112%.

Beneficiind de interesul in crestere al investitorilor pentru titlurile companiilor din sectorul utilitatilor, societatea a atras atentia pietei prin convocarea actionarilor pentru aprobarea planului de dezvoltare a Retelei Electrice de Transport (RET) pentru urmatoarea decada.

Rolul companiei ramane unul esential pentru dezvoltarea sectorului energetic si pentru tranzitia catre o economie bazata pe surse regenerabile – un proces care presupune o atomizare mai mare a pietei producatorilor de energie si, implicit, necesitatea unor investitii semnificative in infrastructura de transport.

Electrica (EL) a continuat sa evolueze pozitiv pe piata bursiera, adaugand inca 3% la performanta din acest an, care se apropie de o crestere de 85%. Similar multor emitenti de la BVB, aceasta evolutie a determinat atingerea unor noi maxime istorice.

In ultimele luni, compania a inregistrat un ritm accelerat de dezvoltare, atragand finantare semnificativa prin plasarea de obligatiuni si demarand, in paralel, proiecte importante de investitii in productia si stocarea de energie regenerabila.

Publicand rezultate financiare semestriale in crestere puternica, pe fondul liberalizarii pietei energiei electrice, compania pare sa ofere investitorilor motive de optimism in legatura cu rezultatele financiare pe care le va anunta pentru al treilea trimestru.

Med Life (M) a inregistrat o saptamana pozitiva, confirmand ca luna octombrie a adus un reviriment si pentru cotatia bursiera a titlurilor M.

Dupa ce compania a atins noi maxime de tranzactionare pe parcursul verii acestui an,

publicarea unor rezultate financiare sub asteptarile investitorilor in privinta profitabilitatii a determinat corectii la inceputul toamnei.

Apropierea noilor raportari financiare ar putea aduce, totusi, o imbunatatire a profitabilitatii, sugerand ca procesul de extindere agresiva din ultimii ani incepe sa se consolideze si sa permita obtinerea unor marje de profit in crestere

Transgaz (TGN) a fost singurul emitent din indicele BET care a inregistrat o scadere semnificativa pe parcursul saptamanii. Deprecierea de peste 7% poate fi interpretata ca un fenomen firesc de marcare a profiturilor consistente obtinute de investitori pe parcursul acestui an.

Cu o crestere de peste 170% in 2025, compania ramane performerul pietei locale. Totusi, rezultatele financiare trimestriale vor trebui sa confirme mentinerea unui nivel ridicat al profitabilitatii pentru a sustine in continuare interesul cumparatorilor; in caz contrar, este posibil sa asistam la noi marcari de profit in perioada urmatoare.

Din nou, au existat companii care au furnizat pietei informatii importante, chiar daca acestea nu au determinat miscari semnificative ale cursurilor de tranzactionare.

Romgaz (SNG) a anuntat finalizarea cu succes a celei de-a doua emisiuni de obligatiuni in cadrul Programului Euro Medium Term Notes (EMTN), in valoare de 500 milioane EUR, cu o maturitate de 6 ani si un cupon fix de 4,625% pe an. Oferta a fost suprasubscrisa de aproximativ opt ori, ceea ce, la fel ca in cazul Electrica, evidentiaza interesul ridicat al investitorilor institutionali pentru finantarea companiilor romanesti de top din domeniul energiei.

Pe parcursul saptamanii, societatea a publicat si indicatorii operationali pentru primele noua luni. Conform acestora, Romgaz a reusit sa mentina productia interna de gaze naturale constanta fata de aceeasi perioada din 2024 – un rezultat notabil intr-un sector afectat de declinul natural al sondelor mature. Cresterea productiei de condensat a fost de +64% la nivel trimestrial, iar vanzarile de gaze din productia interna au avansat cu 12%. In schimb, productia de energie electrica a scazut cu circa 50% trimestrial si cu 34% la nivelul anului curent. Per ansamblu, rezultatele sunt pozitive si sustin mentinerea unui nivel ridicat al profitabilitatii pentru Romgaz.

Hidroelectrica (H2O) a publicat, la randul sau, indicatorii operationali aferenti trimestrului trei. Conform acestora – in linie cu asteptarile pietei – productia de energie a scazut cu 23% in 2025 fata de aceeasi perioada din 2024. In aceste conditii, cresterea portofoliului de clienti pe segmentul de furnizare a dus la o majorare cu 149% a achizitiilor de energie electrica. Pentru prima data in acest an, cantitatea de energie furnizata a depasit volumul de energie vanduta angro, in timp ce vanzarile totale de energie au scazut cu 14% fata de 2024.

Banca Transilvania (TLV) a aprobat distribuirea unor dividende suplimentare pentru actionarii care detin titluri in data de 25 noiembrie, in valoare de 0,642 lei/actiune, echivalentul unui randament brut de circa 2,3%. De asemenea, actionarii au aprobat emisiunea unor obligatiuni corporative cu o valoare totala de pana la 2 miliarde de euro, ce vor fi emise pe parcursul a cinci ani.

Potrivit datelor din presa, **Digi Communications (DIGI)** avanseaza in planurile de listare a filialei sale spaniole la Bursa din Madrid, programata provizoriu pentru mai 2026, desemnand Barclays, Santander si UBS drept coordonatori globali ai operatiunii, alaturi de Rothschild, in calitate de consilier financiar.

Listarea ar putea viza un pachet de 25–30% din actiuni, avand ca scop finantarea extinderii retelelor de fibra optica si 5G, precum si consolidarea pozitiei companiei pe piata spaniola. Filiala este evaluata la circa 2,5 miliarde EUR, cu un EBITDA estimat la 275–285 milioane EUR pentru 2026.

Mai mult, la inceputul saptamanii au aparut informatii potrivit carora grupul spaniol Telefonica ar putea achizitiona Digi Communications NV (DIGI) pentru o suma totala de 3,8 miliarde EUR, din care 1,8 miliarde EUR reprezinta datorii. Capitalizarea bursiera actuala a DIGI pe piata romaneasca este de aproximativ 1,85 miliarde EUR.

Compania nu a confirmat, pana in prezent, aceste informatii aparute in mass-media spaniola.

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

O saptamana cu putine noutati

Vom traversa o saptamana saraca in informatii de impact pe piata bursiera locala. Finalizarea unei operatiuni importante, reprezentata de IPO-ul Cris-Tim, precum si asteptarea publicarii majoritatii raportarilor financiare spre finalul lunii noiembrie, fac ca prima saptamana din luna curenta sa fie, cel mai probabil, una de consolidare a evolutiilor recente.

Pe de alta parte, cresterea semnificativa a pietei din acest an poate genera oricand episoade de marcare a profiturilor consistente detinute de investitori. O perioada mai lunga fara noutati pozitive ar putea favoriza aparitia unor astfel de vanzari.

Statul ofera din nou la BVB titluri de stat

In acest context, noutatea saptamanii poate fi considerata emisiunea de noi titluri de stat Fidelis, lansata de Ministerul Finantelor in perioada 7–14 noiembrie 2025, prin care populatia poate investi in titluri de stat denominate in lei si in euro, listate la Bursa de Valori Bucuresti.

Pentru editia din noiembrie, Ministerul Finantelor ofera urmatoarele conditii de subscriere:

- in lei: **6,95%** pe 2 ani, **7,35%** pe 4 ani, **7,70%** pe 6 ani;
- in euro: **3,90%** pe 3 ani, **5,00%** pe 5 ani, **6,30%** pe 10 ani.

Se observa continuarea tendintei statului de a se imprumuta pe termene mai lungi, pentru a echilibra serviciul datoriei publice in anii urmatori. Scaderea randamentelor la care statul se imprumuta, in special pentru scadentele mai lungi, ofera un argument logic acestei strategii.

Piata americana este afectata de continuarea functionarii guvernului la limita de avarie

Blocajul guvernamental („shutdown-ul") aflat in desfasurare in SUA este deja cel mai lung din ultimii 25 de ani, ajungand la **34 de zile** la data de **3 noiembrie 2025**. Daca nu se ajunge la un acord bugetar in urmatoarele zile, acesta va depasi recordul din 2018–2019, cand administratia Trump a inregistrat un shutdown de **35 de zile**. Cu alte cuvinte, actualul blocaj se apropie de acel record istoric si risca sa devina cel mai lung shutdown din istoria Statelor Unite.

Desi unele servicii esentiale raman active, efectele economice ale blocajului se resimt tot mai puternic, in special in randul comunitatilor vulnerabile. Liderii Congresului continua negocierile pentru adoptarea unui buget temporar, insa diviziunile dintre Casa Alba si republicanii din Camera Reprezentantilor impiedica identificarea unei solutii rapide. In lipsa unui acord, platile SNAP (programul de asistenta alimentara) si alte ajutoare federale ar putea fi suspendate complet in luna decembrie, amplificand tensiunile politice si riscurile sociale la nivel national.

In aceste conditii, continua sa fie disponibile putine informatii macroeconomice. In SUA, datele ADP privind angajarile din sectorul privat (asteptate in usoara crestere), sondajele **ISM** referitoare la evolutia sectoarelor economice – dintre care cel manufacturier a scazut la **48,7**, indicand contractie – si indicatorii privind sentimentul consumatorilor vor oferi indicii despre starea actuala a economiei americane, pe parcursul saptamanii curente.

Cel mai important raport, cel privind piata muncii din SUA nu va putea fi publicat conform programului, in lipsa functionarii guvernului. De asemenea, sunt programate discursuri ale

mai multor membri ai Federal Open Market Committee (FOMC), care ar putea oferi indicii suplimentare cu privire la directia viitoare a politicii monetare.

Pe parcursul saptamanii vor continua sa soseasca rezultate financiare importante din partea marilor companii listate pe piata americana. Se prefigureaza un sezon de raportari financiare in general pozitive. Miza principala va ramane analiza dinamicii cresterii profitabilitatii companiilor in raport cu aprecierea cursurilor de tranzactionare, care pare mai pronuntata, sugerand ca asteptarile investitorilor privind performanta financiara a emitentilor pentru trimestrul urmator raman ridicate.

In zona euro vor fi publicate date privind evolutia sectoarelor economice

In zona euro, la inceputul saptamanii au fost publicati indicatorii PMI pentru sectorul manufacturier, care arata o activitate industriala inca modesta, dar relativ stabilizata. Valorile s-au situat in jurul pragului de 50 — Italia la 49,9, Germania la 49,6, Franta la 48,8 si Spania la 52,1 — semnaland o usoara contractie in economiile mari si o mentinere a cresterii in cea spaniola. In ansamblu, sectorul industrial european ramane slab, dar prezinta semne de revenire fata de lunile anterioare.

Pentru sectorul serviciilor, prognozele indica o evolutie usor pozitiva, mai ales in Spania si Germania. Aceste estimari vor fi atent urmarite, deoarece serviciile reprezinta o componenta dominanta a PIB-ului european si pot compensa incetinirea industriei. In paralel, pietele asteapta datele privind comenzile si productia industriala din Germania, considerate un test important pentru potentialul de redresare economica al regiunii.

Indicii privind politica monetara a BCE

Discursurile programate ale oficialilor Bancii Centrale Europene, inclusiv ale presedintei Christine Lagarde, vor completa imaginea economica a saptamanii. Investitorii urmaresc daca BCE va mentine o atitudine prudenta sau va semnala o posibila relaxare a politicii monetare in 2026. Per ansamblu, inceputul lunii noiembrie se caracterizeaza prin asteptare si prudenta, cu un ton neutru pentru euro si pentru bursele europene, pana la publicarea datelor complete privind serviciile si industria.

OPEC stopeaza noi cresteri ale productiei

Pe plan energetic, Organizatia Tarilor Exportatoare de Petrol si aliatii sai (OPEC+) a decis sa isi suspende planurile de crestere a productiei de petrol in primele luni ale anului viitor, ca reactie la temerile tot mai mari privind o posibila supraoferta pe piata mondiala.

Opt state membre ale aliantei, conduse de Arabia Saudita si Rusia, au anuntat duminica faptul ca vor adauga 137.000 de barili pe zi in decembrie, dar vor opri orice alte cresteri in ianuarie, februarie si martie 2026, invocand „sezonalitatea” — perioada in care cererea de petrol scade dupa sezonul sarbatorilor, iar rafinariile intra, de regula, in revizii tehnice. Este

un semnal pozitiv pentru economia globala, mentinerea unor preturi scazute la energie ducand inflatia la niveluri joase si oferind o baza buna pentru cresterea economica.

V. La ce sa fim atenti in saptamana care incepe

Miza acestei saptamani va fi clarificarea tendintei pe termen scurt a burselor: mai pot acestea continua sa creasca dupa saltul important inregistrat in luna octombrie? Lipsa corectiilor si a marcarilor de profit poate ascunde o tensiune ridicata pe pietele bursiere, care inca nu si-au gasit supape de eliberare.

Cu siguranta, factorul cel mai influent pe termen scurt este reprezentat de **rezultatele financiare**, care pe pietele externe contureaza deja un nou sezon pozitiv, in timp ce pe piata locala suntem abia la inceputul acestuia. Pe bursa romaneasca, investitorii au timp in aceasta saptamana sa se pregateasca pentru „furtuna" de raportari asteptata la finalul saptamanii viitoare. Urmatoarea data importanta in calendarul bursier local este **10 noiembrie**, cand se va inregistra **data ex-dividend pentru OMV Petrom**, iar **Banca Transilvania** isi va publica rezultatele financiare.

In spatiul public pot aparea noi informatii de interes major pentru piata bursiera, precum: **noile listari planificate de statul roman**, **proiectul bugetului national pentru 2026**, si **tintele locale ale programului european de investitii in industria de aparare – SAFE**.

Nu in ultimul rand, **reverberatiile scenei politice** ar putea deveni mai puternice in preajma organizarii congresului prin care va fi aleasa noua conducere a celui mai important partid parlamentar – PSD. Stabilitatea politica ramane decisiva pentru succesul demersului guvernamental de ajustare fiscala. Miza respectarii deficitului bugetar negociat cu Comisia Europeana, de 8,4%, este esentiala pentru mentinerea increderii, recastigata partial in ultimele luni.

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

Alin Brendea
03.11.2025

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