PRIME TRANSACTION
good people, good money

Jurnal de Bursa
-10 noiembrie 2025-

Jurnal de bursa

10 noiembrie 2025

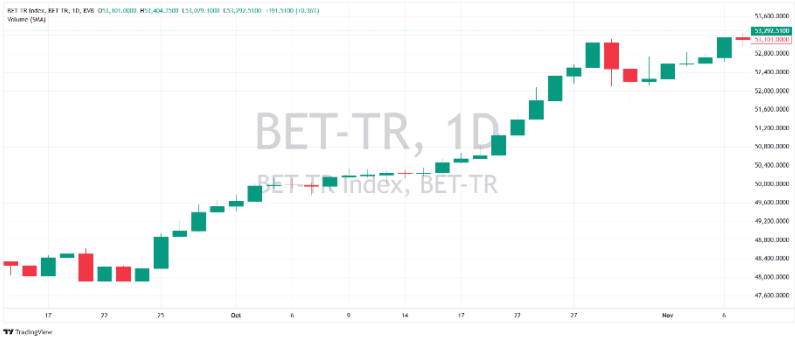
Piata locala a continuat sa dezvolte trendul ascendent pe care s-a plasat in ultimele luni. Surplusul de capital mobilizat de oferta initiala Cris-Tim Family Holding a inversat usoara corectie din saptamana precedenta, impingand piata spre zona maximelor istorice.

Prin accelerarea trendului ascendent si renuntarea la corelarea cu marile piete bursiere (aflate intr-un episod de scadere in aceasta perioada), piata bursiera romaneasca se afla pe drumul de a marca cel mai bun an din ultimii sase, daca ne raportam la indicii de randament total.

I. Tendintele saptamanii.

Piata romaneasca produce noi maxime istorice

Piata bursiera locala a continuat sa inregistreze evolutii pozitive in saptamana precedenta. Cresterile saptamanale au depasit 1,5%, iar reaparitia cumparatorilor, odata incheiat IPO-ul Cris-Tim, a dus indicii bursieri la noi maxime istorice, asa cum reiese din graficul alaturat al indicelui BET-TR.



In continuare, proportia sedintelor de crestere este net superioara celor de scadere, dovada clara a unei piete dominate de cumparatori. Astfel, din ultimele 35 de sedinte de tranzactionare, doar in 7 am inregistrat scaderi.

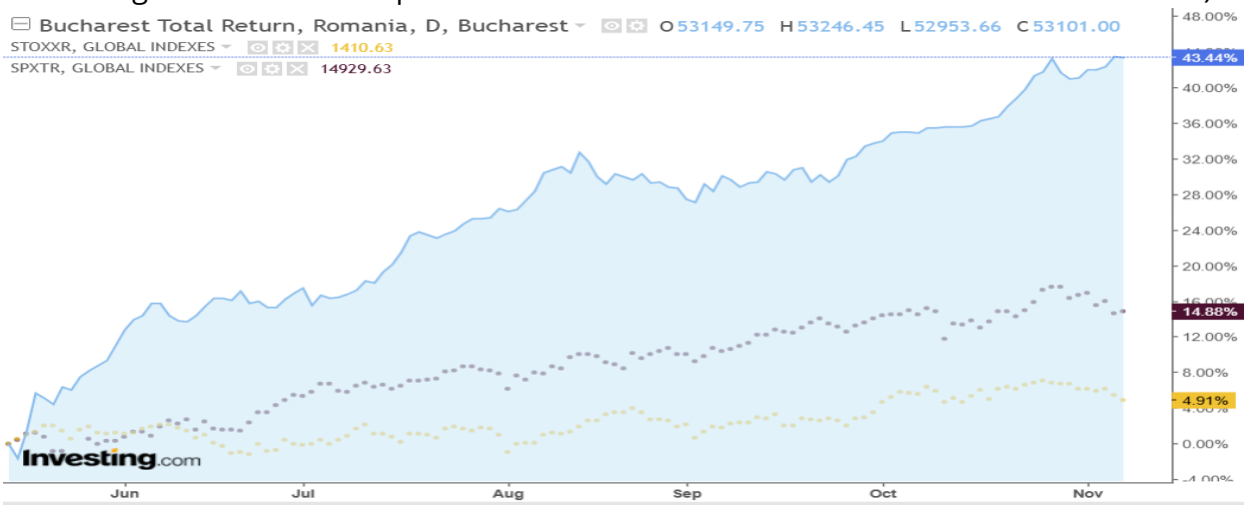
Evolutiile puternic pozitive pe care le-a parcurs piata locala recent sunt si mai bine evidentiate printr-o analiza pe o perioada mai lunga de timp, precum si prin comparatia cu principalele piete bursiere internationale.

Bursa locala accelereaza ritmul multianual de crestere

Incepand cu minimul atins in timpul pandemiei de Covid-19, piata bursiera romaneasca a intrat pe un trend de crestere remarcabil. De la o valoare a indicelui BET-TR de aproximativ 12.000 de puncte, in circa cinci ani indicele a depasit nivelul de 48.000 de puncte, ceea ce echivaleaza cu un avans de aproximativ 400% in aproximativ 60 de luni.

Dupa cum reiese din graficul de mai sus, evolutia din aceasta toamna a adaugat un salt suplimentar de peste 10%, pana la nivelul de aproximativ 53.000 de puncte, *ceea ce a facut ca in ultimele saptamani sa fie depasit ritmul multianual de crestere*. In consecinta, 2025 are sanse sa fie cel mai bun an al pietei locale din 2019 incoace.

Pe de alta parte, comparatia cu pietele externe este graitoare pentru supra-performarea pietei locale in ultimele sase luni. Comparand indici de randament total (acestia au avantajul de a integra si dividendele pe care investitorii le-au obtinut din detinerea de actiuni) in



ultimele sase luni observam performanta excelenta a pietei locale (+43%), in comparatie cu piata americana (SPXTR + 15%) si cea din zona euro (STOXXR + 5%).

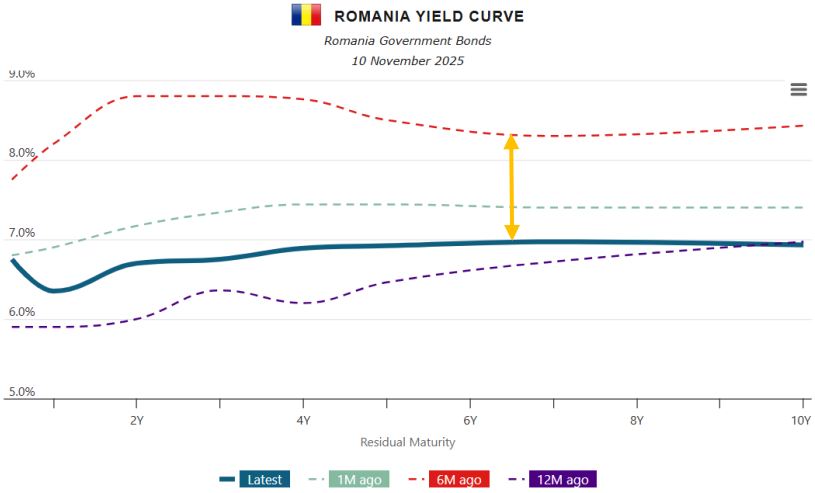
Evolutie pozitiva a pietelor financiare romanesti

Performanta pietei bursiere romanesti a fost sustinuta de evolutii incurajatoare si pe celelalte piete financiare locale. Chiar daca zgomotul de fond din societate acopera adesea tendintele de baza, pietele financiare s-au stabilizat in ultimele sase luni, element care lipsea cel mai mult din peisajului economic romanesc la inceputul acestui an.

Dupa cum reiese din graficul alaturat, piata valutara si-a regasit linia de echilibru dupa episodul de volatilitate din jumatatea acestui an. Cursul de referinta euro/leu si-a stabilit un nou nivel de stabilitate in jurul valorii de 5,08 lei pentru un euro.

Piata valutara functioneaza, in mod traditional in Romania, ca un exponent al conditiilor din economie, orice depreciere a leului transmitand un semnal negativ amplificat. Tocmai de aceea, politica BNR de a mentine stabilitatea acestei paritati ofera nu doar un argument antiinflationist, ci, la nivel general, un semnal de stabilitate economica.

Cealalta piata relevanta pentru bursa locala, cea a imprumuturilor de stat, ofera argumente tot mai incurajatoare prin prisma reducerii randamentelor la care statul roman se imprumuta. In ultimele sase luni, randamentul solicitat de investitori pentru a imprumuta Romania pe termen lung a scazut cu peste 1%, asa cum reiese din graficul alaturat, furnizat de worldgovernmentbonds.com.



Este un semn al cresterii increderii in economia romaneasca, care influenteaza direct evaluarea celorlalte active romanesti, inclusiv a celor listate

la BVB. Costuri mai mici de imprumut pentru stat echivaleaza cu o scadere a costului capitalului in economie, ceea ce conduce atat la un acces mai ieftin al companiilor la finantare, cat si la o crestere a evaluarilor activelor locale, intrucat veniturile viitoare ale acestora sunt actualizate la un nivel mai redus al costului capitalului.

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

IPO Cris-Tim ofera un nou impuls de crestere

Piata bursiera a beneficiat, pe parcursul saptamanii trecute, de putine informatii cu impact semnificativ asupra evolutiei cotatiilor principalelor companii listate. Entuziasmul generat de finalizarea cu succes a IPO-ului Cris-Tim a oferit pietei un impuls vizibil: suprasubscrierea masiva pe transa investitorilor de retail a adus nu doar optimism, ci si capital suplimentar in piata secundara.

Listarea unei companii de dimensiuni mari atrage interes crescut pentru investitiile bursiere din partea unor noi investitori, iar cei deja activi mobilizeaza capital suplimentar pentru a profita de oportunitati. Prin urmare, efectul pozitiv se transmite inevitabil si pe piata secundara, prin cresterea lichiditatii si a cotatiilor unor emitenti importanti. Acest scenariu a fost reconfirmat, saptamana trecuta, de noul IPO derulat la BVB.

Piata a intrat in aceasta saptamana cu un sentiment predominant optimist, anticipand raportari financiare din partea companiilor listate, precum si date macroeconomice importante privind evolutia economiei romanesti. Maximele istorice atinse saptamana trecuta confirma mentinerea unei atitudini constructive din partea investitorilor locali.

Sondajul BNR indica o inrautatire a conditiilor de creditare

Pe de alta parte, informatiile recente privind economia nationala indica mai degraba o faza de incetinire. Conform sondajului realizat de BNR in august 2025 privind creditarea companiilor nefinanciare si populatiei, in T2 2025 bancile au inasprit standardele de creditare, semnalizand temperarea activitatii economice. Principalele motive au fost cresterea ponderii creditelor neperformante si perspectivele economice in scadere. Riscul de credit a crescut in majoritatea sectoarelor (8 din 10), cel mai vulnerabil fiind considerat sectorul energetic.

In cazul companiilor nefinanciare, cererea de credite a crescut in T2 2025, impulsionata de finantarea investitiilor, operatiunilor curente si a proceselor de fuziune sau restructurare. Pentru T3 2025, bancile anticipeaza stagnarea conditiilor de creditare, dar cu o continuare a cresterii cererii.

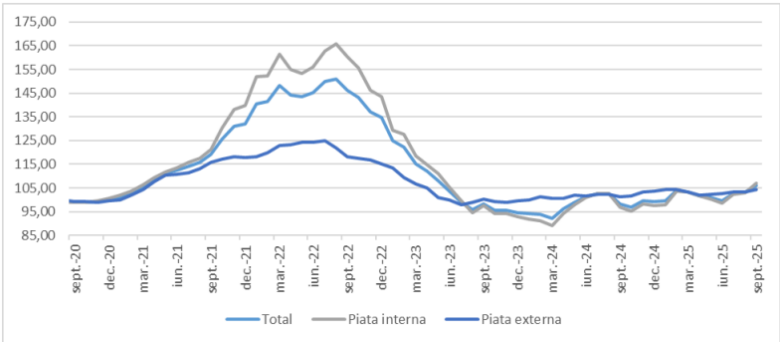
In randul populatiei, dinamica a fost neuniforma. Cererea pentru creditele de consum a crescut, in timp ce cererea pentru creditele ipotecare a scazut, dupa mai multe trimestre de avans. Principalii factori care au influentat comportamentul populatiei au fost increderea consumatorilor, nivelul dobanzilor si utilizarea economiilor proprii. Pentru T3 2025, bancile se asteapta la o reducere a cererii pentru ambele tipuri de credite.

Sintetic, rezultatele sondajului BNR se regasesc in graficul alaturat. Cererea si accesibilitatea companiilor la capital reprezinta una dintre conditiile esentiale pentru sustinerea unui proces de crestere economica, insa datele previzionate de banci, sintetizate de BNR, indica un recul al procesului de finantare in economie pe termen scurt.

Noi date de la Statistica, indica continuarea procesului de stabilizare economica

Institutul National de Statistica a publicat date privind evolutia preturilor industriale in Romania, una dintre componentele de baza ale inflatiei. In septembrie 2025, preturile productiei industriale (atat pentru piata interna, cat si pentru cea externa) au inregistrat o crestere de 0,9% fata de luna august 2025, iar comparativ cu septembrie 2024, avansul a fost de 6,1%, ceea ce indica mentinerea presiunilor inflationiste in sectorul industrial.

Grafic: Indicele anual al preţurilor producţiei industriale pe total, piaţa internă şi piaţa externă (%)



Dupa cum se observa din graficul alaturat (sursa:insse.ro) preturile externe sunt mult mai stabile decat cele de pe piata interna. Pe de alta parte chiar daca preturile productiei industriale sunt intr-o usoara tendinta ascendenta in ultimele trimestre trebuie sa remarcam relativa stabilitatea acestora, ceea ce indica ca sursa fenomenului inflationist in Romania continua sa fie mai mult legata de sectorul serviciilor si utilitatilor, decat de cel productiv.

In acelasi context, Institutul National de Statistica a publicat datele aferente lunii septembrie 2025 privind evolutia cifrei de afaceri din comertul cu amanuntul (fara comertul cu autovehicule si motociclete). Aceasta a inregistrat o scadere fata de luna august 2025, in serie bruta, de 0,5%. Totusi, dupa ajustarea pentru numarul de zile lucratoare si sezonalitate, indicatorul a crescut cu 1,3%. Comparativ cu aceeasi luna din 2024, volumul cifrei de afaceri a scazut cu 2,0% in serie bruta si cu 1,9% in serie ajustata.

Pe un interval mai lung, in perioada ianuarie–septembrie 2025, cifra de afaceri in comertul cu amanuntul a crescut comparativ cu aceeasi perioada din 2024: cu 1,6% in serie bruta si cu 2,2% in serie ajustata. Aceasta indica mentinerea unei usoare tendinte anuale de crestere, in pofida scaderii punctuale din luna septembrie. Totusi, cresterea ramane modesta, conturand mai degraba imaginea unei stari de stagnare in comertul cu amanuntul in acest an.

Datele publicate de Banca Centrala si Institutul National de Statistica continua sa prezinte imaginea unei economii aflate intr-un proces de stabilizare, inca departe de revenirea la ritmuri solide de crestere, asa cum s-a intamplat intr-o perioada indelungata in trecut.

Mediul politic pare sa castige in stabilitate

In plan politic, evolutiile volatile par sa se fi temperat, cel putin pe termen scurt, odata cu realegerea unei noi conduceri a principalului partid parlamentar (PSD) si cu deschiderea competitiei electorale pentru Primaria Capitalei. Conform celor mai recente sondaje, actuala coalitie ar obtine din nou peste 51% din voturi in eventualitatea unor alegeri parlamentare, ceea ce ofera o baza mai solida scenariului unei stabilizari politice. Stabilitatea politica ramane principalul risc monitorizat in evaluarile recente ale agentiilor de rating.

Scaderi pe pietele internationale, generate de corectia sectorului tehnologic

Pe plan extern, saptamana trecuta pietele internationale au inregistrat evolutii negative, generate de corectiile de pe bursele americane. Dupa o perioada caracterizata de prudenta, cresterea volatilitatii a fost urmata de scaderi semnificative. Indicele S&P 500 a scazut cu aproximativ 2,7%, cel mai afectat fiind sectorul semiconductorilor, cu o pierdere de peste 6%. Indicele Nasdaq, axat pe tehnologie, a incheiat saptamana in scadere cu 3%, cea mai ampla corectie de la anuntul privind noua politica tarifara a presedintelui Trump din aprilie, supranumit „Ziua Eliberarii". Pierderile ar fi fost mai mari in lipsa revenirii consemnate in ultima sedinta a saptamanii, pe fondul semnalelor ca legislatorii americani accelereaza negocierile pentru a pune capat celei mai lungi inchideri a guvernului din istoria SUA.

Sectorul tehnologic, in special companiile asociate cu tema AI, a suferit o corectie dupa o perioada indelungata de apreciere accelerata. Evaluarile ridicate au inceput sa fie reconsiderate in contextul unor semnale ca ritmurile de crestere ale veniturilor ar putea sa nu sustina preturile actuale. Aceasta ajustare a pus presiune asupra Nasdaq si a actiunilor

growth cu multipli ridicati, determinand o rotatie a capitalului catre segmente considerate mai stabile sau subevaluate.

In plus, inchiderea prelungita a guvernului si semnele de slabiciune din piata muncii au deteriorat sentimentul investitorilor. Amanarea publicarii unor indicatori macroeconomici importanti, cum ar fi inflatia si vanzarile cu amanuntul, a redus vizibilitatea asupra directiei economice. Lipsa reperelor cantitative clare a amplificat volatilitatea si a limitat asumarea de risc. Astfel ingrijorarile legate de inchiderea administratiei federale au coborat increderea consumatorilor la cel mai scazut nivel din ultimii trei ani, potrivit unui sondaj al Universitatii din Michigan, nivel apropiat de minimele istorice.

Raportari financiare robuste pe piata americana

In schimb, sezonul de raportari financiare din SUA a oferit semnale pozitive. Pana la finalul saptamanii trecute, circa 91% dintre companiile din S&P 500 raportasera rezultate pentru trimestrul 3 din 2025, iar 82% au publicat un profit net pe actiune (EPS) peste estimari — cel mai ridicat procent din trimestrul 3 din 2021. Castigurile raportate au depasit estimarile cu 7,0%, in linie cu media pe 10 ani.

Surprizele pozitive au provenit in principal din sectoarele Financiar, Tehnologia Informatiilor si Bunuri de Consum Discretionare, partial contrabalansate de surprizele negative din sectorul Serviciilor de Comunicatii.

Economia din zona euro se stabilizeaza

In zona euro, datele agregate indica o tendinta de stabilizare: PMI manufacturier a ramas in jurul valorii 50, sugerand o industrie intre stagnare si revenire graduala. Sectorul serviciilor a ramas principalul motor, cu PMI in jur de 53. Germania a surprins pozitiv in servicii (54,6), compensand slabiciunea industriei, iar Franta s-a situat intr-o zona neutra spre usor pozitiva.

Productia industriala a crescut lunar in Germania (+1,2%) si Franta (+0,8%), insa trendul anual ramane slab, ceea ce sugereaza ca nu avem inca o schimbare structurala. Vanzarile cu amantul la nivelul zonei euro au ramas temperate, reflectand un consum prudent, in timp ce Germania a raportat un excedent comercial de peste 15 miliarde EUR, mentinand un impuls pozitiv din partea exporturilor.

In ansamblu, economia europeana se afla intr-un proces gradual de stabilizare: servicii reziliente, industrie fragila, consum temperat — un context care justifica o abordare prudenta din partea BCE, fara semnale imediate de relaxare monetara ampla.

III. Emitenti cu evolutii notabile – componente BET.

Am traversat o saptamana cu cresteri generalizate, ceea ce a produs inevitabil evolutii pozitive si la nivelul emitentilor de top listati la BVB. Dintre cei 20 de emitenti care compun principalul indice al BVB – BET, 11 au inregistrat cresteri, iar 6 au consemnat scaderi.

Companie	saptamanal	anul curent	ultimul an
DIGI COMMUNICATIONS N.V.	6.99	55.85	54.88
Premier Energy PLC	6.00	16.46	15.34
SPHERA FRANCHISE GROUP	5.03	1.01	1.77
BANCA TRANSILVANIA S.A.	3.64	35.07	28.41
C.N.T.E.E. TRANSELECTRICA	2.92	119.18	110.25

sursa:EquityRT

Evolutii semnificative, definite ca fluctuatii saptamanale ale cotatiilor bursiere de aproximativ 3% sau mai mult, au fost inregistrate de cei cinci emitenti prezentati in tabelul alaturat, toate aceste evolutii fiind pozitive.

Digi Communications (DIGI) a inregistrat cea mai mare crestere saptamanala, cu o apreciere de 7%. Cotatia bursiera a depasit nivelul psihologic de 100 de lei pe actiune, marcand astfel un nou maxim istoric de tranzactionare.

Aprecierea actiunilor DIGI a survenit pe fondul informatiilor aparute in presa spaniola, conform carora compania Telefonica analizeaza achizitia grupului Digi Communications NV, intr-o tranzactie estimata la aproximativ 3,8 miliarde EUR, care i-ar permite extinderea directa pe sapte piete europene si consolidarea pozitiei pe piata din Spania. Integrarea Digi, prezenta si in Italia, Portugalia si Belgia, ar elimina un competitor puternic si ar spori puterea de negociere a Telefonica, in timp ce strategia ar putea pastra brandul Digi pentru clientii sensibili la pret.

Achizitia ar fi in linie cu planul strategic al Telefonica pentru perioada 2025–2026, axat pe simplificarea structurii grupului, prudenta financiara si extinderea in Europa, inclusiv prin investitii in AI, securitate cibernetica si 5G, consolidand pozitia companiei ca actor-cheie in procesul de restructurare a pietei telecom europene.

Premier Energy (PE) a urcat cu 6% saptamana trecuta, dupa o perioada indelungata de stagnare a cotatiei bursiere. Desi compania face parte dintr-un sector vedeta al bursei locale in acest an – cel al utilitatilor – evolutia sa se plaseaza, deocamdata, sub media pietei in 2025.

Fiind cel mai nou emitent din indicele BET listat la BVB, Premier Energy are o expunere importanta pe pietele din Republica Moldova si Romania, iar recent a achizitionat active relevante pentru productia de energie electrica in Ungaria.

Sphera Franchise Group (SFG) a inregistrat, dupa o perioada mai indelungata cu evolutii modeste, o saptamana pozitiva, urcand cu 5%. Aceasta performanta a determinat cotatia SFG sa revina in teritoriu pozitiv la nivelul anului curent.

Compania isi continua planul ambitios de extindere a numarului de restaurante prin care opereaza unele dintre cele mai cunoscute francize din industria serviciilor de alimentatie, desi in ultimul an, conform raportarilor financiare recente, profitabilitatea a fost afectata de cresterea costurilor de finantare si de temperarea consumului intern.

Banca Transilvania (TLV) a inregistrat o evolutie pozitiva inaintea publicarii rezultatelor financiare trimestriale de la inceputul saptamanii curente. Aceasta noua apreciere a condus la stabilirea unui nou maxim istoric de tranzactionare.

In prima zi a saptamanii curente au fost publicate rezultatele financiare, conform carora, la nivel de grup

veniturile opeartionale au crescut cu 13% la nivel trimestrial (fata de T3 2024), insa profitul a scazut cu 26%. La nivelul intregului an, profitul grupului este mai mic cu 16%. In schimb raportat doar la rezultatele bancii, profitul trimestrial este mai mare cu 27% si cu 12% la nivel anual.

Transelectrica (TEL) a inregistrat o noua saptamana pozitiva, adaugand o crestere de 3% parcursului excelent din 2025, ceea ce a dus performanta anului curent la o ascensiune remarcabila de aproximativ 120%.

La fel ca in cazul altor companii care au consemnat aprecieri semnificative in acest an, miza publicarii rezultatelor financiare (programate pentru aceasta saptamana) este de a confirma ca evolutia cotatiilor nu este decuplata de evolutia economica a companiei.

Printre informatiile raportate de alti emitenti de top listati la BVB atrage atentia comunicatul celei mai importante companii locale in termeni de capitalizare bursiera – **OMV Petrom (SNP)**, care a anuntat derularea unui amplu program de optimizare a costurilor, ce include reducerea cu aproximativ 10% a numarului total de angajati pana la finalul anului 2027, echivalentul a circa 1.000 de posturi. Masura face parte dintr-o strategie mai larga de crestere a eficientei si de adaptare la un posibil context al preturilor mai scazute la petrol.

Conducerea companiei a confirmat ca OMV Petrom ramane rezilienta si continua investitiile in proiectul strategic Neptun Deep, precum si in dezvoltarea portofoliului de energie verde. In primele noua luni din 2025, compania a raportat venituri consolidate de 26,8 mld. RON, in usoara crestere cu 1% fata de anul precedent, insa profitul net a scazut cu 13%, pana la 3,4 mld. RON.

Transgaz (TGN) a anuntat ca, impreuna cu operatorii de transport gaze din Grecia, Bulgaria, Republica Moldova, Ucraina si cu operatorul interconectorului Grecia–Bulgaria (ICGB), a transmis o scrisoare comuna catre autoritatile nationale de reglementare pentru aprobarea lansarii a doua noi produse de capacitate transfrontaliera – Ruta 2 si Ruta 3. Aceste rute vor extinde fluxurile de gaze pe Coridorul Vertical, utilizand infrastructura existenta, inclusiv Coridorul Transbalcanic operat de Transgaz in Romania, consolidand astfel rolul Romaniei ca punct strategic de tranzit intre sudul si estul Europei.

Transgaz si ceilalti operatori s-au angajat sa aplice reduceri tarifare de 25–50% la punctele de interconectare, pentru a stimula utilizarea noilor rute, facilitand accesul la gaze din surse alternative, precum GNL din terminalele grecesti si gazele din regiunea caspica. Aprobarea si implementarea Rutelor 2 si 3 pana in aprilie 2026 ar contribui la diversificarea aprovizionarii regionale, reducerea dependentei de gazele rusesti si consolidarea securitatii energetice, inclusiv prin mentinerea unor fluxuri stabile catre Ucraina.

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

Ca de obicei, sezonul raportarilor financiare aduce un final plin de informatii

In mod cert, saptamana aceasta cel mai important eveniment intern, la care investitorii se vor uita cu atentie, este publicarea unei serii consistente de rezultate financiare pe piata locala. Dupa Banca Transilvania la inceputul saptamanii, vor urma sa raporteze, dintre emitentii ce compun indicele BET, miercuri One United Properties, joi Antibiotice Iasi si Aquila, iar vineri vom avea o serie ampla de raportari, printre care cele de la: Hidroelectrica, Romgaz, Transelectrica, Transgaz, Fondul Proprietatea, Digi Communications, MedLife, Nuclearelectrica si Purcari Wineries (aproape jumatate din companiile din BET).

Dupa cresterile sustinute din ultimele luni, aceste rezultate vor indica in ce masura aprecierea cotatiilor este justificata prin prisma evolutiilor financiare ale emitentilor. De asemenea, pentru dinamica viitoare a preturilor bursiere, vor fi cel putin la fel de importante estimarile si comentariile privind perspectivele din urmatoarele trimestre, care in multe cazuri vor insoti raportarile.

Bursa locala reia proiectul Contrapartii Centrale

Vesti pozitive, din perspectiva dezvoltarii infrastructurii pietei de capital, au venit de la Bursa de Valori Bucuresti (BVB). Aceasta estimeaza ca depunerea dosarului de autorizare a Contrapartii Centrale ar putea avea loc in ianuarie 2026, cu operationalizarea institutiei in noiembrie 2026, dupa majorarea capitalului cu 5,5 mil. EUR. Aceasta infrastructura este esentiala pentru lansarea pietei de instrumente derivate, a carei absenta limiteaza in prezent atat diversitatea produselor, cat si lichiditatea pietei.

Noi date relevante de la Statistica privind evolutia economiei

Date macroeconomice importante vor fi publicate de Institutul National de Statistica, privind evolutia PIB-ului national, a preturilor la producator si consumator, precum si evolutia castigului salarial in Romania. Acestea vor arata modul in care economia a functionat in

ultimele saptamani si cum evolueaza echilibrul intre nevoia de ajustare macroeconomica si sustinerea ritmurilor de crestere.

Sedinta de politica monetara la BNR

Pe 12 noiembrie va avea loc o noua sedinta de politica monetara a BNR. Pe langa decizia privind nivelul ratei de referinta a leului, vor fi urmarite cu interes opiniile privind evolutia inflatiei (recent accelerata), precum si evaluarile asupra starii economiei.

Guvernul SUA ar putea sa isi reia complet activitatea

Pe plan extern, incertitudinea legata de politica SUA ramane o tema majora. Inchiderea guvernului a depasit 35 de zile, cea mai lunga din istorie, afectand activitatea economica si publicarea unor date statistice esentiale. Spre finalul saptamanii trecute, negocierile din Senat au deschis perspectiva temporizarii crizei, insa un acord final nu este inca sigur. Redeschiderea guvernului ar permite reluarea publicarii unor indicatori macroeconomici cheie, inclusiv raportul lunar privind piata muncii.

Curtea Suprema din SUA pune sub semnul intrebrii noile tarife comerciale

In ultima saptamana, Curtea Suprema a audiat argumente intr-un caz care ar putea limita capacitatea presedintelui de a impune tarife comerciale pe baza Legii Internationale privind Puterile Economice de Urgenta (IEEPA) din 1977. O decizie impotriva administratiei ar putea reduce flexibilitatea politica tarifara, dar ar putea determina Casa Alba sa caute alte mecanisme de intervenie comerciala, ceea ce ar putea accentua volatilitatea pe termen scurt.

Date macro relevante in zona euro pentru directia economica

In zona euro, principalele date macroeconomice din aceasta saptamana includ indicatorii de sentiment si productie. Indicele Sentix (cu respondenti din intreaga zona euro) a indicat un sentiment usor negativ, iar indicatorii ZEW pentru Germania si zona euro (cu respondenti din Germania) vor completa imaginea asupra asteptarilor investitorilor, in contextul cererii moderate din economie si incertitudinii geopolitice inca semnificative. Datele finale privind inflatia din Germania vor clarifica ritmul de temperare a presiunilor asupra preturilor, relevant pentru deciziile BCE.

Totodata, productia industriala din zona euro (asteptata sa creasca cu aproximativ 0,7%), impreuna cu prima estimare a PIB-ului trimestrial al zonei euro (asteptata sa indice un avans de circa 0,2%), vor oferi indicii privind rezilienta economiei europene si sansele ei sa revina la ritmuri mai ridicate de crestere economica. Publicarea Buletinului Economic al BCE si intalnirile Eurogroup/ECOFIN ar putea contura mesajele fiscale si de politica monetara pentru perioada urmatoare.

In ansamblu, saptamana este relevanta pentru evaluarea ritmului de stabilizare economica in Europa si a spatiului existent pentru o ajustare graduala a politicii monetare, intr-un context de cerere interna moderata si dezechilibre structurale inca vizibile.

V. La ce sa fim atenti in saptamana care incepe

Rezultatele financiare ce vor fi publicate in perioada urmatoare sunt decisive pentru modul in care vom incheia acest an. In functie de acestea, vom putea realiza calcule mai clare privind gradul de evaluare a companiilor, dar si nivelurile potentiale ale dividendelor ce vor fi platite din profiturile anului curent.

O alta tema de urmarit este evolutia costului de finantare din economie. Daca acesta va continua sa scada, ar putea sustine in continuare evaluarile bursiere, prin imbunatatirea accesului companiilor la capital si prin reducerea ratei de actualizare a profiturilor viitoare in modele de evaluare bursiera.

Un alt aspect esential, care depaseste planul strict economic, este continuarea reformelor statului – atat in plan economic, cat si administrativ si al sistemului de beneficii publice. Aceasta directie poate contribui la cresterea apetitului de risc fata de activele financiare romanesti din partea investitorilor internationali.

Programele de inzestrare ale armatei, finantate prin programul SAFE, urmeaza sa intre in faza proiectelor concrete; ramane de vazut in ce masura acestea vor genera un impuls pentru economia locala.

Pe plan extern, daca Guvernul SUA isi va relua functionarea deplina, se pot astepta noi date macroeconomice relevante pentru evaluarea evolutiei economiei americane, ceea ce ar readuce o claritate mai buna privind directia celei mai mari economii globale. Ca efect, asteptarile privind continuarea politicii de relaxare monetara a Fed ar putea deveni mai bine conturate.

Un alt factor important pentru pietele bursiere globale este evolutia sectorului legat de inteligenta artificiala, care continua sa induca volatilitate. Pe masura ce rezultatele financiare recent publicate vor fi integrate si comparate cu evolutia reala a economiei, investitorii vor evalua daca ritmurile actuale de crestere pot fi sustinute. In prezent, AI reprezinta principalul vector de crestere al pietelor, dar si principalul lor risc.

Suntem pe drumul de a asista la cel mai bun an din ultimii sase pentru piata locala. Este important sa monitorizam atent semnalele ce vor fi publicate in perioada urmatoare, pentru a conserva aceasta performanta sau chiar pentru a o imbunatati (de ce nu?) pana la finalul anului.

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

Alin Brendea - 10.11.2025

Primesti informatie optimizata si relevanta pentru tine!
Cum?

Rapoarte zilnice

Dimineata si seara iti trimitem stirile „calde" din piata, ultimele informatii cu impact asupra pietei bursiere. Morning Brief si Raportul Zilnic reprezinta legatura ta directa cu ceea ce este relevant cu mediul bursier.

Raportul saptamanal

Ce s-a intamplat saptamana aceasta pe bursa, ce stiri au miscat preturile, ce actiuni au fost cele mai tranzactionate, ce a crescut si ce a scazut, cum au evoluat actiunile pe sectoare si nu numai.

Editoriale

Opinii ale specialistilor Prime Transaction privind evenimente bursiere, trenduri economice sau orice alte evolutii cu impact asupra pietelor bursiere.

Intra in Prime Analyzer apasand pe „Prime Analyzer" dupa ce te autentifici si informeaza-te in fiecare zi!

Descopera in Prime Analyzer: Graficele pentru toti emitentii, Comparatia Rapida, Rezultatele financiare, Calendar Financiar, Stirile sortate pe emitent, Indicatori financiari, Fise de emitent si multe altele…

PRIME TRANSACTION

Bucuresti, Sector 3, str. Caloian Judetul nr.22, 031114
+4021 321 40 88; +4 0749 044 045
E-mail: office@primet.ro; fax: +4021 321 40 90
Decizie CNVM Nr. 1841/17.06.2003

WWW.PRIMET.RO

Politica SSIF Prime Transaction SA privind recomandarile pentru investitii in instrumente financiare

Materialele ce contin recomandari de investitii realizate de catre SSIF Prime Transaction SA au un scop informativ, SSIF Prime Transaction SA nu isi asuma responsabilitatea pentru tranzactiile efectuate pe baza acestor informatii. Datele utilizate pentru redactarea materialului au fost obtinute din surse considerate de noi a fi de incredere, insa nu putem garanta corectitudinea si completitudinea lor. SSIF Prime Transaction SA si autorii acestui material ar putea detine in diferite momente valori mobiliare la care se face referire in aceste materiale sau ar putea actiona ca formator de piata pentru acestea. Materialele pot include date si informatii publicate de societatea emitenta prin diferite mijloace (rapoarte, comunicate, presa, hotarari AGA/AGEA etc.) precum si date de pe diverse pagini web.

SSIF Prime Transaction SA avertizează clientul asupra riscurilor inerente tranzacțiilor cu instrumente financiare, incluzând, fără ca enumerarea să fie limitativă, fluctuația prețurilor pieței, incertitudinea dividendelor, a randamentelor și/sau a profiturilor, fluctuația cursului de schimb.Materialele ce conțin recomandări de investiții realizate de către SSIF Prime Transaction SA au un scop informativ, SSIF Prime Transaction SA nu își asumă responsabilitatea pentru tranzacțiile efectuate pe baza acestor informații.SSIF Prime Transaction SA avertizează clientul că performanțele anterioare nu reprezintă garanții ale performanțelor viitoare.

Decizia finala de cumparare sau vanzare a acestora trebuie luata in mod independent de fiecare investitor in parte, pe baza unui numar cat mai mare de opinii si analize.

SSIF Prime Transaction SA si realizatorii acestui raport nu isi asuma niciun fel de obligatie pentru eventuale pierderi suferite in urma folosirii acestor informatii. De asemenea nu sunt raspunzatori pentru veridicitatea si calitatea informatiilor obtinute din surse publice sau direct de la emitenti. Daca prezentul raport include recomandari, acestea se refera la investitii in actiuni pe termen mediu si lung. SSIF Prime Transaction SA avertizeaza clientul ca performantele anterioare nu reprezinta garantii ale performantelor viitoare.

Istoricul rapoartelor publicate si a recomandarilor formulate de SSIF Prime Transaction SA se gaseste pe site-ul www.primet.ro, la sectiunea „Informatii piata"/"Materiale analiza". Rapoartele sunt realizate de persoane care desfășoară activități de analiză pentru SSIF Prime Transaction S.A., fie în baza unui contract individual de muncă, fie în baza unei alte forme de colaborare sau relații contractuale. Identitatea persoanei sau persoanelor implicate în elaborarea fiecărui material sunt indicate în cuprinsul acestuia. Raportul privind structura recomandarilor pentru investitii ale SSIF Prime Transaction SA, precum si lista cu potentiale conflicte de interese referitoare la activitatea de cercetare pentru investitii si recomandare a SSIF Prime Transaction SA pot fi consultate aici.

Rapoartele se pot actualiza/modifica pe parcurs, la momentul la care SSIF Prime Transaction SA considera necesar. Data la care se publica/modifica un raport este identificata in continutul acestuia si/sau in canalul de distributie folosit.

Continutul acestui raport este proprietatea SSIF Prime Transaction SA. Comunicarea publica, redistribuirea, reproducerea, difuzarea, transmiterea, transferarea acestui material sunt interzise fara acordul scris in prealabil al SSIF Prime Transaction SA.

SSIF Prime Transaction SA aplica masuri de ordin administrativ si organizatoric pentru prevenirea si evitarea conflictelor de interese in ceea ce priveste recomandarile, inclusiv modalitati de protectie a informatiilor, prin separarea activitatilor de analiza si research de alte activitati ale companiei, prezentarea tuturor informatiilor relevante despre potentiale conflicte de interese in cadrul rapoartelor, pastrarea unei obiectivitati permanente in rapoartele si recomandarile prezentate.

Investitorii sunt avertizati ca orice strategie, grafic, metodologie sau model sunt mai degraba forme de estimare si nu pot garanta un profit cert. Investitia in valori mobiliare este caracterizata prin riscuri, inclusiv riscul unor pierderi pentru investitori.

Autoritatea cu atributii de supraveghere a SSIF Prime Transaction SA este Autoritatea de Supraveghere Financiara, http://www.asfromania.ro

Aceste informatii sunt prezentate in conformitate cu Regulamentul delegeta (UE) 565/2017 si Directiva 2014/65/UE.

PRIME TRANSACTION

Bucuresti, Sector 3, str. Caloian Judetul nr.22, 031114
+4021 321 40 88; +4 0749 044 045
E-mail: office@primet.ro; fax: +4021 321 40 90
Decizie CNVM Nr. 1841/17.06.2003