PRIME TRANSACTION
good people, good money

Jurnal de bursa
-08 septembrie 2025-

Jurnal de bursa

08 septembrie 2025

Piata bursiera locala a inregistrat o saptamana ascendenta, dupa doua saptamani consecutive de corectii. Lichiditatea in scadere sugereaza o reducere a apetitului pentru risc si o orientare mai prudenta a investitorilor. In contextul unor rezultate financiare fara o dinamica notabila, al incertitudinii politice interne si al unei tendinte pozitive pe pietele externe, bursa locala ramane intr-o faza de cautare, fara un trend clar conturat pentru perioada urmatoare.

I. Tendintele saptamanii.

Urmeaza o perioada de stabilizare la BVB?
Piata de actiuni de la BVB a incercat saptamana trecuta sa contracareze conturarea unui trend corectiv mai amplu, dupa un parcurs ascendent consistent inregistrat pe durata verii. Dupa doua saptamani consecutive de scaderi, avansul de aproximativ 1% la nivel saptamanal transmite un semnal de stabilizare, in conditiile in care indicii raman in proximitatea maximelor istorice.

Desi rezultatele financiare semestriale nu au adus catalizatori suplimentari pentru atingerea unor noi maxime istorice, trebuie remarcat comportamentul relativ rezervat al investitorilor, care nu s-au grabit sa marcheze profiturile acumulate in portofolii in ultimele luni. Graficul

de mai sus al principalului indice de randament total al BVB, BET-TR, sugereaza conturarea unei tendinte de stabilizare.

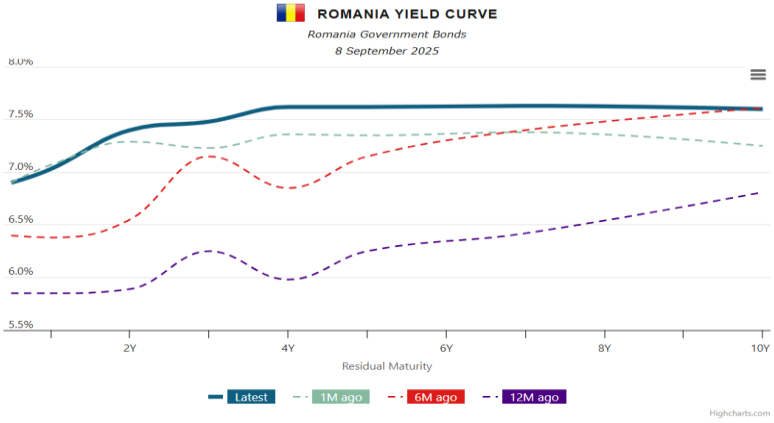
Contextul extern si intern pare sa sustina aceasta faza de consolidare. Ajustarea fiscala pe care Romania o pregateste in aceste saptamani ofera o perspectiva mai favorabila pentru economia locala decat cea perceputa cu doar cateva luni in urma. Pe de alta parte, cresterea economica modesta si dificultatea inerenta de a implementa masuri de reforma mentin un grad de prudenta in ceea ce priveste perspectivele pe termen mediu si lung.

Pietele financiare se mentin stabile

In aceste conditii, stagnarea pare sa fie cuvantul de ordine pe pietele financiare locale in ultima perioada. Moneda nationala s-a mentinut relativ stabila in raport cu euro, oferind un suport suplimentar pentru temperarea presiunilor inflationiste, reinvigorate de noile masuri fiscale.

Treptat, leul pare sa isi fi gasit o linie de echilibru, in care ar putea ramane blocat o perioada mai indelungata. Totusi, nu trebuie uitat ca pe piata valutara marele jucator ramane Banca Nationala, capabila oricand sa incline balanta si sa influenteze atat directia, cat si ritmul miscarilor de curs.

Pe de alta parte, piata imprumuturilor guvernamentale functioneaza ca un veritabil „turnesol" al sentimentului investitorilor globali fata de perspectivele economice ale Romaniei. In ultimele saptamani, randamentele cerute de piata pentru finantarea datoriei publice s-au mentinut ridicate, osciland intre 7% si 7,5% pe o plaja larga de scadente. Nivelurile actuale stagneaza in zona maximelor din ultimul an, ceea ce reflecta prudenta si asteptarile rezervate ale investitorilor.



In continuare, curba randamentelor titlurilor de stat nu reflecta o structura normala, care in mod obisnuit ar trebui sa fie convexa. Asa cum reiese din graficul de mai sus (sursa:

worldgovernmentbonds), randamentul titlurilor pe 2 ani se situeaza la niveluri similare celor pentru scadenta la 10 ani.

Costurile de finantare cronicizate la valori ridicate adauga presiune pe buget

Costurile de finantare ale Romaniei se mentin de o lunga perioada ridicate, in zona superioara a intervalului caracteristic unei tari cu rating investment grade. Cresterea accelerata a datoriei publice din ultimii ani face ca povara dobanzilor sa devina tot mai apasatoare pentru buget. Doar in primele sapte luni, Romania a platit peste 31,7 miliarde lei sub forma de dobanzi, suma echivalenta cu aproximativ o treime din cheltuielile statului pentru plata personalului.

La un nivel al datoriei publice asteptat sa depaseasca 1.100 miliarde lei, o crestere de doar 1 punct procentual a costului mediu de finantare s-ar traduce printr-o povara suplimentara de aproximativ 11 miliarde lei. Desigur, datoria publica a Romaniei este alcatuita din emisiuni de obligatiuni guvernamentale lansate in ultimii ani, multe dintre acestea avand costuri de finantare semnificativ mai reduse decat nivelurile actuale de piata. Totusi, rostogolirea acestor imprumuturi prin emisiuni noi la randamente mai ridicate ar conduce la o crestere accentuata a cheltuielilor bugetare cu dobanzile.

Tabelul alaturat arata cat plateste Romania, in prezent, in plus fata de alte tari, avand ca reper scadenta de 10 ani – considerata un etalon pe pietele financiare (sursa: worldgovernmentbonds.com).

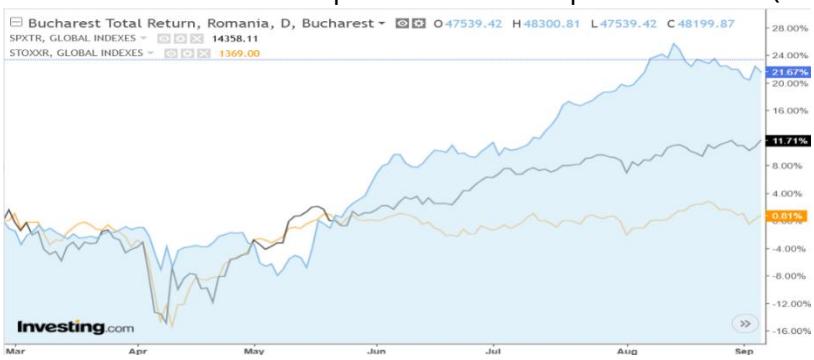
Romania 10Y vs	Current Spread	Chg 1M	Chg 6M	Chg 12M	Compare Countries
vs Japan 10Y	603.5 bp	+26.7 bp	-7.6 bp	+8.0 bp	
vs China 10Y	581.9 bp	+26.9 bp	+4.4 bp	+114.7 bp	
vs Germany 10Y	493.6 bp	+37.8 bp	+17.7 bp	+32.9 bp	
vs Spain 10Y	435.3 bp	+36.8 bp	+27.9 bp	+57.4 bp	
vs Canada 10Y	433.3 bp	+47.5 bp	-24.6 bp	+48.9 bp	
vs France 10Y	416.6 bp	+26.8 bp	+12.1 bp	+25.5 bp	
vs Italy 10Y	407.8 bp	+34.8 bp	+39.7 bp	+85.3 bp	
vs United States 10Y	351.6 bp	+55.1 bp	+21.0 bp	+42.9 bp	
vs Australia 10Y	331.9 bp	+34.2 bp	+21.1 bp	+40.4 bp	
vs United Kingdom 10Y	293.7 bp	+29.0 bp	-2.4 bp	+1.5 bp	
vs India 10Y	113.9 bp	+28.8 bp	+32.5 bp	+118.3 bp	
vs Russia 10Y	-606.8 bp	+64.2 bp	+117.7 bp	+223.7 bp	
vs Brazil 10Y	-633.0 bp	+24.8 bp	+87.6 bp	-131.0 bp	

Spre exemplu, fata de Italia, Romania se imprumuta cu peste 4 puncte procentuale mai mult pentru obligatiunile pe 10 ani. Diferentele sunt semnificative, iar reducerea costurilor de finantare, pe care guvernul Bolojan a inclus-o intre prioritatile de prim rang, ar elibera resurse importante pentru bugetul public si ar putea sustine evaluari mai ridicate ale activelor financiare romanesti, ale caror cotatii depind in mare masura de aceasta variabila.

Pietele externe au crescut, insa randamentul BVB continua sa fie superior

Pietele externe au avut o saptamana usor pozitiva, sustinute in special de asteptarile privind o iminenta reducere a dobanzii de referinta a dolarului american, principala moneda de rezerva la nivel global. Cu toate acestea, piata locala continua sa afiseze un avans consistent fata de bursele dezvoltate, consolidandu-si castigurile din ultimele luni.

Graficul alaturat, care surprinde evolutia unor indici reprezentativi de tip total return (ce includ si dividendele) din Romania (BET-TR), zona euro (STOXX 600 – STOXXR) si SUA (S&P 500 – SPXTR), evidentiaza clar supraperformanta pietei locale in ultimele luni. Dupa un debut de an modest, bursa romaneasca a recuperat rapid terenul pierdut si a reusit sa mentina, pe parcursul verii, un ritm de crestere semnificativ.



De altfel, in acest an, cele mai bune evolutii nu s-au regasit pe marile piete bursiere, ci pe cele din esalonul doi si trei. Remarcabil este faptul ca cele mai consistente performante au fost inregistrate in pietele din estul si sudul Europei.

Dupa cum arata datele alaturate, cu randamente bursiere calculate in USD pentru a asigura comparabilitatea, aproape toate pietele de actiuni au inregistrat cresteri semnificative in acest an. In special pietele din estul si sudul Europei au consemnat avansuri de peste 50%, performante pe care putini analisti le-ar fi anticipat la inceput de an.

	Tara	anul curent	ultimul an
Europe			
SLOVENIAN BLUE CHIP INDEX	Slovenia	66.70	63.62
ATHEX COMPOSITE INDEX	Greece	54.98	47.41
BUDAPEST STOCK INDEX	Hungary	52.56	50.11
CYPRUS GENERAL MARKET INDEX	Cyprus	51.33	68.34
PRAGUE PX INDEX	Czech Republic	50.24	54.65
NASDAQ ITALY INDEX	Italy	45.07	40.31
IBEX 35 INDEX	Spain	44.21	38.86
WIG20 INDEX	Poland	44.17	25.19
AUSTRIAN ATX INDEX	Austria	40.57	32.97
BULGARIA SOFIX INDEX	Bulgaria	36.32	31.71
BUCHAREST EXCHANGE TRADING INDEX	Romania	36.19	20.77
DAX PERFORMANCE INDEX	Germany	32.74	33.89
OMX STOCKHOLM 30 INDEX	Sweden	23.70	14.33
NASDAQ UK INDEX	UK	21.90	15.18
CAC 40 INDEX	France	17.08	8.85
AMSTERDAM AEX INDEX	Netherlands	15.16	6.21
OMX COPENHAGEN 20 INDEX	Denmark	-17.14	-38.69
America			
BRASIL IBOVESPA INDEX	Brazil	36.07	8.53
NASDAQ MEXICO INDEX	Mexico	35.12	21.54
TORONTO S&P/TSX COMPOSITE INDEX	Canada	22.24	23.49
NASDAQ COMPOSITE INDEX	United States	12.37	26.70
NYSE COMPOSITE INDEX	United States	10.68	11.96
S&P 500 INDEX	United States	10.20	17.77
Asia and Pacific			
NASDAQ KOREA INDEX	South Korea	40.97	16.81
HANG SENG INDEX	Hong Kong	26.10	45.61
SHENZHEN A SHARE INDEX	China	25.65	56.72
NIKKEI 225 INDEX	Japan	14.75	13.39
AUSTRALIA S&P/ASX 200 INDEX	Australia	14.32	8.06
TAIWAN TAIEX INDEX	Taiwan	13.86	21.11
INDIA S&P BSE SENSEX INDEX	India	0.47	-6.50

sursa: EquityRT

Anul curent tinde astfel sa devina unul dintre cei mai buni ani bursieri din ultima decada, in pofida multiplelor riscuri care il insotesc. Paradoxal, se pare ca pietele incorporasera la inceputul anului scenarii mult mai negative decat cele materializate in realitate. Totusi,

caracterul generalizat al acestor evolutii pozitive ridica intrebarea daca nu cumva asistam la un optimism excesiv, ceea ce face necesara o evaluare cat mai realista a contextului actual.

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

Rezultatele financiare semestriale au fost in asteptarile pietei

Piata locala a integrat rezultatele financiare semestriale intr-o maniera relativ lipsita de volatilitate, semn ca acestea nu au adus surprize majore fata de asteptarile investitorilor.

Desi majoritatea companiilor nu au reusit sa contureze un trend consistent de imbunatatire a performantei financiare, per ansamblu rezultatele pot fi considerate suportive pentru actualele niveluri de evaluare ale actiunilor listate la BVB. Companiile care au raportat scaderi ale profitului oferisera deja, in buna masura, actualizari operationale care anticipau aceste evolutii. Au existat insa si sectoare cu rezultate pozitive – de exemplu cel de utilitati – precum si numeroase companii cu crestere a veniturilor, care insa nu s-a tradus si in imbunatatirea profitabilitatii.

Emisiunile de titluri de stat coincid cu perioade cu lichiditate bursiera slaba

Nu este intamplator ca aceasta perioada mai calma pentru piata de actiuni, atat in privinta volatilitatii, cat si a lichiditatii, coincide cu derularea programului de vanzare a titlurilor de stat pe piata primara aferent lunii septembrie. La finalul primei zile din saptamana subscrierile depasisera 700 milioane lei, din nou cu o atractie mai ridicata pentru emisiunile denominate in euro. Ultima zi de subscriere pentru aceste emisiuni este 12 septembrie.

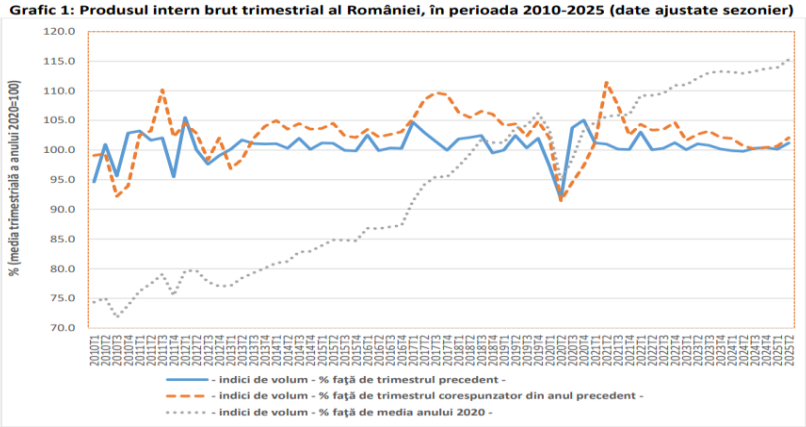
Datele macro confirma franarea economiei

Cum fluxul de raportari financiare a fost deja consumat, atentia investitorilor s-a indreptat catre datele macroeconomice. Institutul National de Statistica a anuntat ca, fata de acelasi trimestru din 2024, Produsul Intern Brut al Romaniei a crescut in trimestrul II 2025 cu 0,3% pe seria bruta si cu 2,1% pe seria ajustata sezonier.

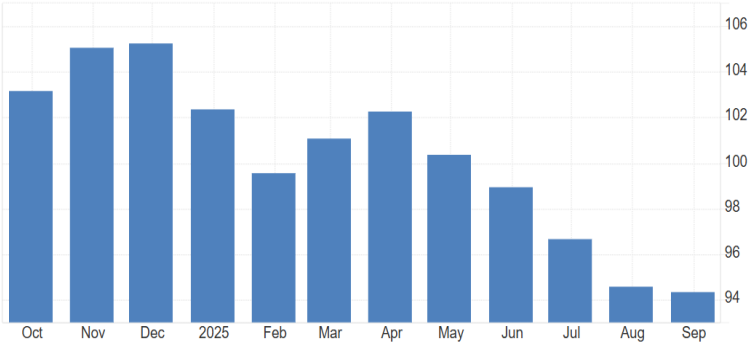
In primul semestru din 2025, PIB-ul a inregistrat o crestere de 0,3% pe seria bruta si de 1,4% pe seria ajustata sezonier, comparativ cu semestrul I 2024. Cresterea pe seria bruta seamana insa mai degraba cu o stagnare. Trebuie mentionat ca aceste date sunt preliminare si pot fi revizuite in urmatoarele saptamani.

La dinamica PIB-ului au contribuit pozitiv doar doua sectoare: constructiile (+0,3%), cu o pondere de 5,2% in PIB si un volum al activitatii in crestere cu 5,6%, respectiv informatiile si comunicarile (+0,1%), cu o pondere de 7,4% si un avans al activitatii de 1,1%.

Datele confirma faptul ca economia romaneasca isi continua tendinta de incetinire, vizibila in ultimele trimestre, aspect ilustrat si de graficul alaturat (sursa: insse.ro). Devine tot mai clar ca Romania are nevoie de noi motoare de crestere, insa ele nu pot fi pornite pana cand fundatia economiei romanesti nu redevine solida si echilibrata.



Indicatorul sentimentului economic pentru Romania, pe care il calculeaza lunar Eurostat, a scazut la 94.4 la cea mai mica valoarea din ultimul an, dupa cum vedem din graficul alaturat (tradingeconomics.com) ceea ce confirma o viziune de un pesimism in crestere fata de economia romaneasca.



Indicatorul sentimentului economic este un indice compozit care masoara perceptia generala si asteptarile companiilor si consumatorilor in legatura cu situatia economica actuala si viitoare. O valoare de peste 100 reflecta o imbunatatire a asteptarilor.

Pe pietele externe, saptamana a fost dominata de un mix intre date macroeconomice slabe – in special de pe piata muncii din SUA –, incertitudini fiscale la nivel global si evolutia pietei obligatiunilor. Aceste elemente au alimentat speculatiile privind o posibila relaxare a politicii monetare, ceea ce a generat reactii mixte atat pe segmentul obligatiunilor, cat si pe cel al actiunilor.

Volatilitate accentuata pe piata obligatiunilor guvernamentale pe termen lung

O crestere semnificativa a randamentelor obligatiunilor pe termen lung in Statele Unite, Marea Britanie si Franta a generat vanzari masive in sectorul obligatiunilor, pe fondul temerilor legate de deficitele bugetare si sustenabilitatea fiscala.

Inflatia persistenta din Marea Britanie s-a suprapus peste tensiunile politice din Franta, in timp ce in SUA pietele au fost influentate de decizia Curtii de Apel de a anula o parte importanta din tarifele impuse in perioada administratiei Trump. Administratia SUA a atacat

imediat aceasta decizie la Curtea Suprema, miza bugetara fiind semnificativa, intrucat este vorba despre aproximativ jumatate din taxele vamale percepute, conform secretarului Trezoreriei.

Aceste ingrijorari privind capacitatea marilor economii de a gestiona echilibrat finantele publice pe termen scurt au dus la cresterea accelerata a randamentelor obligatiunilor pe termen foarte lung (30 de ani). In Marea Britanie, randamentul acestor titluri a atins 5,75%, cel mai ridicat nivel din 1998. Totusi, la finalul saptamanii, publicarea unor date slabe de pe piata fortei de munca din SUA a inversat trendul ascendent, determinand o corectie pe segmentul obligatiunilor pe termen lung.

Date economice din SUA – cresterea asteptarilor privind relaxarea monetara

Saptamana trecuta a adus un flux important de date macroeconomice din SUA, cu impact semnificativ asupra asteptarilor privind politica monetara. Cele mai urmarite au fost cifrele de pe piata fortei de munca: atat numarul de locuri de munca disponibile, cat si cel al noilor angajari au venit sub asteptarile pietelor. Raportul oficial pentru august a indicat o crestere modesta a numarului de angajati (+22.000), sub prognozele analistilor, iar rata somajului a urcat la 4,3%, cel mai ridicat nivel din 2021.

Intrucat piata muncii reprezinta una dintre cele doua ancore ale politicii monetare a Fed, asteptarile privind reducerea dobanzii de referinta la sedinta de la mijlocul lunii septembrie au crescut puternic, probabilitatea estimata de piete depasind in prezent 90%.

Pe langa acestea, indicatorii PMI au adus semnale mixte. In SUA, indicele ISM pentru servicii a crescut la 52 in august, de la 50,1 in iulie, peste asteptarile de 51, marcand cea mai puternica expansiune din ultimele sase luni, pe fondul cresterii activitatii, comenzilor si stocurilor. Totusi, angajarile in sector continua sa scada, iar presiunile asupra preturilor raman ridicate. In schimb, PMI-ul pentru industria prelucratoare a ramas in zona de contractie, coborand la 48,7 fata de 49 in luna precedenta.

Datele macroeconomice din zona euro au indicat stabilitate

In zona euro, rata somajului a scazut la 6,2% in iulie, iar inflatia s-a situat aproape de tinta BCE (2,1%). Aceste date fac probabila mentinerea dobanzii de politica monetara la actualul nivel, fara indicii privind reduceri suplimentare.

Pe de alta parte, indicatorii de tip PMI au fost in general aliniati asteptarilor pietei, sugerand ca majoritatea economiilor din zona euro continua sa se afle in teritoriu de expansiune. Totusi, merita subliniat faptul ca datele venite din principala economie a regiunii – Germania – s-au situat usor sub prognozele analistilor.

Negocierile comerciale continua sa alimenteze pietele cu noutati

Pe parcursul saptamanii, presedintele Trump a semnat un acord cu Japonia, care introduce tarife de 15% pe majoritatea bunurilor, inclusiv automobile. In contrapartida, Tokyo va investi 550 miliarde USD in proiecte americane si va majora importurile de produse agricole si aeronave Boeing.

Pe de alta parte, o amenda record incasata de colosul american Google pe piata din UE l-a determinat pe presedintele american sa asigure ca, daca Uniunea Europeana nu revine asupra amenzilor „nedrepte" impuse, Google, dar si Apple, va fi „constrans" sa declanseze un mecanism de taxe vamale punitive.

Tinand cont ca negocierile comerciale cu China sunt departe de a fi finalizate, iar modul de abordare al politicilor comerciale de catre SUA a devenit mult mai fluid, probabil aceasta zona de volatilitate bursiera ar putea reveni in forta in prim planul dezbaterilor bursiere in a doua parte a acestui an, fiind si principala sursa de mentinere a unui climat inflationist global.

III. Emitenti cu evolutii notabile – componente BET.

Piata romaneasca a traversat o noua saptamana caracterizata de scaderea volatilitatii bursiere. Desi au aparut informatii importante, acestea au fost relativ echilibrate intre factori de optimism si pesimism, ceea ce a redus amplitudinea miscarilor de pret.

Companie	saptamanal	anul curent	ultimul an
ONE UNITED PROPERTIES	19.34	37.47	-4.27
SC FONDUL PROPRIETATEA SA	4.70	58.24	26.19
ELECTRICA SA	2.79	47.05	40.04
MED LIFE	-6.97	28.97	31.00

sursa: EquityRT

Astfel, numarul companiilor cu variatii notabile a fost limitat: doar patru emitenti din componenta indicelui BET au consemnat fluctuatii de aproximativ 3% sau mai mult, la nivel saptamanal. In aceste conditii, sansele unei perioade de consolidare bursiera par in crestere, ceea ce ar putea conduce la o dinamica mai temperata pentru multe companii listate in saptamanile urmatoare

One United Properties (ONE) a avut una dintre cele mai bune saptamani din istoria sa bursiera, actiunile companiei urcand cu aproape 20% si apropiindu-se de maximul atins in ultimul an de tranzactionare.

Cauza acestei evolutii spectaculoase a fost anuntul companiei privind convocarea actionarilor pe 15 octombrie 2025 pentru a decide atat distribuirea de dividende brute de 0,36 RON/actiune (aproximativ 39,5 mil. RON) din profitul nerepartizat aferent anului 2024, cat si derularea unui program de rascumparare de pana la 20% din capitalul social, cu o valoare agregata maxima de 884 mil. RON si un interval de pret cuprins intre 25 si 40 RON/actiune. Operatiunea de rascumparare ar fi o operatiune semnificativa, pentru piata locala, iar intervalul de pret propus a impulsionat aparitia cumparatorilor pentru actiunile ONE.

Fondul Proprietatea (FP) a inregistrat la randul sau o evolutie bursiera notabila, consemnand un avans de aproape 5% la nivel saptamanal.

Compania a anuntat ca a primit aprobarea ASF pentru derularea unei operatiuni de rascumparare a 2,49% din capital (80 milioane actiuni) la pretul de 0,6975 lei/actiune, perioada de subscriere fiind stabilita intre 11 si 25 septembrie 2025.

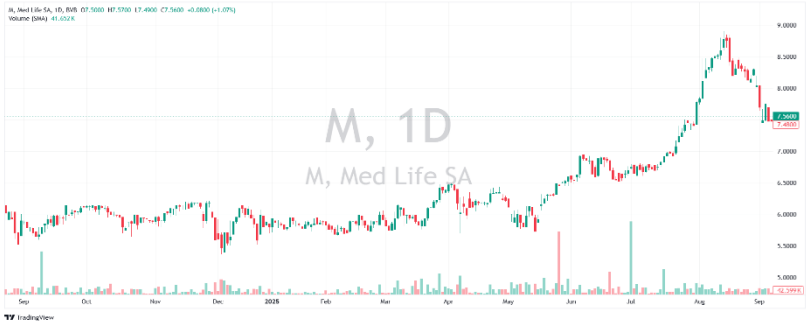
Pretul oferit este stabilit similar celor din precedentele programe de rascumparare situandu-se aproape de nivelul activului net pe actiune, ceea ce inseamna o prima de aproximativ 55% fata de cotatia curenta de tranzactionare. Totusi, avand in vedere principiul pro-rata, numarul de actiuni pe care fiecare investitor le va putea vinde in oferta este limitat si probabil va depasi cu greu 5% din totalul actiunilor subscrise in oferta.

Pe un alt plan, procesul de desemnare a unui nou administrator continua sa genereze tensiuni intre actionarii minoritari si Consiliul Reprezentantilor, care exercita conducerea Fondului. In disputa a intervenit si Ministerul de Finante, in calitate de actionar, propunand reluarea procesului de selectie a unui administrator intr-un termen scurt (maximum 150 de zile) si cu un cost limitat.

Electrica (EL) a inregistrat o crestere de aproape 3% la nivel saptamanal, atingand noi maxime istorice.

Compania se numara printre emitentii care au raportat rezultate financiare semestriale foarte bune, confirmand faptul ca liberalizarea pietei de energie sustine perspective solide de profitabilitate, in special pentru activitatile de distributie, dar si pentru cele de furnizare.

Med Life (M) este singura companie care a consemnat o scadere semnificativa la nivel saptamanal, cotatia bursiera depreciindu-se cu aproape 7%.



Corectia reflecta ajustarea cresterilor consemnate pe parcursul verii, dupa ce compania nu a reusit sa confirme asteptarile investitorilor: rezultatele semestriale au indicat o profitabilitate deficitara, in pofida continuarii trendului de crestere a veniturilor.

Alte companii din indicele BET, care au publicat date importante au fost reprezentate ale sectorului energetic. **Romgaz (SNG)** a aprobat infiintarea si inregistrarea in Registrul de stat al persoanelor juridice din Republica Moldova a societatii „Romgaz Trading S.R.L.”. Noua entitate va avea ca obiect de activitate comercializarea, distributia si productia de combustibili gazosi si de energie electrica. Aceasta decizie marcheaza un pas important in directia extinderii regionale a companiei.

Nuclearelectrica (SNN) a aprobat „Strategia de Investitii pentru perioada 2025–2030, cu perspectiva anului 2035”. Compania se remarca prin unul dintre cele mai ambitioase planuri investitionale din Romania, vizand retehnologizarea reactorului 1 si constructia a inca doua unitati nucleare. In plus, proiectele de prelucrare a concentratelor de uraniu, dar si

dezvoltarea unor reactoare modulare mici in parteneriat cu Nova Power & Gas, vor necesita resurse financiare semnificative, accentuand rolul companiei in viitorul energetic al Romaniei.

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

Finalizarea sezonului de raportari semestriale

Piata locala se apropie de finalul procesului de integrare in cotatiile bursiere a noilor informatii financiare, pe masura ce ultimele rapoarte ale companiilor listate pe piata AeRO si materiale de analiza sintetice vor fi publicate, iar explicatiile emitentilor vor definitiva acest demers. Judecand dupa reactia de pana acum a pietei, este putin probabil ca acest proces sa genereze miscari ample.

Raman de urmarit companiile care propun operatiuni punctuale, precum oferta de cumparare lansata de Fondul Proprietatea sau cea anuntata de One United Properties. De asemenea, procesul de restructurare la nivelul companiilor de stat – bine reprezentate in structura BVB – ar putea aduce noutati relevante pentru investitori.

Evaluari externe ale economiei romanesti

In general traversam o saptamana fara noutati notabile la nivel individual al companiilor, astfel incat atentia investitorilor se indreapta spre datele macroeconomice si stirile politice, care ar putea contura trendul pietei.

Guvernul roman intra intr-o perioada de evaluare din partea partenerilor de finantare externi. O echipa a FMI viziteaza Bucurestiul intre 3–12 septembrie 2025 pentru consultarea anuala in temeiul Articolului IV, procedura aplicata tuturor statelor membre. Oficialii FMI vor discuta evolutiile si politicile economice cu autoritatile romane si cu reprezentanti ai sectorului privat si ai societatii civile, iar la finalul vizitei este asteptata o conferinta de presa.

Tot la inceput de saptamana, premierul Ilie Bolojan a avut o intalnire cu o delegatie de investitori internationali coordonata de J.P. Morgan, in cadrul unui turneu european. Discutiile au vizat stabilitatea fiscala, reformele economice si oportunitatile de crestere, confirmand faptul ca Romania ramane pe radarul pietelor financiare, inclusiv datorita randamentelor atractive oferite la obligatiunile guvernamentale.

Un moment cheie al saptamanii este revizuirea programata de Moody's a ratingului de tara al Romaniei, pe 12 septembrie. Dupa ce S&P si Fitch au mentinut ratingul in zona investment grade, dar pe ultima treapta si cu perspectiva negativa, ramane de vazut daca si Moody's va

adopta aceeasi pozitie. Chiar daca ratingul favorabil investitiilor va fi pastrat la toate cele trei agentii, situatia ramane fragila, cu presiuni continue asupra autoritatilor pentru a evita retrogradarea.

Romania poate atrage sume record din fonduri europene in urmatorul an

In zona pozitiva, ministrul Investitiilor si Proiectelor Europene, Dragos Pislaru, a anuntat, intr-un interviu in mass-media, ca in urmatoarele 12 luni, Romania ar putea beneficia de intrari de 15–17 miliarde euro prin PNRR si fondurile de coeziune. Aceste resurse ar putea functiona ca un pachet de stimul pentru economie intr-un context fiscal restrictiv si cu o incetinire a cresterii economice, fiind esentiale pentru finantarea investitiilor publice, in conditiile in care deficitul bugetar este estimat la circa 30 miliarde euro, in anul curent.

Evolutiile politice locale raman principalul risc pe termen scurt

Scena politica interna ramane, insa, principala sursa de risc pentru piata bursiera. Desi cele patru motiuni de cenzura depuse de opozitie au fost respinse la finalul saptamanii trecute, protestele din sectorul educational indica tensiunile sociale in crestere pe care masurile de ajustare bugetara, in mod firesc, la dezvolta. In plus, adevaratul test pentru guvern va fi la Curtea Constitutionala, unde numeroase prevederi din „pachetul 2 fiscal" au fost contestate pentru motive de constitutionalitate.

Pietele externe intre decizii de politica monetara si polarizare geopolitica.

Pe plan extern, atentia este indreptata spre Franta, unde premierul Bayrou a fost demis prin motiune de cenzura. Presedintele Macron trebuie sa decida intre desemnarea unui nou premier sau organizarea de alegeri anticipate – o incertitudine suplimentara pentru pietele europene.

In SUA, datele privind inflatia (la producator miercuri si joi la consumator) vor fi decisive pentru estimarile privind politica Fed, in conditiile in care piata muncii da semne de slabiciune. In plus, la finalul saptamanii sunt asteptate si noile sondaje privind asteptarile de consum si inflatie ale populatiei, indicatori cu valoare predictiva importanta pentru evolutia indicatorilor macroeconomici.

In zona euro, Banca Central Europeana are joi o noua sedinta de politica monetara, unde cel mai probabil va decide mentinerea dobanzii de referinta, avand in vedere inflatia situata in intervalul-tinta si ultimele date macro relativ neutre.

La nivel geopolitic, ultimele zile au aratat consolidarea relatiei Rusia–China, ceea ce sporeste gradul de incredere al Moscovei in fata presiunilor occidentale. Conflictul din Ucraina pare mai degraba sa se radicalizeze decat sa se apropie de un armistitiu, iar SUA au avertizat cu

masuri coercitive suplimentare impotriva Rusiei. In acelasi timp, alegerile parlamentare din Republica Moldova adauga un plus de volatilitate in regiune, pe fondul influentei crescute a Rusiei in acest proces.

V. La ce sa fim atenti in saptamana care incepe

Pe piata locala ramane de vazut daca scena politica va asigura in continuare acel minim de stabilitate de care Romania are nevoie pentru a-si mentine o credibilitate suficienta in ochii investitorilor. Negocierile legate de modul in care este croita ajustarea fiscala a economiei romanesti recurg tot mai des la amenintari de parasire a coalitiei si de demisie. Oricare dintre acestea ar insemna un soc puternic pentru pietele financiare, inclusiv pentru piata bursiera.

Din aceasta perspectiva, deciziile Curtii Constitutionale privind atacarea masurilor prinse in programul fiscal guvernamental devin acum foarte importante pentru stabilitatea pietelor, in conditiile in care premierul a declarat ca o respingere a acestor masuri ar echivala cu depunerea mandatului.

In acest context, opinia unei agentii de rating de top, cum este Moody's, asupra starii, dar mai ales perspectivelor economiei romanesti, se transforma intr-un eveniment cu adevarat important. O probabila mentinere a nivelului de rating de tip investment grade ar echivala cu un solid punct de sprijin pentru o economie fragilizata de o crestere economica anemica intr-o perioada de ajustari fiscale semnificative, dar si cu o recunoastere a eforturilor guvernamentale de recastigare a echilibrului bugetar.

Pe plan extern, factorii de influenta semnificativi exced si ei piata bursiera. In Europa, caderea guvernului francez aduce noi dificultati unitatii europene in fata amenintarilor comerciale si militare la care blocul european este martor. Numirea rapida a unui nou premier in Franta este o conditie importanta pentru ca pozitia Europei, in aceasta toamna care se anunta plina de negocieri geopolitice importante, sa ramana solida.

Pe piata americana, toti ochii vor fi indreptati spre politica monetara a Fed, asteptata acum sa scada dobanda de referinta a USD in sedinta din 17 septembrie. Mai importante devin acum semnalele privind parcursul acestei politici in urmatoarele luni, piata luand deja in preturi o prima scadere a dobanzii, precum si un trend mai lung in acest sens.

Piata bursiera romaneasca a parcurs un drum nesperat de bun in acest an. Nivelurile atinse au fost sustinute de mentinerea unei directii europene, de constientizarea clasei politice

asupra riscurilor de derapaj bugetar si de evolutiile pozitive de pe pietele externe. Daca bursa romaneasca a epuizat argumentele de crestere si urmeaza o perioada de stabilizare sau de corectii ramane intrebarea acestui inceput de toamna. Piata bursiera locala pastreaza cativa factori structurali care ii asigura sanse bune de a inregistra noi maxime pe termen mediu si lung, asupra carora ne vom opri intr-un viitor material dedicat lor.

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

Alin Brendea
08.09.2025

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