PRIME TRANSACTION
good people, good money

Jurnal de bursa

-08 decembrie 2025-

Jurnal de bursa

08 decembrie 2025

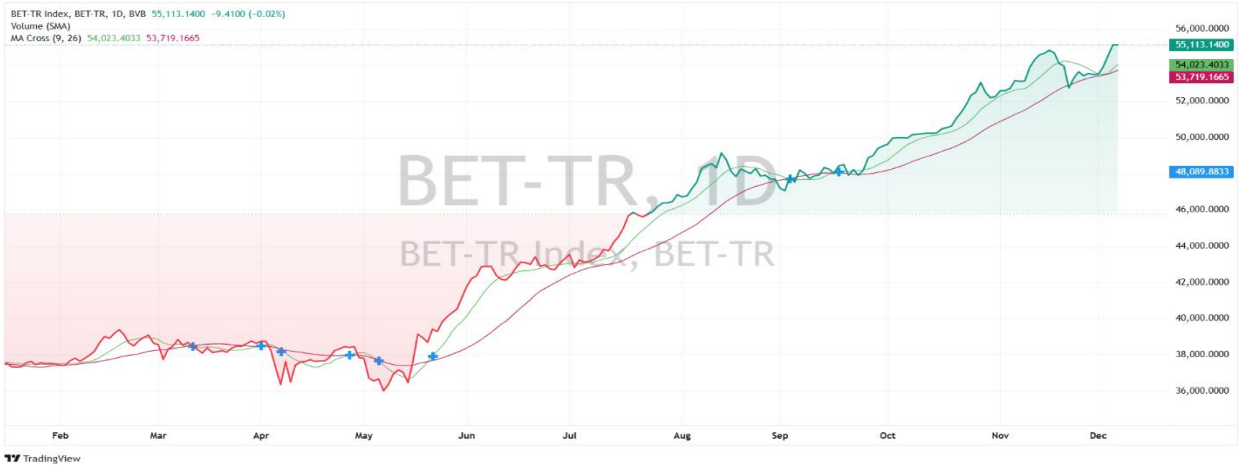
Luna decembrie a debutat in aceeasi nota cu care piata bursiera romaneasca ne-a obisnuit in a doua parte a anului: cresteri peste asteptari, inclusiv pentru cei mai optimisti investitori. Acest start al ultimei luni din an sugereaza ca potentialul de crestere ramane solid pe piata locala, in timp ce anul curent se pregateste pentru a marca noi recorduri multianuale.

I. Tendintele saptamanii.

Aprecieri sustinute la BVB

Cresterile din saptamana trecuta au infirmat, cel putin pentru moment, scenariul unei perioade de stabilizare a pietei, confirmand faptul ca luna decembrie ramane una favorabila investitorilor, aducand statistic cresteri in majoritatea anilor pe pietele bursiere.

Pe fondul unei lichiditati bursiere solide, am avut o saptamana in care indicii bursieri au crescut semnificativ, adaugand inca aproximativ 3% la evolutia oricum excelenta a lui 2025. *In acest moment, cel mai vechi si mai important indice de randament total al BVB, BET-TR, cu o crestere de aproape 50%, se indreapta spre cea mai buna performanta anuala de la lansarea sa in 2012*.



Dupa cum reiese din graficul de mai sus al indicelui de randament total BET-TR, trendul bursier, care parea ca da semne de calmare, a infirmat clar acest scenariu. Mediile mobile

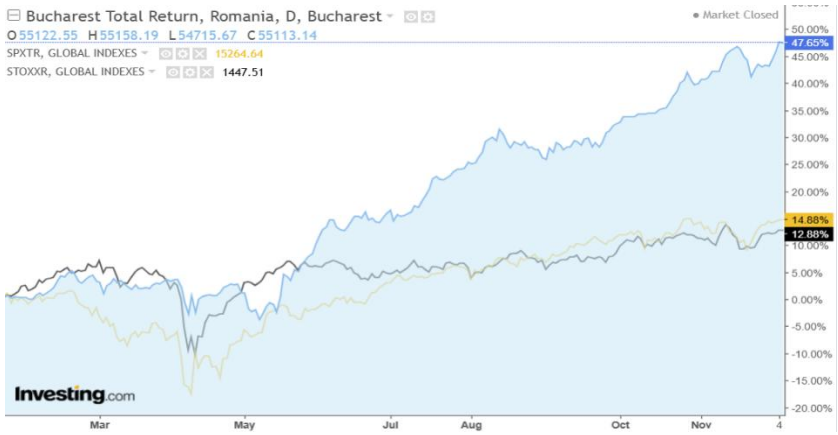
pe termen foarte scurt (9 sedinte) si scurt (26 de sedinte), care aproape ajunsesera sa se intersecteze, s-au indepartat din nou sub actiunea unor cumparatori care au demonstrat ca apetitul pentru risc pe piata locala ramane intact.

Ceea ce atrage atentia in saptamana precedenta este caracterul eclectic al cresterilor: in clasamentul celor mai bune evolutii saptamanale regasim emitenti din toate sectoarele bursiere importante.

Evolutia pietei locale continua sa indice o performanta mult superioara celor mai importante piete bursiere dezvoltate. Alegerea investitorilor locali de a investi pe piata autohtona sau pe pietele internationale a generat, fara indoiala, rezultate diferite, in functie de ponderea capitalului alocat fiecarei variante. Aceasta repartizare a depins atat de increderea in piata locala, cat si de „rezistenta" la marketingul mai puternic al marilor centre bursiere internationale.

Piata locala castiga in 2025 batalia cu pietele externe

Dupa cum observam in graficul alaturat, o comparatie realizata la nivelul indicilor de randament total — care includ si castigurile obtinute din distributia de dividende — intre piata locala, cea din SUA (SPXTR) si cea din zona euro (STOXXR) arata ca investitorii care au ales bursa romaneasca sunt, de departe, castigatorii competitiei randamentelor bursiere. Piata locala a avansat de aproximativ patru ori mai mult decat pietele externe in acest an, iar lupta cu inflatia si cu alte forme de investitii locale a fost castigata intr-o maniera categorica!



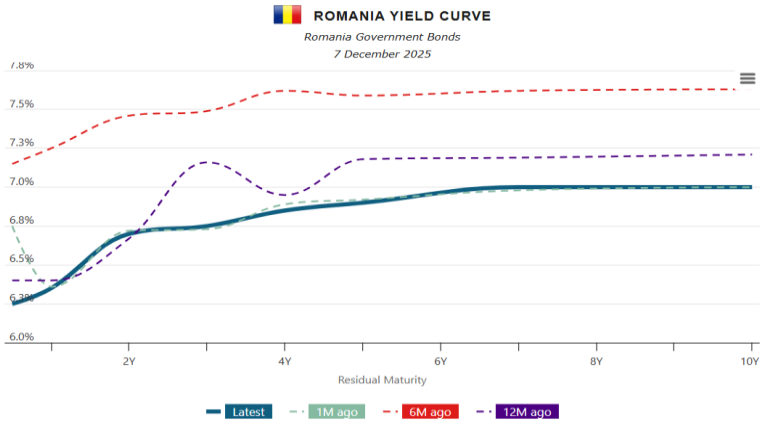
Stabilizarea pietelor financiare romanesti – o reusita a ultimelor sase luni

Evolutia pozitiva a pietelor financiare romanesti din ultimele luni este sustinuta in continuare de piata valutara si de cea a imprumuturilor de stat, ambele aflate intr-un proces de stabilizare. Acest context ofera un nivel mai ridicat de predictibilitate pentru economie si creeaza un suport suplimentar pentru cresterea economica.

Astfel, randamentele titlurilor de stat romanesti s-au stabilizat dupa o scadere de aproximativ 1% in ultimele luni. Dupa cum reiese din graficul de mai jos, furnizat de worldgovernmentbonds.com, in ultima luna se observa o tendinta clara de stagnare, semn

ca pentru continuarea trendului de reducere a costurilor de imprumut ale statului roman sunt necesare noi dovezi de stabilitate economica si de echilibrare bugetara.

Probabil ca pietele financiare internationale asteapta sa vada cum va incheia Romania anul curent si, mai ales, modul in care va fi construit si aprobat bugetul pentru anul urmator. Pe de alta parte, fragilitatea scenei politice ramane principalul factor negativ care mentine un nivel ridicat al costului de imprumut al statului roman.



Piata valutara ramane ancorata intr-un interval relativ strans de variatie in raport cu moneda europeana, iar nivelul de 5.1 pare, cel putin pentru moment, un prag de rezistenta. Totusi, evolutia din a doua parte a anului indica o anumita presiune de depreciere asupra monedei nationale. Chiar si asa, principalul actor al pietei, BNR, detine in continuare o pozitie suficient de puternica pentru a modela cursul valutar si pentru a-l utiliza ca instrument de politica economica de prim rang in economia romaneasca.

Pietele bursiere externe urca prefigurand un 2025 excelent.

Pietele externe au inregistrat o saptamana pozitiva, influentate de convingerea investitoilor, care s-a transformat tot mai mult in siguranta, asteptatei noi scaderi a dobanzii de referinta de catre Fed, in sedinta de politica monetara din aceasta saptamana. In aceste conditii pietele au revenit spre zona de maxime istorice, pregatindu-se sa puna o eticheta de un verde aprins pe un 2025 ce pare ca se va transforma intr-un unul din cei mai buni ani bursieri din ultima decada.

Dupa cum vedem in clasamentul de mai jos, al cresterilor bursiere -calculate in USD pentru a mentine comparabilitatea indicilor – aprecierile din acest an sunt consistente, in conditiile

in care mai multi indici au avut un salt de peste 50%, desi marea majoritate a acestora (prezenti in tabel) nu tin cont si de randamentul suplimentar furnizat de distributia de dividende.

	Tara	anul curent
America		
BRASIL IBOVESPA INDEX	Brazil	51.70
NASDAQ MEXICO INDEX	Mexico	45.57
NASDAQ COMPOSITE INDEX	United States	22.10
S&P 500 INDEX	United States	16.81
NYSE COMPOSITE INDEX	United States	14.21
Asia and Pacific		
HANG SENG INDEX	Hong Kong	29.72
NIKKEI 225 INDEX	Japan	28.81
TAIWAN TAIEX INDEX	Taiwan	27.39
NASDAQ SINGAPORE INDEX	Singapore	24.15
SHANGHAI COMPOSITE INDEX	China	20.17
AUSTRALIA S&P/ASX 200 INDEX	Australia	12.69
INDIA S&P BSE SENSEX INDEX	India	4.75
Europe		
PRAGUE PX INDEX	Czech Republic	66.91
BUDAPEST STOCK INDEX	Hungary	65.08
IBEX 35 INDEX	Spain	61.33
ATHEX COMPOSITE INDEX	Greece	60.53
AUSTRIAN ATX INDEX	Austria	54.69
BUCHAREST EXCHANGE TRADING INDEX	**Romania**	**53.46**
NASDAQ ITALY INDEX	Italy	52.08
WIG20 INDEX	Poland	51.82
BULGARIA SOFIX INDEX	Bulgaria	38.58
DAX PERFORMANCE INDEX	Germany	34.57
NASDAQ UK INDEX	UK	26.27
SWISS MARKET INDEX	Switzerland	25.15
CAC 40 INDEX	France	23.24
AMSTERDAM AEX INDEX	Netherlands	20.88
BIST 100 INDEX	Turkiye	-6.74
OMX COPENHAGEN 20 INDEX	Denmark	-17.81
		sursa: EquityRT

Cele mai mari cresteri au fost inregistrate pe pietele europene din estul si sudul continentului — printre care se numara si Romania — ceea ce poate fi considerata o adevarata surpriza a acestui an, avand in vedere contextul conflictului militar din estul Europei dar si stagnarea economica din Uniunea Europeana, care, in trecut, in mod traditional transmitea semnale negative in special spre zona de sud a continentului. Pietele bursiere mature, fie ca vorbim despre cele din SUA, Asia sau vestul Europei, desi au avut evolutii solide, s-au situat totusi la o distanta considerabila de liderii cresterilor din 2025.

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

O saptamana saraca in informatii bursiere de impact, pe plan intern

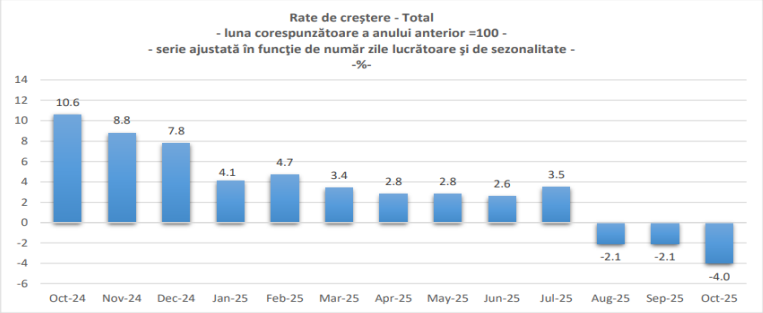
Pe piata locala am traversat o saptamana fara informatii de impact, in care, din punct de vedere informational, am luat o pauza pentru a analiza si integra noile date financiare ale emitentilor, precum si ultimele informatii macroeconomice. Clasa politica s-a concentrat in aceasta perioada pe aspecte politice, in contextul alegerii noului primar al Bucurestiului. Discutiile privind bugetul si reforma companiilor publice au trecut temporar in plan secund, insa cu siguranta vor reveni rapid in actualitate.

In acest context, piata interna a fost influentata de revenirea apetitului pentru risc pe pietele externe, de evenimente punctuale — asa cum a fost cazul Fondului Proprietatea — dar si de

o „sedimentare" a noilor informatii financiare, care au incurajat mentinerea interesului cumparatorilor pe bursa locala.

Consumul intern este afectat de schimbarile fiscale

Singurele date macro relevante pe piata interna au venit dinspre Institutul de Statistica, care a prezentat noile evolutii ale vanzarilor din comertul cu amanuntul (fara autovehicule si motociclete).



Vedem, din nou, o racire a consumului intern, tendinta care pare sa se accentueze o data cu cresterea TVA. Este evident, in acest moment, ca principalul motor de crestere nu mai este consumul in Romania, ci investitiile. Aceasta este o veste buna, care ofera speranta ca echilibrele economice incep sa se refaca.

Date economice mixte in SUA, favorabile unor noi scaderi de dobanda

Pe piata americana, datele economice au transmis mesaje mixte, insa per ansamblu au indicat o deteriorare treptata a starii economiei. Cel mai important semnal a venit din piata muncii, unde raportul ADP privind angajarile din mediul privat a aratat o incetinire vizibila. Pentru investitori, o piata a muncii care slabeste sugereaza un consum mai redus si profituri corporative sub presiune, ceea ce genereaza mai mult pesimism in randul celor expusi sectoarelor ciclice.

Indicatorii ISM au transmis semnale divergente. Sectorul manufacturier ramane in contractie, cu o valoare sub asteptari. Totusi, datele din sectorul serviciilor tempereaza pesimismul, indicatorul ISM Services ramanand peste pragul de expansiune si usor peste estimari, semnaland ca economia americana isi pastreaza rezilienta in domenii care genereaza cea mai mare parte din PIB. Aceasta rezistenta mentine o anumita incertitudine privind urmatorii pasii ai Fed: pe de o parte, incetinirea pietei muncii sugereaza nevoia de relaxare; pe de alta parte, evolutia solida a serviciilor arata ca economia nu este suficient de slaba pentru a justifica reduceri agresive ale dobanzilor.

In zona inflatiei, indicatorii ISM Manufacturing Prices si, mai ales, Core PCE Price Index — cel mai urmarit indicator de inflatie de catre Fed — au venit in linie cu asteptarile si cu valorile din luna precedenta. Aceste date au fost interpretate pozitiv, deoarece dinamica actuala a inflatiei este confortabila pentru Fed in perspectiva unor viitoare reduceri de dobanzi.

La finalul saptamanii au fost publicati indicatori care au aratat o crestere a increderii consumatorilor, peste estimarile pietei, sugerand ca americanii privesc cu mai multa siguranta spre viitor. Aceasta sustine ideea unei economii inca reziliente, in pofida semnalelor de incetinire din piata muncii. In acelasi timp, asteptarile inflationiste, desi inca ridicate, continua sa se tempereze fata de lunile anterioare, indicand o diminuare treptata a presiunilor asupra preturilor.

In zona euro asistam la o stabilizare a economiei

In zona euro, datele macroeconomice contureaza o imagine nuantata, dar per ansamblu mai stabila decat in lunile anterioare. Indicatorii de tip PMI din industrie raman fragili, cu Germania si Franta continuand sa indice contractie, in timp ce Italia si Spania aduc mici surprize pozitive, trecand peste pragul de 50, ceea ce semnaleaza expansiune. Sectorul serviciilor arata o revenire lenta, dar constanta, majoritatea indicilor depasind asteptarile si sugerand ca economia europeana isi regaseste treptat echilibrul in zonele orientate spre consum si turism. Aceste semnale mixte creeaza o imagine de tranzitie, in care investitorii vad ca recesiunea industriala persista, dar nu mai domina imaginea de ansamblu, in timp ce rezilienta serviciilor incepe sa cantareasca tot mai mult.

Rata somajului din zona euro se mentine stabila la 6.4%, iar datele privind veniturile si vanzarile cu amanuntul din marile economii — Germania, Franta, Italia — arata o cerere interna care nu accelereaza, dar nici nu intra in contractie. Pe de alta parte, datele privind inflatia si productia transmit un mesaj mai incurajator. Primele estimari ale inflatiei (+2.2% anual) si ale inflatiei de baza (+2.4%) au venit exact in linie cu asteptarile, sugerand ca procesul de dezinflatie se consolideaza. Productia industriala din Franta si comenzile din industria germana au oferit surprize pozitive, ceea ce indica faptul ca sectorul manufacturier ar putea fi aproape de un punct de stabilizare, chiar daca este departe de o revenire robusta.

Acest echilibru fragil intre stagnare si progres lent creeaza un climat in care pietele nu gasesc motive clare nici pentru entuziasm, nici pentru ingrijorare, ceea ce explica evolutiile mai degraba laterale din ultima perioada de pe pietele europene. Per ansamblu, numeroasele date macroeconomice publicate la inceputul lunii decembrie contureaza in randul investitorilor un sentiment usor optimist, dar temperat. Scenariul de baza pentru zona euro indica o tranzitie lenta spre normalizare, fara vectori puternici de crestere, dar si fara riscuri majore pe termen scurt.

III. Emitenti cu evolutii notabile – componente BET.

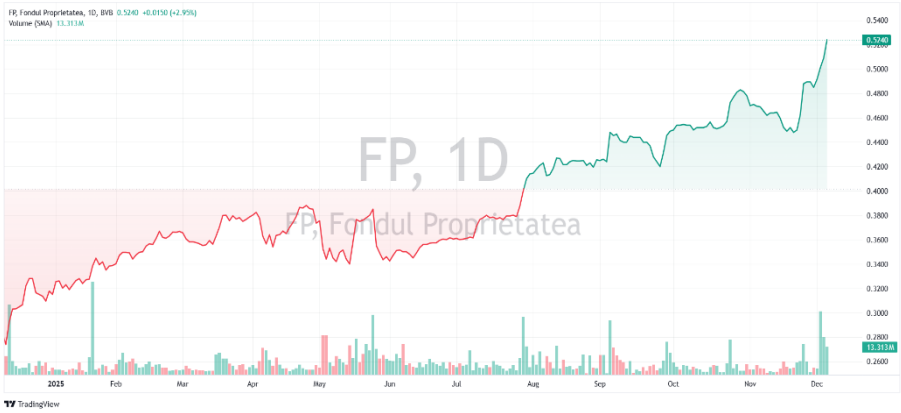
Intr-o saptamana in care indicii BVB au atins noi maxime istorice, cresterile au fost generalizate. De aceasta data nu putem evidentia un sector bursier anume, deoarece aprecieri importante au fost inregistrate de companii din domenii de activitate diverse.

Companie	saptamanal	anul curent	ultimul an
SC FONDUL PROPRIETATEA SA - BUCURESTI	8.04	91.03	119.62
MED LIFE	7.61	63.28	70.63
BRD - GROUPE SOCIETE GENERALE S.A.	6.24	35.91	41.53
OMV PETROM S.A.	5.34	48.47	50.06
Premier Energy PLC	5.19	28.06	31.07
S.N.G.N. ROMGAZ S.A.	3.97	97.89	101.42
TERAPLAST SA	3.97	21.77	44.74
ONE UNITED PROPERTIES	3.89	34.79	43.83

sursa: EquityRT

Nu mai putin de opt emitenti din indicele BET au avut evolutii semnificative, marcand variatii pozitive ale cursului de tranzactionare de cel putin 3% la nivel saptamanal, toate aceste companii inregistrand cresteri.

Fondul Proprietatea (FP) a inregistrat cea mai buna evolutie saptamanala, cu un salt de peste 8%, ceea ce a dus performanta anuala la peste 90%. Titlurile FP si-au accentuat cresterea in ultima perioada, in contextul in care compania traverseaza o etapa de reasezare. Alegerea unui nou Comitet al Reprezentantilor, responsabil cu desemnarea unui nou administrator al Fondului, creeaza cadrul pentru acest proces.

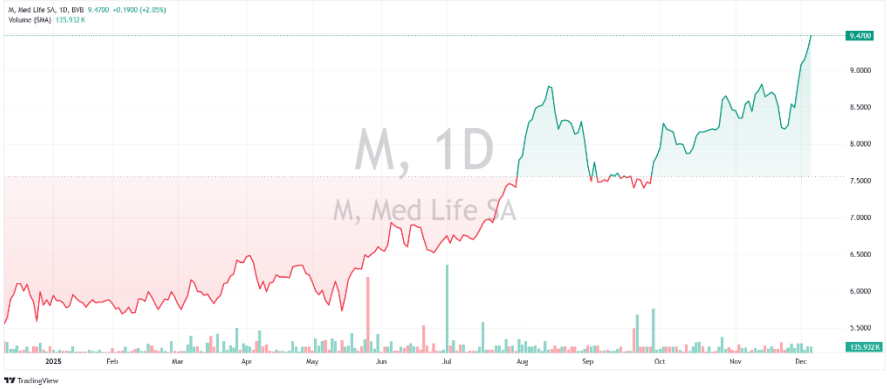


Intentia statului roman, prin Ministerul Transporturilor in calitate de actionar, de a face o oferta pentru achizitia actiunilor pe care Fondul Proprietatea le detine la doua companii de stat profitabile – Compania Nationala Aeroporturi Bucuresti si, mai recent, conform informatiilor din presa, Porturi Maritime Constanta – adauga necunoscute suplimentare acestui proces, generand atat incertitudine, cat si o dinamica bursiera mai accentuata.

In acest context, noul Comitet al Reprezentantilor a demarat consultari cu actionarii FP pentru a identifica modalitatile optime de gestionare a Fondului, cu obiectivul de a genera plus-valoare pentru actionari prin metoda agreata in mod majoritar.

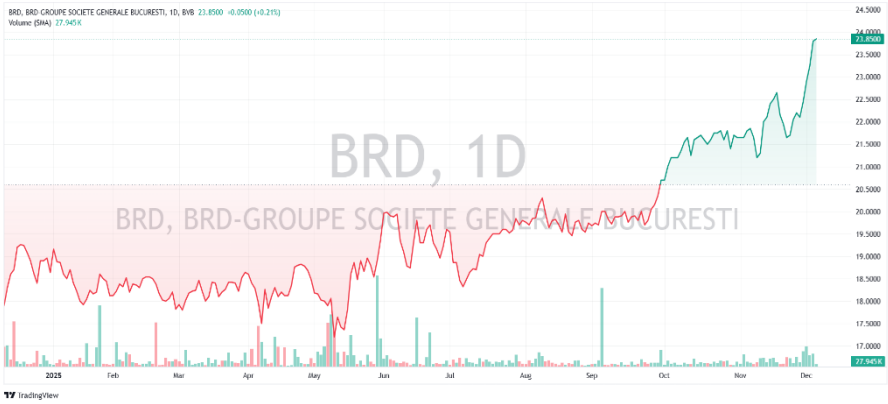
La inceputul saptamanii, actualul administrator, Franklin Templeton, a anuntat ca este dispus sa intre in negocieri cu noul Comitet al Reprezentantilor pentru un nou mandat de patru ani, comunicand termenii comerciali cheie propusi.

MedLife (M) a continuat seria evolutiilor pozitive, urcand puternic pe parcursul saptamanii trecute si stabilind in mod repetat noi maxime istorice. Publicarea unor rezultate financiare care confirma mentinerea profilului de companie de crestere, alaturi de imbunatatirea indicatorilor de profitabilitate, pare sa fi atras cumparatori importanti pentru titlurile M.



Compania incearca sa isi consolideze un brand de furnizor de servicii medicale de top, anuntand frecvent noutati privind gama de servicii oferite. Acest demers contribuie la conturarea imaginii de emitent premium pentru MedLife, cu impact vizibil asupra evolutiilor bursiere foarte bune din acest an.

BRD (BRD) a surprins placut piata, inregistrand in saptamana precedenta cea mai buna evolutie bursiera din sectorul bancar, cu o crestere de 6%, recuperand astfel o parte din subperformanta relativa fata de media pietei.

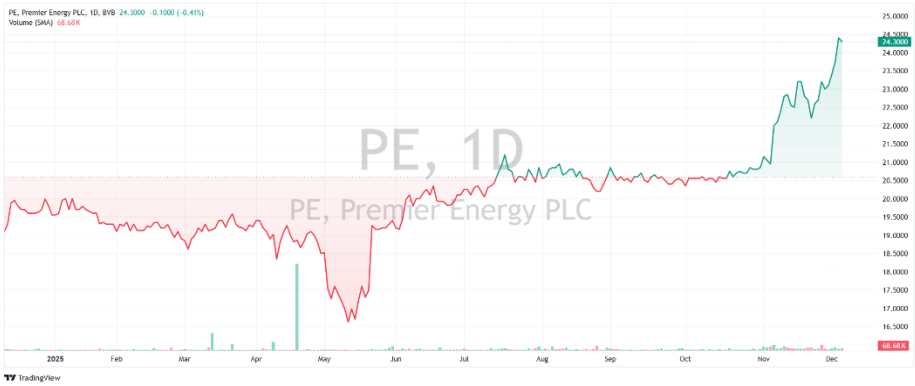


Compania pare sa fi beneficiat de pe urma raportarii unor rezultate financiare solide, chiar daca ritmurile de crestere raman prudente. Ulterior anunturilor financiare, cotatia BRD a accelerat trendul ascendent din acest an.

OMV Petrom (SNP) a revenit in randul companiilor cu cresteri saptamanale semnificative, intr-o perioada in care au fost platite dividendele speciale. Se pare ca o parte dintre fondurile distribuite au fost reinvestite de catre actionari in noi actiuni SNP. Cu o crestere de peste 5% saptamana trecuta, evolutia din acest an se mentine in linia mediei pietei, chiar daca rezultatele financiare publicate pe parcursul anului au fost in scadere.

Pe de alta parte, cresterea pretului petrolului pe parcursul saptamanii a generat un sentiment de piata mai favorabil pentru companiile din sector, in conditiile in care, in ultimul an, scaderea pretului produselor petroliere a afectat semnificativ profitabilitatea acestora.

Dupa o mai lunga perioada de stagnare, **Premier Energy (PE)** a intrat pe o tendinta ascendenta puternica, regasindu-se din nou pe lista companiilor cu performante notabile la nivel saptamanal. Totusi, din perspectiva performantei anuale, societatea se afla inca semnificativ sub media pietei.



Cea mai noua companie din componenta BET a raportat rezultate financiare pozitive, confirmand mediul economic favorabil companiilor din sectorul utilitatilor. Liberalizarea pietei de furnizare a energiei electrice a generat cresteri pentru toti emitentii din domeniu.

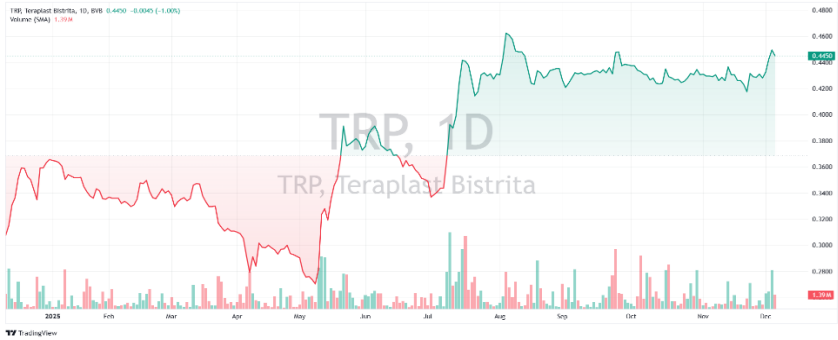
In plus, Premier Energy isi accelereaza expansiunea regionala. Dupa pietele din Romania si Republica Moldova, unde este deja un jucator de top, a venit randul Ungariei, unde compania a achizitionat active de productie a energiei electrice si intentioneaza sa intre si pe piata de furnizare. Astfel, compania se contureaza drept unul dintre cei mai dinamici jucatori regionali in productia de energie regenerabila, precum si in distributia si furnizarea de energie electrica si gaze naturale.

Romgaz (SNG) a inregistrat o evolutie saptamanala pozitiva, apropiindu-se din nou de zona maximelor istorice, beneficiind de contextul favorabil companiilor din sectorul energetic.

Compania, controlata in proportie de 70% de statul roman, a anuntat ca, incepand cu aprilie, va intra pe piata de furnizare a gazelor naturale, urmand o strategie similara celei adoptate de Hidroelectrica in urma cu sase ani pe piata energiei electrice.

Obiectivul declarat este valorificarea avantajului pretului de producator si eliminarea intermediarilor, pentru a putea oferi tarife mai mici consumatorilor finali. Aceasta mutare ar permite companiei sa isi extinda piata, sa obtina venituri superioare si sa concureze direct cu furnizorii existenti, asemanator modului in care Hidroelectrica a reusit sa castige rapid cota de piata in sectorul furnizarii energiei electrice.

Teraplast (TRP) a inregistrat o saptamana pozitiva, urcand cu 4% si consolidand o evolutie bursiera pozitiva in anul curent, ceea ce a readus cotatia bursiera aproape de maximele ultimului an.



Dupa o perioada mai lunga in care rezultatele companiei au dezamagit investitorii, cea mai recenta raportare financiara indica un trend pozitiv, cu cresteri ale veniturilor si cu revenire pe profit.

One United Properties (ONE) continua seria evolutiilor pozitive, mentinand trendul ascendent din ultima luna, care a readus cotatia aproape de maximele ultimului an.

Dupa o perioada mai lunga de evolutii bursiere modeste, cotatia ONE si-a revenit semnificativ in a

doua parte a anului curent, pe masura ce rezultatele financiare trimestriale au aratat o imbunatatire importanta.

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

A doua saptamana din luna decembrie a debutat intr-o atmosfera pozitiva, sustinuta de trendul de crestere al pietei interne, care continua sa impinga indicii spre noi maxime istorice. Evoluam astfel intr-un mediu bursier cu un impuls ascendent solid si cu relativ putine informatii bursiere noi asteptate pe piata locala in aceasta saptamana.

Va reusi scena politica sa scape de fragilitate?
In aceste conditii, influentele cele mai puternice ar putea veni in continuare din zona politica, unde finalizarea alegerilor pentru functia de primar al Capitalei ar putea agita din nou scena politica. Intr-o coalitie fragila, nevoita sa gestioneze o economie la randul ei fragila, orice tensiune poate fi perceputa negativ intr-o masura importanta de catre investitori.

Prioritati economice: bugetul pe 2026 si reforma companiilor de stat
Cu siguranta, cele mai relevante informatii economice vor fi livrate la trecerea dintre ani, prin proiectul de buget pentru 2026. Vor conta atat valorile estimate pentru principalii parametri macroeconomici — rata de crestere economica, inflatia, nivelul investitiilor publice si, evident, deficitul bugetar tintit — cat si masurile fiscale, orice modificare a taxarii avand un impact puternic asupra mediului de afaceri.

In acest context, reforma companiilor de stat ramane un subiect major pentru anul urmator. Recentele demersuri ale Ministerului Transporturilor, care doreste sa devina unic actionar al unor companii profitabile prin statutul lor de monopoluri economice, dar care de-a lungul timpului au fost departe de a fi modele de eficienta sau transparenta, reprezinta un exemplu al dificultatilor si rezistentei cu care se confrunta acest proces.

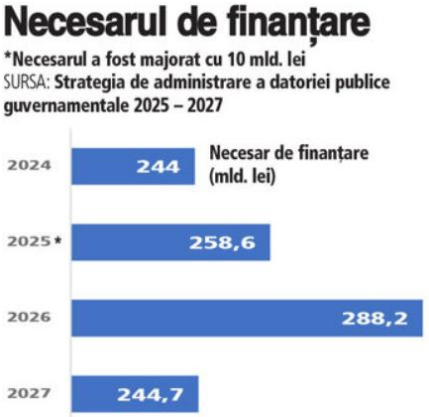
La finalul saptamanii trecute a fost anuntata o lista de 17 companii de stat ce urmeaza sa fie analizate in vederea reformarii. Printre acestea se afla nume binecunoscute din transporturi — Tarom, Metrorex, CFR, CFR Marfa — dar si din energie, precum Electrocentrale Craiova, Electrocentrale Bucuresti sau Complexul Energetic Valea Jiului. Va fi un prim test al vointei politice de a prioritiza principiile economice intr-un segment economic care a functionat adesea dupa alte criterii.

Noi titluri Fidelis pe o piata bursiera a imprumuturilor de stat tot mai prospera

Pe piata locala se afla in desfasurare noua, deja traditionala, emisiune lunara de titluri de stat Fidelis. Pentru titlurile in lei, cele mai mari dobanzi, de 7,50%, sunt oferite pe scadenta de 6 ani, urmate de 7,10% pentru scadenta de 4 ani si de 6,55% pentru cea de 2 ani. In euro, cele mai mari randamente sunt oferite tot pe scadentele mai lungi: 6,2% pentru imprumuturile pe 10 ani, urmate de 4,75% pentru scadenta de 5 ani si de 3,75% pentru cea de 3 ani.

Ministerul Finantelor continua sa recompenseze solidaritatea sociala prin transa dedicata donatorilor de sange, oferindu-le cea mai mare dobanda din aceasta editie, de 7,55%, pe 2 ani. Altcumva, atat pentru imprumuturile in lei, cat si pentru cele in valuta, dobanzile sunt mai mici decat in emisiunea anterioara, confirmand imbunatatirea conditiilor de finantare ale statului roman.

Intr-un material recent, al Ministerului de Finante, privind Strategia de administrare a datoriei publice guvernamentale pentru perioada 2025–2027 se mentioneaza intentia statului de a se imprumuta mai mult in lei, atat pentru a sprijini dezvoltarea pietei interne, cat si plecand de la capacitatea acesteia de a absorbi astfel de imprumuturi.



Cu siguranta, avand in vedere necesarul de finantare al bugetului public, piata titlurilor de stat listate prezinta perspective bune de dezvoltare si in urmatorii doi ani. O piata a titlurilor de stat lichida si diversificata, listata la BVB, va contribui cu siguranta, pe termen lung, la dezvoltarea intregii piete bursiere, chiar daca pe termen scurt poate reprezenta, deseori, un concurent important pentru piata de actiuni in cadrul ecosistemului bursier.

Negocierile de pace din Ucraina, previzibil, iar se prelungesc

In zona geopolitica, negocierile privind instaurarea pacii in razboiul din Ucraina se prelungesc din nou. Desi prezentate ca fiind aproape finalizate, este probabil ca un astfel de acord sa necesite in continuare multa energie si negocieri intense. O solutie de pace ar fi un lucru pozitiv pentru Romania, insa conditiile in care aceasta va fi incheiata vor influenta semnificativ evolutiile regionale.

Decizia de politica monetara a Fed, decisiva pentru evolutia marilor piete bursiere

Pe plan international, atentia pietelor americane se concentreaza in primul rand pe datele legate de piata muncii si pe indicatorii de activitate care preced decizia Federal Reserve (Fed), publicati cu o usoara intarziere. Aceste informatii, alaturi de Leading Index — barometrul

tendintelor economice viitoare — pot schimba tonul pietei inaintea reuniunii de politica monetara, mai ales daca indica o incetinire economica mai abrupta decat se anticipa sau, dimpotriva, o rezilienta mai mare a fundamentelor economice.

Evenimentul principal al saptamanii este, fara indoiala, decizia de politica monetara a Fed, insotita de proiectiile economice, comunicatul oficial si conferinta de presa a presedintelui Fed. Ea va fi anuntata la mijlocul saptamanii, la finalul zilei de miercuri. Pietele cauta claritate privind directia dobanzilor: daca banca centrala va semnala o pauza prelungita, o orientare mai relaxata sau, dimpotriva, posibilitatea unui nivel mai ridicat al ratelor pe termen lung.

Pietele se asteapta in mare parte la o reducere de 25 de puncte de baza din partea Fed. Intrucat „ce”-ul este, in mare masura, deja incorporat in preturi, accentul se va muta pe „cum”: va exista un dezacord semnificativ in cadrul comitetului? Va semnala presedintele Powell o „relaxare agresiva”? In prezent, pietele raman prudente in ceea ce priveste ritmul viitoarei relaxari monetare, evaluand probabilitatea unei noi reduceri in ianuarie la aproximativ 30%.

In zona euro, vom primi noi date care vor clarifica starea economiei europene

In saptamana curenta, zona euro asteapta un set de date economice importante care vor contura imaginea finala a trimestrului si vor oferi investitorilor indicii privind ritmul de revenire a economiei europene. Productia industriala a Germaniei, deja publicata cu o surpriza pozitiva semnificativa (+1,8% fata de asteptarile de +0,2%), este urmata de datele privind comertul exterior, care pot confirma daca exporturile incep sa isi revina dupa perioada de stagnare. Indicatorul Sentix privind increderea investitorilor va arata daca sentimentul pietelor din zona euro continua sa se imbunatateasca sau daca persista temeri privind incetinirea economica.

Pe frontul inflatiei si al politicii monetare, investitorii asteapta publicarea cifrelor finale ale CPI din Germania si Franta, care vor confirma daca procesul de dezinflatie ramane solid ancorat, asa cum isi doreste Banca Centrala Europeana.

In aceste conditii, discursul presedintei BCE, Christine Lagarde, ar putea influenta semnificativ sentimentul investitorilor, mai ales intr-un moment in care piata cauta claritate cu privire la calendarul viitoarelor reduceri de dobanda. Intalnirile Eurogroup si ECOFIN vor completa imaginea macroeconomica, oferind indicii despre starea pietei muncii si despre directia coordonarii bugetare la nivel European, acestea fiind elemente esentiale pentru evaluarea riscurilor si oportunitatilor din pietele europene in perioada urmatoare

.

V. La ce sa fim atenti in saptamana care incepe

Trendul ascendent al pietei bursiere locale ofera perspective favorabile pentru un final de an solid. Ramane de vazut daca finalul lui 2025 va confirma ceea ce se prefigureaza in acest moment: posibilitatea de a inregistra cel mai bun an din ultima decada si, poate, chiar mai mult.

Cu putine stiri bursiere asteptate pana la finalul anului, zona politica ar putea deveni principala sursa de volatilitate. Stabilitatea aliantei de guvernare si aprobarea bugetului pe 2026 vor reprezenta elemente cheie pentru sentimentul investitorilor si pentru apetitul acestora fata de activele financiare romanesti pe termen scurt.

Ramane de vazut daca vom asista la noi episoade de volatilitate fiscala — celebrele „ordonante trenuleț" — asa cum am avut in anii precedenti. Un asemenea context ar putea genera posibile marcari de profit spre finalul anului.

Cu siguranta, elementul central al saptamanii va fi decizia Rezervei Federale din SUA, programata miercuri, privind rata de referinta a dolarului american. O astfel de decizie genereaza de obicei volatilitate implicita, mai ales intr-un context in care pietele bursiere globale se afla pe un trend puternic si generalizat de crestere, in pofida faptului ca economiile lumii sunt departe de o forma ideala.

Celebrul *Santa Claus rally* — respectiv cresterile semnificative din ultimele cinci sedinte de tranzactionare ale anului — ar putea, daca se confirma, sa incheie unul dintre cei mai volatili ani pe piata bursiera romaneasca. Nu neaparat prin prisma evolutiilor bursiere, marcate oricum de oscilatii, ci mai ales prin prisma sentimentului de piata, care a evoluat de la un pesimism apasator la un optimism exuberant.

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

Alin Brendea
08.12.2025

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