PRIME TRANSACTION
good people, good money

Jurnal de Bursa
-7 iulie 2025-

Jurnal de bursa

07 iulie 2025

Piata bursiera romaneasca incearca sa apere castigurile din acest an, stabilizand noile niveluri maxime atinse de indicii BVB. Planul de austeritate bugetara si de ajustare fiscala a prins contur, aceasta saptamana oferindu-ne dovada sprijinului politic de care noul guvern beneficiaza in Parlament.

I. Tendintele saptamanii.

Am parcurs o saptamana in care volatilitatea pietei a revenit la niveluri mai scazute. Indicii bursieri au inregistrat evolutii mixte, existand un echilibru destul de bine pronuntat intre cumparatori si vanzatori.

Lipsa miscarilor mai ample ale cursurilor de tranzactionare nu s-a reflectat si intr-o scadere semnificativa a lichiditatii bursiere, valoarea de tranzactionare saptamanala mentinandu-se semnificativ peste media anului. Aceasta realitate indica ca exista inca suficient capital nou care intra in piata, insa au aparut si ordine de vanzare care vor sa marcheze partial ascensiunea pietei din ultimele saptamani.

Dupa cum vedem din graficul de mai sus, al indicelui BET-TR, odata cu aparitia primelor informatii concrete privind masurile de corectie a veniturilor bugetare, trendul ascendent s-a oprit, cel putin pe moment.

Cu siguranta investitorii vor sa analizeze, cu atentie, prevederile pachetului legislativ de asumare a raspunderii pe baza caruia Parlamentul isi va exprima votul de incredere in noul guvern. Sunt multe masuri care pot avea un impact semnificativ asupra economiei si/sau asupra unor sectoare economice.

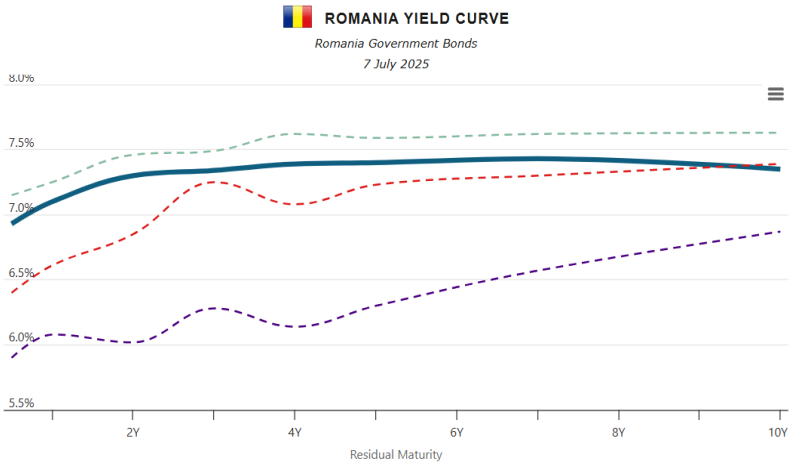
Prima impresie pe pietele financiare, privind masurile anuntate, poate fi categorisita ca fiind usor pozitiva. Piata de actiuni si-a mentinut nivelul maximal atins, in timp ce pe piata titlurilor de stat am inregistrat o imbunatatire a randamentelor la care statul roman se imprumuta. Astfel, in ultima luna, pe toate scadentele, randamentele au fost in scadere, dupa cum vedem din situatia alaturata (sursa: worldgovernmentbonds.com).

Residual Maturity	Annualized Yield			
	Last	Chg 1M	Chg 6M	Chg 12M
6 months	6.930%	-22.0 bp	+53.0 bp	+103.0 bp
1 year	7.100%	-15.0 bp	+49.0 bp	+102.0 bp
2 years	7.300%	-16.0 bp	+45.0 bp	+128.0 bp
3 years	7.340%	-15.0 bp	+9.0 bp	+106.0 bp
4 years	7.390%	-23.0 bp	+31.0 bp	+125.0 bp
5 years	7.400%	-19.0 bp	+17.0 bp	+110.0 bp
7 years	7.430%	-19.0 bp	+13.0 bp	+86.0 bp
10 years	7.350%	-28.0 bp	-4.0 bp	+48.0 bp

Last Update: 7 Jul 2025, 5:23 GMT+0

Un program credibil de reforme ale finantelor publice in Romania ar trebui sa se regaseasca in cresterea apetitului pentru a imprumuta statul roman, care plateste cele mai mari dobanzi dintre tarile UE. La un nivel al datoriei de circa 200 miliarde euro, o scadere de 1% a dobanzilor platite aduce un plus bugetar de 2 miliarde de euro anual.

De altfel, curba randamentelor titlurilor de stat romanesti, dupa ce s-a stabilizat, tinde sa coboare sub nivelul maximelor ultimei perioade. In continuare, vedem o aplatizare semnificativa a randamentelor, in conditiile in care scadenta pe 2 ani ofera acelasi randament cu cea pe 10 ani.



Aceasta situatie sugereaza ca exista pe piete increderea ca in timp, pe masura ce economia se va stabiliza, costul de imprumut al statului roman va scadea. Insa, pe termen scurt, nevoia de lichiditate semnificativa a finantelor publice mentine un nivel ridicat al costurilor de finantare. Vedem aceste evolutii din graficul alaturat, furnizat de aceeasi sursa.

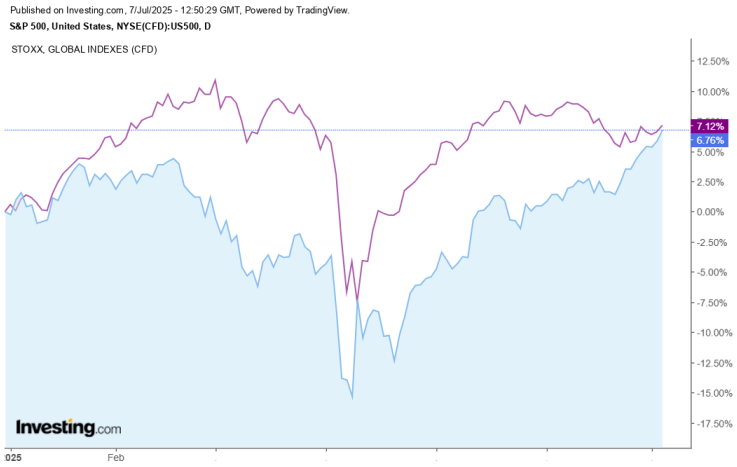
Cursul de schimb al leului continua evolutii mai volatile decat lunga perioada de stagnare care s-a incheiat la inceputul lunii mai.

Masurile de austeritate anuntate au ca impact direct revenirea unui puseu inflationist in economie. O astfel de realitate va pune si mai multa presiune pe cursul de schimb pe termen scurt.

Deocamdata, deprecierea leului se mentine una mai degraba redusa, de sub 2%, in conditiile mediului economic precar, dar si a evolutiilor foarte bune ale monedei euro in raport cu celelalte valute.

Pietele externe continua sa inregistreze evolutii pozitive. Calmarea temerilor privind influentele negative de amploare ale unui razboi comercial sever, dar si o oarecare detensionare a situatiei geo-politice au ajutat in principal piata de capital din SUA, care a crescut sustinut, stabilind noi maxime istorice si recuperand mare parte din subperformanta inregistrata fata de pietele europene in primele luni ale anului.

Vedem din graficul alaturat comparatia dintre S&P 500 si STOXX600, cei mai reprezentativi indici ai celor doua zone bursiere. In ultima luna, avansul luat de pietele europene „s-a topit", pe masura ce marile companii listate din SUA redevin atractive pentru investitori.



Totusi, trebuie sa remarcam ca vorbim despre evolutiile acestor piete in moneda nationala. Daca exprimam performantele in aceeasi moneda, aprecierea Euro fata de USD de peste 10% in aceasta perioada ofera un randament absolut mult mai bun burselor europene.

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

Piata bursiera locala a stat sub semnul dezvaluirii pachetului de masuri gandit de noul guvern pentru stabilizarea deficitului bugetar. Sub presiunea finantatorilor internationali (in circa o luna prima agentie de rating dintre cele trei de top va revizui ratingul de tara al Romaniei – 15 august, Fitch Ratings), reformele au inceput cu zona cresterilor veniturilor statului, urmand ca in urmatoarele saptamani sa fie anuntate noi masuri care sa atace si zona cheltuielilor din banii publici.

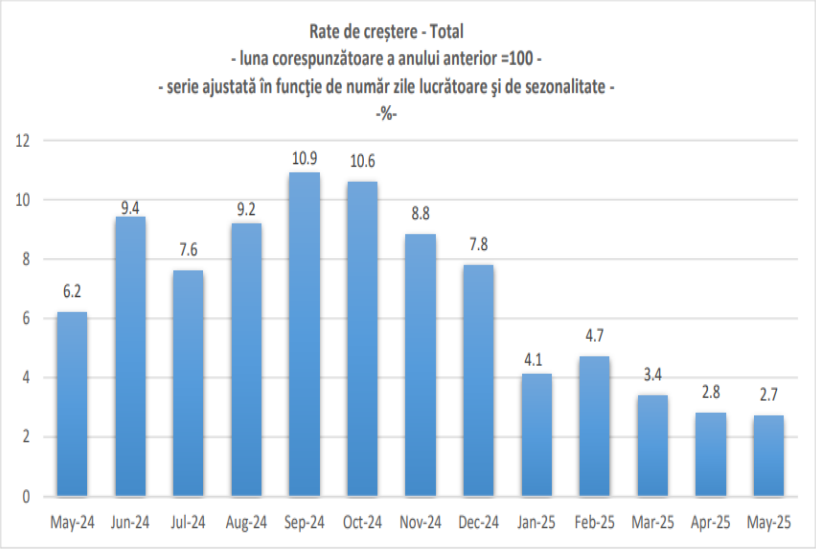
Evolutia pietei a fost influentata de masurile care ar urma sa fie implementate de actualul guvern, care includ, printre altele, majorarea cotelor de TVA la 21% si 11%, cresterea accizelor cu circa 10%, introducerea CASS de 10% pentru pensiile peste 3.000 lei, plafonarea pensiilor si a salariilor din sectorul public, cresterea impozitului pe dividende (pana la 16%), dar si cresterea taxei pe cifra de afaceri in sectorul bancar (de la 2% la 4%), mai putin in cazul bancilor cu o cota de piata foarte mica (0,2%) si a impozitelor in industria jocurilor de noroc.

Sunt masuri destul de ample, nepopulare, care arata ca nu mai putem vorbi doar despre o cosmetizare a actiunii politice. Nivelul dezechilibrelor este atat de ridicat incat problema economiei romanesti nu mai poate fi negata. Acum discutiile merg spre impartirea corecta a eforturilor de corectie bugetara, ceea ce in sine poate fi considerat un pas inainte pentru a genera solutii de reechilibrare fiscala.

Taxarea suplimentara a consumului are ca rezultat cresterea preturilor, deci transformarea intr-un vector inflationist. Ramane de vazut cat din aceasta crestere de taxe va fi asumata de agentii economici si cat va fi transferata in preturi.

Pe de alta parte, de la 1 iulie, odata cu eliminarea plafonului legal, pretul electricitatii in Romania ar putea creste semnificativ atat pentru consumatorii casnici, cat si pentru companii, inclusiv cele mari, care desi au capacitate de negociere superioara, vor inregistra cresteri, conform unor estimari publice, de pana la 40–100% in unele locatii. Romania risca astfel consolidarea statutului de piata cu unele dintre cele mai mari preturi la energie din UE, din cauza productiei interne insuficiente, a dependentei de importuri si a conectivitatii limitate cu pietele europene.

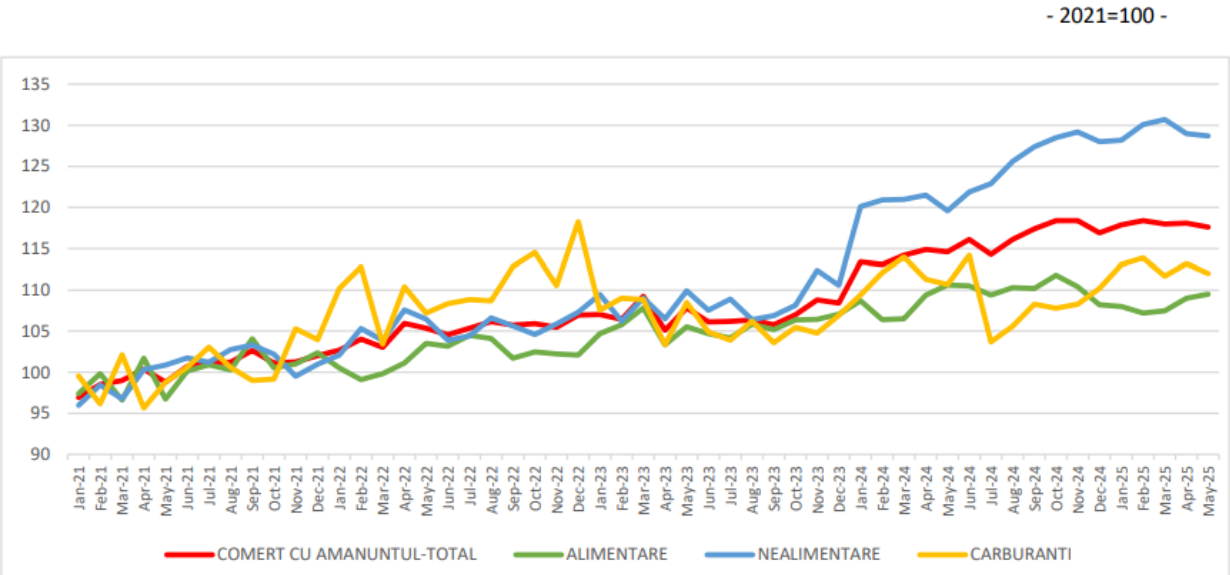
In acest context, Institutul de Statistica a publicat date la zi privind evolutia consumului in Romania. In luna mai 2025, volumul cifrei de afaceri din comertul cu amanuntul (cu exceptia comertului cu autovehicule si motociclete) a scazut fata de luna aprilie 2025, ca serie ajustata in functie de numarul de zile lucratoare si de sezonalitate, cu 0,5%. Totusi, la nivel anual, inregistram o crestere ca serie ajustata fata de luna mai 2024, cu 2,7%.



Se observa o tendinta de scadere a dinamicii consumului la nivel anual, dovada a unei economii care se raceste.

Din cele trei mari grupe de consum din economia romaneasca, doar una mai inregistreaza cresteri in ultimele luni. Este vorba de categoria produselor alimentare. Valoarea bunurilor nealimentare vandute, dar si a combustibilului, inregistreaza scaderi fata de maximele atinse la inceputul anului curent.

Datele pe care le regasim in graficul de mai jos sugereaza ca economia romaneasca se indreapta, pe termen scurt, spre stagnare.



O veste buna a venit dinspre BNR, care a anuntat noul nivel al rezervelor valutare. La 30 iunie 2025, rezervele valutare la Banca Nationala a Romaniei se situau la nivelul de 58.281 milioane euro, fata de 55.661 milioane euro la 31 mai 2025. Cresterea survine dupa ce in luna mai BNR a consumat o parte semnificativa din rezerva pentru stabilizarea monedei nationale.

Pietele bursiere dezvoltate au continuat seria evolutiilor pozitive, monetizand ameliorarea tensiunilor geopolitice, corelata cu rezilienta principalilor indicatori macroeconomici. Desi in randul investitorilor se mentine o relativa incertitudine legata de o posibila reintroducere a tarifelor vamale agresive de catre fostul presedinte Donald Trump, este de asteptat ca nivelurile tarifare maxime anuntate in luna aprilie sa nu fie, totusi, implementate. Pe termen scurt, climatul de risc s-a stabilizat, insa investitorii continua sa priveasca mai degraba cu prudenta spre activele americane.

Impactul razboiului comercial asupra datelor economice s-a dovedit, pana in prezent, relativ limitat. Inflatia in Statele Unite a fost mai redusa decat estimarile initiale, mentinandu-se, totodata, sub control si in alte economii dezvoltate. Se pare ca, in ciuda modificarilor fluxurilor comerciale, companiile au reusit sa se adapteze noului context tarifar, indicatorii aratand ca cererea a ramas robusta.

Congresul Statelor Unite a aprobat versiunea amendata de Senat a pachetului legislativ „Big Beautiful Bill", care extinde reducerile de impozit pe venit din 2017 si introduce noi facilitati fiscale. O parte din finantarea necesara va proveni din reduceri semnificative ale alocarilor pentru programul de asistenta medicala Medicaid si din eliminarea graduala a creditelor fiscale oferite in trecut de guvern. Pe termen mediu si lung, noul pachet legislativ va produce o crestere substantiala a deficitului bugetar, estimarile indicand un impact cumulativ de aproximativ 3,3 trilioane USD in urmatorul deceniu.

Noile date privind evolutia pietei muncii in SUA au reafirmat rezistenta economiei americane, dar au diminuat asteptarile ca Rezerva Federala (Fed) va fi in masura sa reduca ratele dobanzilor in curand. Raportul lunar al Departamentului Muncii a aratat ca angajatorii din SUA au creat 147.000 de locuri de munca in iunie, depasind cele 110.000 anticipate de economisti, in timp ce rata somajului a scazut la 4,1% de la 4,2% in mai. Fed, care are un mandat dublu de a promova ocuparea fortei de munca la maximum si de a limita inflatia, a declarat ca are nevoie de mai mult timp pentru a evalua impactul tarifelor vamale asupra economiei inainte de a ajusta ratele.

Participantii la piata au monitorizat, de asemenea, evolutiile legate de negocierile comerciale inainte de termenul limita de saptamana viitoare pentru reimpunerea unor tarife substantiale. Presedintele Donald Trump a anuntat ca SUA a ajuns la un acord cu Vietnamul, unde multe companii americane au o prezenta importanta in productie, care prevede

aplicarea unui tarif de 20% pentru importurile directe din aceasta tara si de 40% pentru bunurile produse in alte state, dar exportate prin Vietnam.

La nivel macroeconomic, trebuie sa remarcam ca indicele ISM pentru sectorul industrial din SUA a urcat usor la 49 in iunie, de la 48,5 in mai, semnaland a patra luna consecutiva de contractie, dar intr-un ritm mai lent. Cel pentru sectorul de servicii a venit la valoarea de 50,8, conform asteptarilor, indicand ca sectorul a revenit intr-o zona de expansiune.

In zona euro, rata anuala a inflatiei a crescut usor la 2% in iunie, de la 1,9% in mai, in linie cu asteptarile pietei. Cea mai mare crestere a fost inregistrata la servicii, de 3,3%, in timp ce scaderea preturilor la energie a fost moderata. De remarcat ca valoarea actuala a inflatiei este exact tinta BCE, ceea ce face foarte putin probabil sa vedem noi scaderi ale dobanzii de referinta la euro.

In mai 2025, rata somajului din zona euro a urcat la 6,3%, de la 6,2% in aprilie, dar ramane sub nivelul din mai 2024 (6,4%). La nivelul UE, somajul a fost stabil la 5,9%, in scadere fata de nivelul de 6% din mai 2024.

Sunt date care confirma o situatie stabila a marilor economii, care, asa cum spuneam, au contribuit la revenirea unui apetit de risc crescut pe marile piete bursiere.

III. Emitenti cu evolutii notabile – componente BET.

Am traversat o noua saptamana mai stabila a pietei locale, astfel incat variatiile emitentiilor din indicele BET au tins sa fie mai reduse. In aceste conditii doar cinci emitenti din indicele BET au inregistrat variatii ale cursurilor de 3% sau mai mult.

Companie	saptamanal	anul curent	ultimul an
C.N.T.E.E. TRANSELECTRICA	11.64	62.86	38.29
S.N. NUCLEARELECTRICA S.A.	3.41	8.98	-0.15
TERAPLAST SA	-2.96	-6.78	-23.52
ONE UNITED PROPERTIES	-3.23	-0.46	-34.83
BRD - GROUPE SOCIETE GENERALE S.A.	-3.95	5.20	-6.40

sursa: EquityRT

Ca de obicei, in astfel de momente, companiile cu cea mai mare capitalizare nu se regasesc in acest clasament, ele tinzand sa fie mai stabile.

Transelectrica (TEL) continua marsul ascendent din acest an, inregistrand cea mai buna evolutie saptamanala. Viteza de crestere a cotatiei TEL a accelerat, astfel incat saltul de peste 11% la nivelul saptamanii a dus performanta anuala la aproape 63%!

Ascensiunea bursiera s-a accentuat dupa momentul aprobarii dividendelor pe care compania le va distribui din profitul anului trecut.

Transelectrica este ultima dintre companiile cu randamente inalte ale dividendelor (la actualele niveluri de preturi de circa 6%) care inca nu a trecut in perioada ex-dividend. Acest lucru se va intampla in saptamana curenta, 9 iulie fiind ultima zi in care investitorii vor putea achizitiona actiuni TEL pentru dividende.

Nuclearelectrica (SNN) a inregistrat o saptamana pozitiva, marcand o crestere de peste 3%. Trebuie sa remarcam ca in acest moment, daca tinem cont si de dividendele distribuite, cotatia companiei este in zona in care se gasea in urma cu un an, stagnand practic in ultimele 12 luni.

Companiile producatoare de energie electrica au evoluat sub media pietei in anul curent, in conditiile in care sistemul de impozitare a preturilor de vanzare a energiei produse a limitat masiv profitabilitatea acestor emitenti. Incepand cu al doilea trimestru al anului curent, nivel de impozitare a scazut marginal ceea ce ofera sansa unei profitabilitati in crestere.

Teraplast (TRP) a fost o prima reprezentanta a unui sector care va fi impactat negativ de noua politica guvernamentala. Fondurile publice mai reduse care sunt eligibile investitiilor ofera o perspectiva mai slaba companiei in zona lucrarilor publice de infrastrcutura, linie de afaceri principala a companiei.

Cresterea TVA si a preturilor energiei electrice aduc alte elemente care negativizeaza perspectivele pe termen scurt ale companiei, asa cum se intampla pentru majoritatea emitentilor listati.

Scaderea de saptamana trecuta adanceste pierderile din acest an, dar si din ultimele 12 luni.

Ca reprezentanta a unui alt sector impactat direct de masurile de austeritate, **ONE United Properties (ONE)** a scazut cu peste 3% saptamana trecuta si a revenit astfel in teritoriu negativ la nivelul anului curent.

Cresterea TVA in sectorul imobiliar se adauga unui mediu in care ratele inalte ale dobanzilor au franat dezvoltarea afacerilor din domeniu.

Perspectivele raman negative in domeniu, fapt capturat si de evolutia titlurilor ONE.

BRD (BRD) a inregistrat cea mai slaba evolutie saptamanala, scazand cu aproape 4%. Sectorul bancar a fost marcat de decizia noului guvern de a propune dublarea taxei pe veniturile bancare, de la 2% la 4%.

In acest mod, profiturile foarte bune pe care statul roman le asigura sistemului bancar prin dobanzile mari platite pentru resursele imprumutate prin intermediul obligatiunilor guvernamentale se reintorc partial in visteria statului.

Printre alti emitenti care au furnizat informatii importante pietei s-a remarcat **OMV Petrom (SNP)**, care a anuntat descoperirea unui nou zacamant de gaze naturale la Spineni, in judetul Olt. Testele indica un potential de productie de 180.000 m³ de gaze si 25 m³ de condensat pe zi. Investitia in faza de explorare a fost de circa 15 milioane de euro.

Electrica (EL) a anuntat o actualizare a planului de investitii. Consiliul de Administratie a aprobat valoarea Planului financiar asociat Planului de Dezvoltare RED pentru 10 ani (2026–2035), in valoare totala de 6.9 miliarde lei, pentru filiala de distributie electrica DEER. Este unul din domeniile nevralgice ale economiei UE si, ca atare, finantarea unor astfel de proiecte are o prioritate de prim rang la nivel european.

Compania a anuntat ca, in perioada 2026–2029, estimeaza o valoare a investitiilor din fonduri europene nerambursabile de circa 1,7 miliarde lei, iar pentru perioada 2023–2035, de 2,14 miliarde lei. Cele peste 3,8 miliarde lei inseamna o valoare cu adevarat importanta pentru compania cu o capitalizare de piata de circa 5 miliarde lei.

In acest context, la inceputul saptamanii, compania a anuntat emisiunea unei prime transe de obligatiuni verzi in valoare de 500 milioane de euro. Interesul a fost extrem de ridicat, subscrierile fiind de peste 11 ori mai mari, in timp ce dobanda obtinuta este sub costul de finantare a statului roman, de 4,566%.

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

Saptamana in curs va fi dedicata, de investitorii locali, analizei masurilor propuse de guvernul Bolojan in cadrul masurilor de austeritate necesare reechilibrarii finantelor publice nationale. Ca orice medicament, nu este ceva placut, poate produce reactii adverse, insa cu siguranta este necesar.

Calibrarea pachetului de masuri pare, in linii mari, bine realizata pentru a raspunde celor trei directii pe care guvernul incearca sa le acopere: un mesaj puternic de capacitate administrativa pentru finantatorii straini, un mesaj pentru piata interna privind schimbarea paradigmei folosirii banilor publici si mentinerea economiei romanesti pe linia de plutire.

Trebuie sa remarcam ca forma finala a pachetului de masuri nu mai cuprinde, cel putin in acest moment, prevederi privind taxarea suplimentara a investitiilor bursiere. In zona de capital, singura crestere ramane cea a impozitului pe dividende, practic o forma pasiva (din punct de vedere investitional) a capitalului. Probabil influenta mai puternica a mediului privat in noul guvern a jucat un rol important pentru aceasta decizie. Investitiile sunt generatoare de plus-valoare economica de cea mai buna calitate, iar economia romaneasca are nevoie de cat mai multe parghii prin care sa echilibreze scaderea economica inevitabila pe care „calmarea" consumului o va produce.

In acest moment, increderea consumatorilor a scazut fata de inceputul anului, iar asteptarile sunt ca somajul va creste, in timp ce inghetarea salariilor de la stat si a pensiilor amplifica tendintele de economisire preventiva. Scaderile de costuri din sectorul public, pe care guvernul a promis ca le va anunta in iulie, vor contribui la scaderea cererii. Totodata, guvernul promite un al doilea pachet axat pe reducerea cheltuielilor si combaterea evaziunii. In aceste conditii, economia romaneasca se indreapta spre o aterizare pe care echipa guvernamentala va incerca sa o faca cat mai lina.

Pe termen scurt, suntem indreptatiti sa ne asteptam ca presiunile inflationiste sa creasca din cauza facturilor la energie mai mari incepand din iulie, amplificate de cresterile TVA-ului si accizelor incepand din august. Una dintre primele banci care au proiectat scenarii economice in noul context, ING Bank, se asteapta ca inflatia sa ajunga de la 5,5% (in mai) la 7,5–8% in lunile urmatoare si sa se stabilizeze undeva la 7,5% la finele anului. Cresterea TVA este estimata sa aiba un impact asupra inflatiei de 1,5–1,8 puncte procentuale in 2025.

In plan concret este de amintit ca ne aflam in plina desfasurare a celei de-a sasea editii Fidelis 2025, care se va derula pana la finalul saptamanii. Aceasta emisiune ofera investitorilor generalisti dobanzi de pana la 7,9% la emisiunile in lei si de pana la 6,3% la cele

in euro. De aceasta data, donatorii de sange vor putea cumpara titluri de stat si in euro, cu o dobanda de 4,4% si scadenta la 2 ani. Pentru cele in lei, acestia vor primi o bonificatie de 8,3% pe aceeasi scadenta de doi ani. Statul incearca sa modeleze piata de titluri de stat Fidelis spre imprumuturi pe perioade mai indelungate, in conditiile in care scadentele pe un an lipsesc.

In saptamana curenta, pietele financiare globale vor fi influentate semnificativ de expirarea moratoriului tarifar in SUA, prevazuta pentru 9 iulie. Cu siguranta va fi un element de incertitudine, mai ales ca nu vor putea fi incheiate pana atunci tratate comerciale cu toate tarile cu care SUA are schimburi comerciale. In lipsa unui acord cu parteneri comerciali esentiali, am putea vedea noi propuneri de tarife crescute suficient de mult pentru a deprima sentimentul de risc de pe piete, generand volatilitate accentuata atat la nivelul indicilor, cat si al valutelor si materiilor prime.

Uniunea Europeana este dispusa sa accepte un tarif universal de 10% pentru exporturile sale catre SUA, cu conditia reducerii taxelor americane pentru sectoare cheie precum farmaceutice, semiconductori, alcool si aeronave. Totodata, UE solicita exceptari pentru a reduce tarifele mari impuse automobilelor, otelului si aluminiului, in contextul in care negocierile trebuie finalizate pana la 9 iulie pentru a evita majorarea tarifelor americane la 50% pentru aproape toate exporturile europene. In lipsa unui acord, UE pregateste contramasuri rapide asupra importurilor din SUA pentru a-si proteja interesele economice.

La inceputul saptamanii, presedintele Donald Trump a anuntat ca Statele Unite vor impune o taxa vamala de 25% pentru importurile din Japonia si Coreea de Sud, incepand cu 1 august. Sunt primele scrisori trimise partenerilor comerciali, asa cum SUA a specificat ca va proceda in lipsa incheierii unor tratate comerciale. Cele doua tari au fost atentionate ca, daca vor reactiona cu mariri de taxe, acele mariri vor fi adaugate la cele 25 de procente.

Totodata, investitorii vor urmari cu atentie minutele din ultima sedinta FED, pentru indicii privind calendarul eventualelor reduceri de dobanda – o decizie cu potential impact semnificativ asupra sentimentului de piata.

Statele din cartelul OPEC+ au convenit in weekend sa majoreze productia cu 548.000 de barili pe zi in luna august, accelerand si mai mult cresterea productiei la prima sa reuniune de cand petrolul s-a scumpit si apoi s-a ieftinit, ca urmare a atacurilor israeliene si americane asupra Iranului.

Grupul, care extrage aproximativ jumatate din petrolul mondial, a redus productia incepand din 2022 pentru a sprijini piata. Dar si-a schimbat strategia anul acesta pentru a recastiga cota de piata, dupa ce presedintele american Donald Trump a cerut cartelului sa extraga mai mult petrol pentru a ajuta la mentinerea preturilor scazute la benzina.

Ascensiunea pretului la energie a produs socul inflationist care a marcat in ultimii ani aprecierea costurilor de finantare pe plan global. Cresterea livrarilor de petrol ofera astfel un suport economiei globale in lupta cu reducerea inflatiei, proces in plina desfasurare in aproape toate economiile mari de pe mapamond.

V. La ce sa fim atenti in saptamana care incepe

Traversam o perioada mai saraca in noutati si date macroeconomice programate. Caracterul estival al lunilor iulie si august genereaza o dinamica mai scazuta a acestui tip de update informational.

Cu toate acestea, exista suficiente motive pentru a ramane conectati la piata. Pe plan intern, vom vedea daca si ce fel de sustinere are noul guvern. Va fi importanta si reactia pietelor internationale dupa ce pachetul fiscal de austeritate va fi asumat in Parlament. Randamentul titlurilor de stat romanesti va surprinde primul aceasta reactie. O scadere semnificativa ar fi cea mai buna veste pentru economia romaneasca, atat prin prisma verdictelelor agentiilor de rating din urmatoarele luni, cat mai ales ca semnal pentru apetitul marilor investitori fata de activele romanesti.

Pe plan international, problema tarifelor comerciale se apropie de un deznodamant de etapa. In stilul tranzactional specific presedintelui Trump, cifrele mari anuntate initial par sa fi servit drept o baza ridicata, fata de care, odata raportati, sa acceptam cresteri importante de tarife – dar care, in acest context, par moderate. Chiar daca pentru SUA ar putea parea o victorie de etapa, modul de impunere prin forta al termenilor unor intelegeri comerciale risca, pe termen lung, sa actioneze ca un vector de schimbare pentru partenerii sai. Acestia ar putea dezvolta politici economice menite sa reduca dependenta de piata americana, ceea ce ar eroda beneficiile actualelor acorduri.

Trecut oarecum in plan secund, conflictul din Ucraina pare sa evolueze din nou spre o implicare mai accentuata a SUA, in conditiile in care nemultumirile exprimate fata de pozitia rusa sunt in crestere. Conform ultimelor declaratii, ar putea fi reluate livrarile semnificative de arme catre Ucraina. Pentru Romania, din perspectiva securitatii nationale, dar si a celei energetice, conflictul ucrainean ramane un element esential in modelarea activitatii economice locale.

Economia romaneasca va intra pe o traiectorie mai „accidentata” in lunile urmatoare, in care ajustarile fiscale si reforma folosirii banilor publici vor impregna acest interval cu o volatilitate bursiera implicita. **Oricum ar fi, vestea buna este ca am acceptat ca avem nevoie de tratament. Este ceea ce ar putea deschide atat calea spre revenirea la un comportament economic eliberat de un populism caldut, cat si spre cresterea apetitului pentru activele financiare romanesti.**

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

Alin Brendea

07.07.2025

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