PRIME TRANSACTION
good people, good money

Jurnal de bursa
-12 mai 2025-

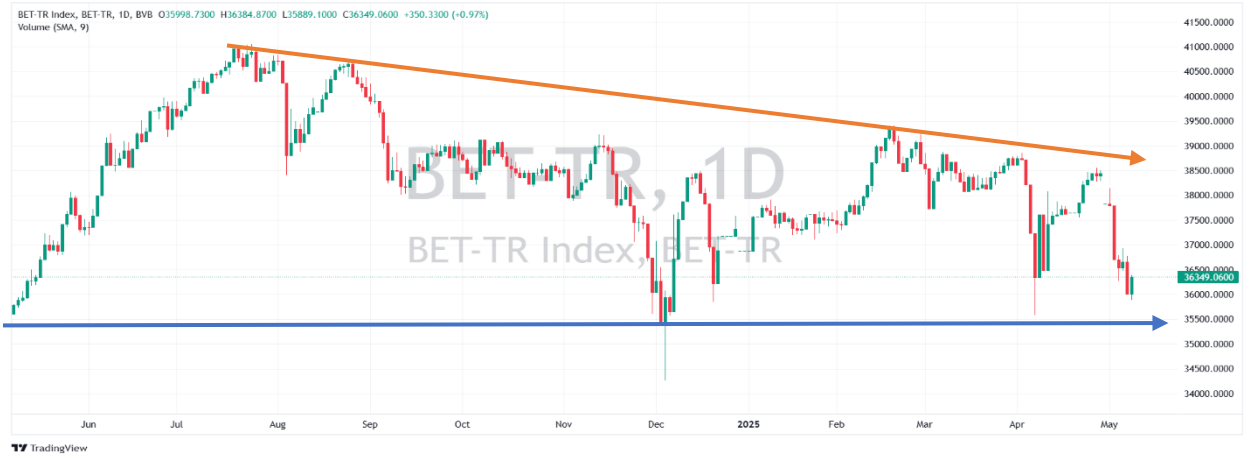
JURNAL DE BURSA

12 mai 2025

Primul tur al alegerilor prezidentiale a produs miscari ample pe pietele financiare din Romania. Succesul curentului populist in fata electoratului roman vine intr-un moment in care fragilitatea economiei nationale impune masuri urgente de salvgardare. Aceasta disonanta, intre realitatea politica si nevoile economice acute, a creat un val de nervozitate in pietele financiare, care s-a transmis in scaderea pietei bursiere si a valorii leului in raport cu principalele monede internationale. In plus, costurile de finantare ale statului, dar si ale actorilor din economie, au crescut brusc si semnificativ.

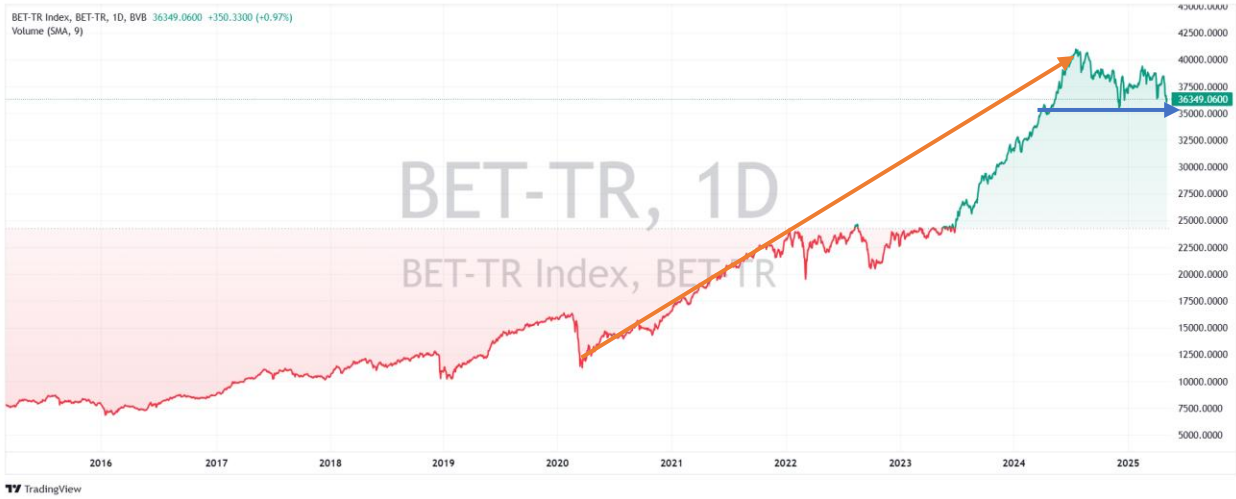
I. Tendintele saptamanii.

Am traversat o saptamana cu puternice accente negative, generate de rezultatele primului tur de scrutin electoral prezidential. Procentul de peste 40% obtinut de candidatul miscarii suveraniste l-a indicat ca favorit in cursa prezidentiala, cu sanse importante, semnificativ peste ceea ce pietele financiare previzionau. Dupa un prim moment de acalmie, odata cu asimilarea noutatilor politice si a demisiei primului ministru Ciolacu, fragilul echilibru al pietelor financiare romanesti s-a inclinat spre evolutii negative.

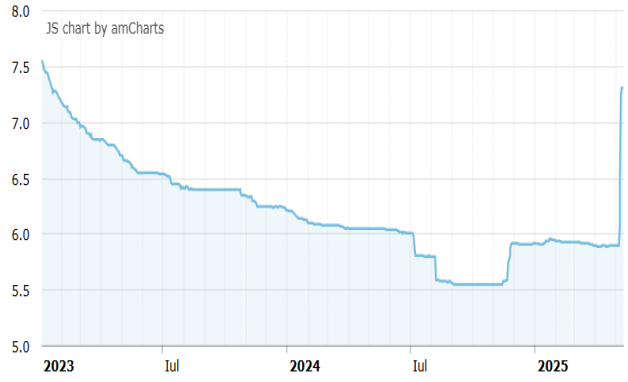


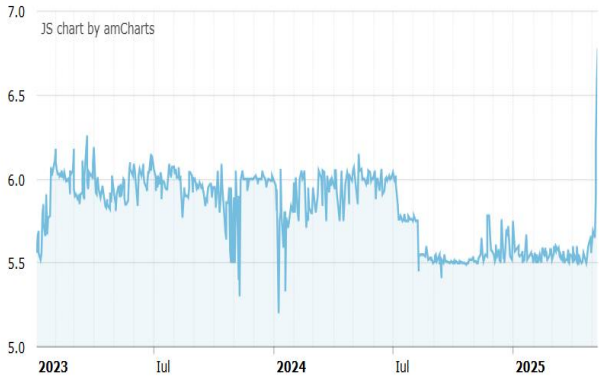
Piata bursiera a scazut rapid, pierzand circa 4% la nivel saptamanal, dupa cum vedem in graficul de mai sus al indicelui de randament total Bet-TR. Insa trebuie sa remarcam ca minimele atinse dupa primul tur al alegerilor prezidentiale anulate, de la finalul anului trecut, au ramas deocamdata un nivel de suport al pietei locale, intrata din vara anului trecut pe un trend clar de corectie.

Totusi privind la evolutiile de ansamblu ale pietei bursiere romanesti in ultimul deceniu, desi pentru multi investitori (mai ales cei mai noi pe piata) perioada actuala poate parea incarcata de un negativ puternic, ceea ce traverseaza piata acum ar putea reprezenta, de fapt, cautarea unui plafon de stabilizare dupa evolutia puternic ascendenta post pandemia de Covid19. Observam aceasta ipoteza in graficul indicelui BET-TR din ultimii 10 ani, de mai jos.



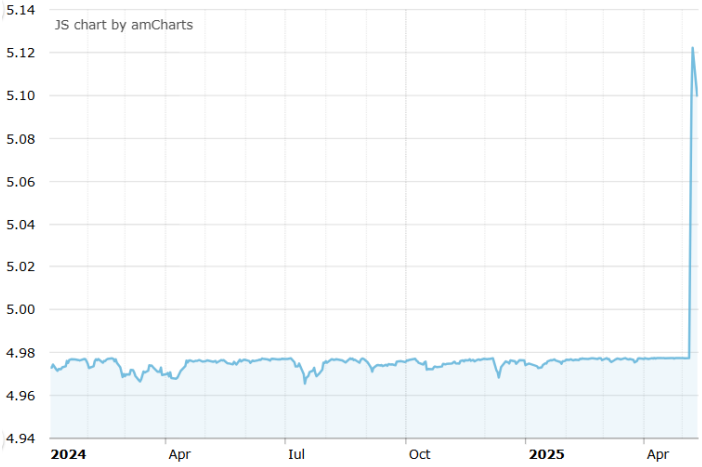
Evolutii si mai spectaculoase au fost inregistrate in zona pietelor monetare, acolo unde dobanzile au crescut brusc si semnificativ. Aceste salturi sunt relevate in graficele dobanzilor ROBOR la 3 luni (stanga) si IRCC (dreapta), furnizate de cursbnr.ro. Cresterea recenta a readus dobanzile la lei, practicate pe piata interbancara, la nivelurile inregistrate in urma cu





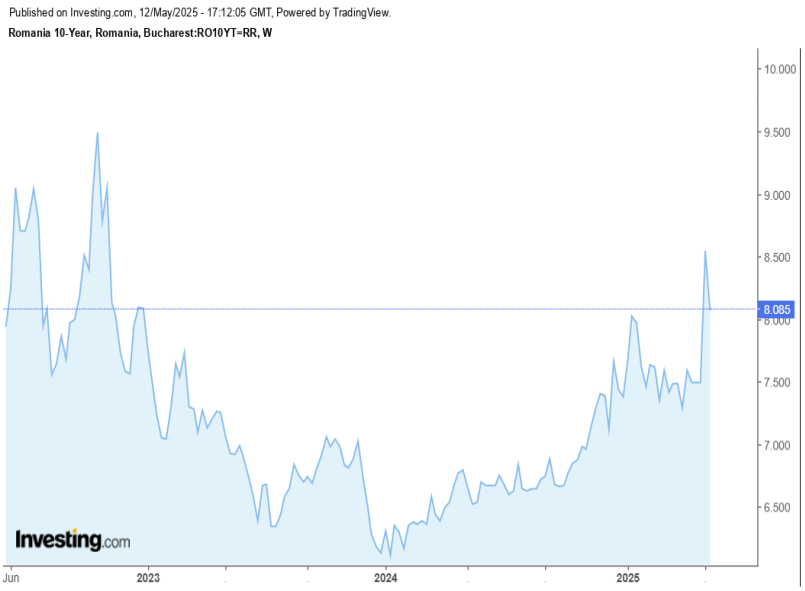
mai bine de doi ani, perioada in care ne luptam cu maximele fenomenului inflationist. Cu siguranta saltul de 1.4% al ROBOR 3M, in mai putin de o saptamana, va fi resimtit de toti cei care detin credite in lei cu dobanzi variabile.

BNR a fost obligata sa permita cresterea dobanzilor pentru a sustine o atractivitate mai mare pentru leu, in conditiile in care devalorizarea acestuia a devenit imposibil de evitat. Ceea ce a fost extrem de stabil – cursul EUR/RON – a inregistrat, la randul sau, o miscare spectaculoasa. Mentinerea cursului valutar aproape constant in raport cu euro, timp de aproximativ un an si jumatate, a fost brusc intrerupta de o crestere abrupta, dupa cum se poate observa in graficul alaturat, furnizat de cursbnr.ro.



Pe parcursul zilei de marti, saltul intraday de 2,5% a fost cel mai mare din ultimii 5 ani, aceasta miscare reprezentand un moment cu adevarat remarcabil, care a marcat opinia publica intr-un mod foarte direct. Cursul euro este, cu siguranta, cea mai cunoscuta variabila financiara pentru marele public din Romania, iar volatilitatea semnificativa a acestuia a generat un moment de constientizare generalizata a unei situatii negative pentru economia romaneasca.

Si pe plan international, evolutia dobanzilor titlurilor romanesti a fost nefavorabila, desi dinamica a fost mai redusa decat cea inregistrata pe piata interna. Randamentele titlurilor de stat romanesti emise in euro, cu scadenta la 10 ani, au depasit pragul de 8,5%, revenind la nivelurile la care se tranzactionau la inceputul anului 2023.



Daca dobanzile interne afecteaza in special actorii economici locali, prin definirea valorii ratelor creditelor bancare (avand in vedere ca majoritatea creditelor sunt

contractate in lei), cresterea dobanzilor pe pietele internationale impacteaza semnificativ bugetul de stat, prin cresterea cheltuielilor publice cu dobanzile. Asa cum mentionam in materiale anterioare, fiecare crestere de 0,5% a dobanzilor platite se traduce intr-o cheltuiala anuala suplimentara de aproximativ 1 miliard de euro pentru statul roman.

Pietele bursiere externe au inregistrat saptamana trecuta evolutii pozitive pe fondul detensionarii razboiului comercial global, pietele europene indreptandu-se spre zona maximelor istorice, in timp ce cele americane au recuperat partial din scaderea inregistrata in luna precedenta. Spre deosebire, indicele local BET a scazut 7.29% in USD, marcand pentru piata locala cea mai slaba evolutie dintre bursele europene.

Din pacate, miscarile de pe scena politica interna nu au sprijinit nici economia romaneasca, nici piata bursiera locala in acest an. Dupa cum se poate observa din tabelul alaturat, care compara randamentele anului curent (calculate in USD) ale unor piete la care ne raportam frecvent, remarcam o subperformare semnificativa a bursei romanesti fata de pietele europene. Totusi, piata romaneasca continua sa afiseze rezultate mai bune decat cea americana, care inca resimte impactul masurilor economice impuse de noua administratie Trump.

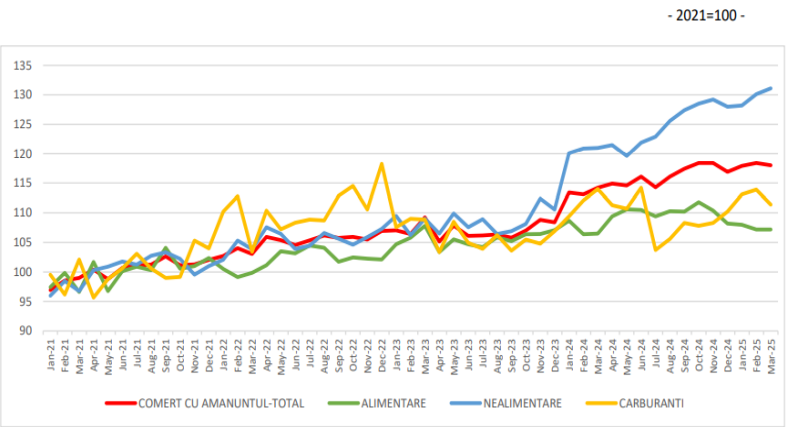
indice	tara	variatie
WIG20 INDEX	Poland	40.94
BUDAPEST STOCK INDEX	Hungary	30.02
DAX PERFORMANCE INDEX	Germany	27.16
BUCHAREST EXCHANGE TRADING INDEX	Romania	3.26
S&P 500 INDEX	United States	-3.77
NASDAQ COMPOSITE INDEX	United States	-7.16
		sursa: EquityRT

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

Pe piata locala au existat putine informatii de impact programate. Oricum, influenta lor ar fi fost marginala in “zgomotul” politic intern care a ajuns la niveluri maximale. Demisia premierului a lasat loc pentru instalarea unui nou guvern, proces ce va depinde de vointa noului Presedinte ales. Noua realitate face ca scenariul alegerilor anticipate in Romania sa nu se mai situeze doar la nivelul unui scenariu teoretic. Aceasta spirala de incertitudine a marcat puternic sentimentul de piata si a dezvoltat evolutiile saptamanii trecute.

In zona datelor macroeconomice am primit noi date, de la Institutul de Statistica, privind evolutia cifrei de afaceri din comertul cu amanuntul, una din componentele de baza ale PIB-ului Romaniei. Aceasta a crescut cu 3.4% ca serie ajustata fata de luna martie 2024. La nivelul primului trimestru, cresterea a fost de 4% fata de perioada echivalenta din anul trecut.

Datele prezentate indica continuarea cresterii economice, cel putin in zona sectorului comercial. Dupa cum vedem, din graficul furnizat de insse.ro, comertul cu bunuri nealimentare continua sa duca trendul general in sus, in timp ce comertul alimentar inregistreaza o tendinta descendenta in acest an.



Pe plan international, reactiile pietelor bursiere au fost, in continuare, modelate de stirile furnizate din zona tratativelor tarifare declansate de noua politica comerciala americana. A fost anuntat un acord „total si complet" al SUA cu Marea Britanie. Detaliile finale urmeaza sa fie stabilite, insa, conform primelor informatii, se mentine o taxa de 10% pentru importurile din Marea Britanie si se vor crea oportunitati de export in valoare de 5 miliarde USD pentru fermierii si producatorii americani.

O prevedere importanta a respectivului acord este scaderea tarifelor la importurile de masini britanice in SUA, de la 27% la 10%, ceea ce a creat asteptari ca intelegeri similare ar putea fi agreate si cu alte blocuri comerciale, cum este si Uniunea Europeana. Germania este printre cei mai mari exportatori de autoturisme la nivel mondial, iar in Romania exista numeroase firme care produc componente pentru grupurile auto germane.

In Germania, cancelarul Merz a fost ales cu 325 de voturi in Bundestag, dupa ce in primul tur (surprinzator) a obtinut doar 310 din cele 316 necesare, evitand astfel o criza politica. Intr-o prima convorbire cu presedintele american Trump, au convenit asupra necesitatii de a rezolva rapid disputele comerciale. Merz, care a vorbit anterior despre necesitatea ca Europa sa-si obtina independenta fata de SUA, a adoptat un ton impaciuitor, afirmand ca „Washingtonul ramane un prieten si partener indispensabil".

La nivel macroeconomic, cele mai asteptate date au fost cele furnizate de Rezerva Federala (Fed), care a tinut o noua sedinta de politica monetara. Fed a mentinut dobanda de politica monetara la 4,5%, decizie anticipata de piete, pe fondul incertitudinilor economice tot mai mari, respectiv riscului ca rata somajului si inflatia sa creasca in perioada urmatoare. Guvernatorul Fed, Jerome Powell, a exclus scenariul unei reduceri preventive a dobanzii. In

acelasi registru, Banca Centrala a Marii Britanii a redus dobanda de referinta la lira cu 0,25%, la 4.25%, in linie cu asteptarile pietei.

Alte date importante au venit dinspre productia industriala a Germaniei, care a crescut cu 3% in martie 2025, comparativ cu luna precedenta, cand a fost inregistrat un declin de 1,3%, si a depasit asteptarile pietei privind o crestere de 0,8%. Cresterea a fost sustinuta de sectorul auto (+8,1%) si farmaceutic (+19,6%). Vanzarile cu amanuntul au scazut cu 0,1% in martie 2025 fata de luna anterioara, atat in zona euro, cat si in UE. Comparativ cu aceeasi luna a anului precedent, vanzarile cu amanuntul au crescut cu 1,5% in zona euro si cu 1,4% la nivelul UE. Astfel, economia din zona euro pare ca se afla in continuare intr-o usoara expansiune.

In SUA, sectorul de servicii, masurat prin indicatorul ISM PMI, a crescut la 51,6 in aprilie 2025, de la 50,8 in martie, peste estimarile pietei de 50,6. Comenzile noi si stocurile au crescut, activitatea s-a mentinut in teritoriu de expansiune, iar preturile au atins cel mai ridicat nivel din februarie 2023. Sunt date pozitive care ofera o imagine mai buna a economie, dupa ce prima citire a PIB-ului SUA din primul trimestru a indicat scadere economica.

III. Emitenti cu evolutii notabile – componente BET.

Intr-o saptamana cu scaderi de amploare ale indicilor bursieri, principalii emitenti listati la BVB, cei care compun indicele BET, au inregistrat scaderi generalizate. Niciunul dintre cei 20 de emitenti nu a consemnat cresteri, iar mediana scaderilor saptamanale s-a situat la 6,1%.

companie	saptamanal	anul curent	ultimul an
S.N. NUCLEARELECTRICA S.A.	-3.50	-7.10	-14.07
C.N.T.E.E. TRANSELECTRICA	-4.02	14.06	48.68
S.N.G.N. ROMGAZ S.A.	-4.20	10.89	10.18
MED LIFE	-5.07	0.17	39.00
TTS (TRANSPORT TRADE SERVICES)	-5.90	-21.71	-55.10
BANCA TRANSILVANIA S.A.	-6.31	-2.15	8.11
S.N.T.G.N. TRANSGAZ S.A.	-6.43	11.73	38.48
TERAPLAST SA	-6.89	-26.04	-40.07
ONE UNITED PROPERTIES	-7.00	-20.93	-47.47
Premier Energy PLC	-7.13	-12.02	NaN
ELECTRICA SA	-7.23	-8.64	-8.69
AQUILA PART PROD COM	-7.47	11.52	14.49
PURCARI WINERIES PUBLIC COMPANY LIMITE	-7.91	-7.15	-4.27
SC FONDUL PROPRIETATEA SA - BUCURESTI	-8.92	8.57	-24.87
ANTIBIOTICE S.A.	-10.13	-30.00	-3.63
			sursa:EquityRT

In mod evident, cauzele acestor deprecieri au tinut de contextul general, in care apetitul pentru risc a scazut spectaculos, determinand ca piata sa fie dominata masiv de ordinele de vanzare ale celor care doreau asumarea unor riscuri in scadere. In aceste conditii 15 companii, din cele 20, s-au depreciat cu minim 3%, ceea ce ne determina, in mod exceptional, sa oferim mai multa atentie doar celor cu o variatie de minim 6%.

Banca Transilvania (TLV), cea mai tranzactionata companie de la cota BVB, a experimentat un numar semnificativ de ordine de vanzare, care au crescut considerabil lichiditatea bursiera a companiei.

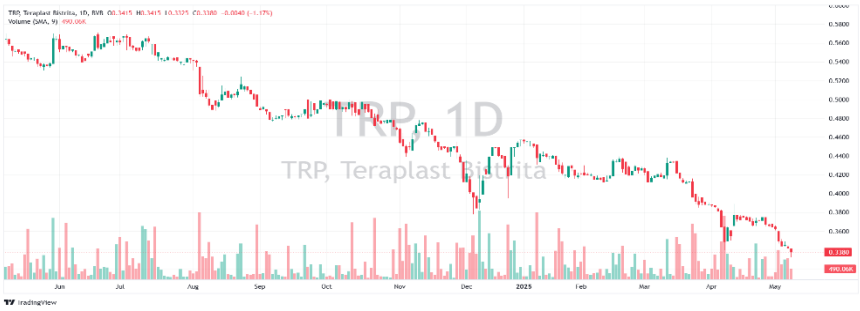
Pe o piata dominata de vanzatori, cursul a scazut pana la noi minime ale anului curent, fapt care a dus cotatia TLV in teritoriu negativ in acest an.

Investitorii vor astepta cu interes raportarile primului trimestru pentru a vedea daca datele financiare confirma cresterea profitabilitatii experimentate anul trecut, dar si mentinerea caracterului de actiune bancara ieftina din punct de vedere al analizei fundamentale.

Dupa ce a reatins zona maximelor istorice, **Transgaz (TGN)** a inregistrat o corectie de peste 12%. Totusi, cursul ramane cu o performanta bursiera apreciabila in acest an.

In ultimele sase saptamani, volatilitatea titlurilor TGN s-a accentuat, osciland intre optimismul perspectivei cresterii traficului de gaze naturale tranzitat prin conductele pe care le opereaza si pesimismul legat de situatia economica interna.

Teraplast (TRP) continua evolutiile puternic descendente. Dupa o pierdere saptamanala de circa 7%, scaderea din anul curent s-a adancit pana la 26%.



Rezultatele financiare trimestriale, prezentate in aceasta saptamana, ar putea ajuta la stabilizarea trendului descendent, daca ele vor confirma asteptarile mai pozitive privind profitabilitatea companiei publicate in BVC-ul pe acest an.

One United Properties (ONE) nu a putut evita, intr-o perioada marcata de scaderi bursiere, noi deprecieri ale cotatiei, care au dus compania la noi minime ale anului curent. Scaderea din 2025 a depasit 20%.

La inceputul saptamanii curente, One United Properties a raportat rezultatele pentru primul trimestru. Venitul net din vanzarea de proprietati rezidentiale a scazut cu 5% comparativ cu aceeasi perioada a anului trecut, ajungand la 111,1 milioane de lei, ca urmare a faptului ca majoritatea unitatilor au fost vandute in cadrul unor dezvoltari aflate in constructie, spre deosebire de cele finalizate, care genereaza marje mai ridicate. In consecinta, marja neta s-a redus de la 38,2% in T1 2024 la 35,9% in T1 2025, fiind insa peste nivelul tintit de companie pentru acest segment, de 35%. Venitul net din chirii a scazut cu 4% comparativ cu T1 2024, ajungand la 24,7 milioane de lei, in principal din cauza nivelului temporar mai scazut al chiriilor percepute pentru Bucur Obor, pe durata lucrarilor de modernizare aflate in desfasurare.

EBITDA a scazut cu 38%, pana la nivelul de 120,5 milioane lei, in timp ce profitul net a inregistrat o evolutie asemanatoare, diminuandu-se cu 39%, pana la 96,2 milioane lei. Conform societatii, in primul trimestru din 2025 nu au fost inregistrate castiguri din clasificarea unor proprietati rezidentiale ca proprietati de inchiriat, asa cum s-a intamplat in aceeasi perioada a anului trecut, cand au fost raportate castiguri de 72,5 milioane lei din reevaluarea la valoarea justa a unor proprietati de investitii (apartamente destinate inchirierii).

Desi constructia dezvoltarii One Technology District si a hotelului Mondrian a continuat pe tot parcursul T1 2025, compania nu a recunoscut castiguri din cladiri de birouri in curs de dezvoltare sau din proprietati de investitii destinate dezvoltarii ulterioare, intrucat evaluarea se realizeaza semestrial. Acest impact se va reflecta in rezultatele financiare aferente primului semestru din 2025.

Premier Energy (PE) a continuat sa scada, atingand noi minime de la listarea la BVB. Scaderea de peste 7% la nivel saptamanal a dus la o depreciere a cursului PE in anul curent de 12%.

Totusi, lichiditatea bursiera ramane la niveluri mai degraba scazute, dovada ca piata este dominata de investitori de retail. Compania ar putea fi ajutata semnificativ pe termen scurt, la nivelul sentimentului de piata, de o eventuală stopare a conflictului din Ucraina, tinand cont de expunerea importanta pe care o detine in Republica Moldova.

Cu o scadere de peste 7%, **Electrica (EL)** a intrat, si ea, semnificativ in teritoriu negativ in acest an. In 2025, compania a devenit unul dintre cei mai volatili emitenti din indicele BET.

Pe parcursul saptamanii, Electrica a publicat indicatorii operationali cheie pentru T1 2025. Volumul de energie electrica distribuita a crescut la 4.613 GWh (circa 5% fata de T1 2024), iar volumul de energie electrica furnizata s-a mentinut la un nivel apropiat de cel din T1 2024 (2.000 GWh). Compania a produs semnificativ mai multa energie electrica fata de T1 2024, productia urcand cu peste 40%, pana la 2.365 MWh, crescand cu 12% si numarul de certificate verzi produse.

Aquila Part Prod (AQ) a inregistrat o scadere semnificativa, de peste 7%, in conditiile unor volume de tranzactionare reduse. Cu toate acestea, cursul se mentine in teritoriu pozitiv in acest an, titlurile AQ ramanand unele dintre performerele bursei in 2025. Avand un caracter de companie de crestere, este

mai expusa riscului unor corectii bursiere mai ample in perioadele in care piata traverseaza momente de incertitudine ridicata.

La inceputul saptamanii curente, Aquila a publicat rezultate financiare pozitive pentru primul trimestru al anului. Certificand mentinerea unei politici de crestere semnificative, afacerile companiei au urcat cu 19%. Remarcabil este faptul ca aceasta crestere a fost insotita si de o usoara apreciere a marjei brute, ceea ce a determinat un avans de 16% al EBITDA.

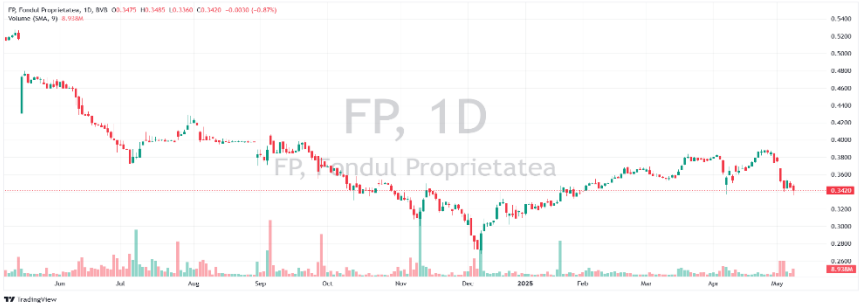
Sunt performante semnificative obtinute intr-un climat economic incert, ce indica faptul ca politica companiei de a creste prin achizitii a functionat, acestea contribuind majoritar la avansul afacerilor. Pe de alta parte, compania este bine plasata pentru a fructifica recenta aderare a Romaniei la spatiul Schengen, existand premise solide pentru mentinerea ritmului de crestere pe intreaga perioada a anului 2025.

Purcari Wineries (WINE) continua sa scada accelerat de la finalul lunii aprilie, inregistrand in aceasta perioada scurta un declin de 13%. Scaderea de aproape 8% din ultima saptamana a dus cursul bursier WINE in teritoriu negativ in anul curent.

Startul perioadei de corectii coincide cu afisarea propunerii de dividend, care pare ca nu a impresionat investitorii.

La cotatiile actuale, randamentul dividendului se apropie de 5%. Compania a anuntat planuri ambitioase de crestere si se pare ca detine capacitatea de a le implementa. Ramane de vazut daca rezultatele trimestriale vor confirma aceasta ipoteza.

Fondul Proprietatea (FP) a pierdut aproape 9% la nivel saptamanal, anuland mare parte din performanta pozitiva acumulata in acest an. Totusi, la nivelul anului curent, cotatia FP inregistreaza inca o crestere de peste 8%.



Desi, pe baza dividendului aprobat in AGA, compania ofera cel mai bun randament al dividendului dintre emitentii din BET, investitorii nu mai par atat de dornici sa beneficieze de aceasta distributie semnificativa.

Anuntarea unui nou candidat pentru administrarea fondului, reprezentand o entitate interna, este posibil sa ii fi determinat pe unii investitori sa isi reduca expunerea pe actiunile FP.

Antibiotice (ATB) nu pare capabila sa opreasca trendul descendent instaurat in acest an. Cu o scadere de 10% in saptamana trecuta, titlurile ATB inregistreaza cea mai slaba evolutie dintre emitentii din BET, in 2025, cu un declin de 30%.

La fel ca celelalte companii listate la BVB, Antibiotice va publica rezultatele financiare pentru primul trimestru in saptamana curenta. Compania are nevoie de date pozitive pentru a incerca sa opreasca acest trend puternic descendent. O revenire a unei profitabilitati mai inalte si venituri mai bune, comparativ cu T1 2024, ar putea oferi un temei puternic pentru stabilizarea cotatiei ATB.

O remarca trebuie facuta si pentru **Hidroelectrica (H2O)**, care a anuntat semnarea contractului de lucrari avand ca obiect realizarea „la cheie" a proiectului „Valorificarea potentialului fotovoltaic in cadrul centralelor de producere a energiei electrice amplasate pe sectorul mijlociu si inferior al raului Olt". Valoarea contractata este de 9.047.382,16 RON fara TVA, iar energia estimata a fi produsa este de 3.710,87 MWh/an.

Astfel, Hidroelectrica continua politica de dezvoltare a activelor producatoare de energie electrica din surse alternative celor hidro, cu scopul cresterii profitabilitatii si, mai ales, al reducerii riscului operational generat de activitatea de furnizare a energiei electrice.

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

Desi traversam o saptamana cu multe noutati bursiere, zona informationala dominanta va fi reprezentata de ecourile luptei electorale prezidentiale. Mai ales ca batalia se anunta una stransa, orice informatie cu caracter predictiv despre rezultatul votului are potentialul de a schimba radical perceptia investitorilor si, implicit, sentimentul de piata.

In plus, este de asteptat ca pe parcursul saptamanii cei doi candidati sa ofere mai multe informatii privind viziunea lor economica si de guvernare – informatii cu atat mai importante

cu cat urmeaza numirea unui nou guvern. Intrucat ambii nu provin din partidele traditionale, doctrinelor lor economice pot fi mai fluide si pot genera propuneri radicale care sa schimbe paradigma economica in care am evoluat pana acum. Dintre aceste informatii, cele legate de fiscalitate, de mentinerea Romaniei in siajul partenerilor europeni ceea ce ar putea oferi fundamentul necesar pentru continuarea – si chiar accelerarea – atragerii banilor europeni, de modul in care vad restructurarea functionarii statului roman sau de modul in care se pot implica pentru ca Romania sa fie parte la masa negocierilor privind instaurarea pacii in Ucraina sunt printre cele mai importante.

In plan bursier, toti emitentii care nu au facut-o pana acum vor publica in aceasta saptamana datele financiare aferente primului trimestru din acest an. Sunt informatii importante pentru fiecare companie, insa ele au si un rol predictiv asupra cresterii economice si a perspectivelor economiei romanesti pentru anul in curs. Totusi, aceste date sunt estompate de miza alegerilor de la finalul saptamanii, care ar putea schimba radical politicile companiilor privind investitiile si dezvoltarea afacerilor.

Pe de alta a fost startat sezonul datelor de inregistrare pentru plata dividendelor. BRD si OMV Petrom au intrat, la inceputul saptamanii, in perioada ex-dividend, iar joi este randul actiunilor Sphera Group. Acestea sunt informatii importante pentru investitorii care pot beneficia acum de distributiile de dividende din profiturile anului trecut. Din acest moment, este recomandabil sa privim spre indicii de tip TR (Total Return) pentru a evalua evolutia pietei prin prisma randamentului total – o abordare mai sugestiva pentru performanta reala a investitiei bursiere.

Pe plan international, in a doua parte a saptamanii sunt anuntate la Istanbul negocieri de pace directe intre presedintii Ucrainei si Rusiei. Pare o prima incercare cu sanse reale de reusita pentru gasirea unei solutii de incheiere a razboiului din Ucraina.

Un scenariu de stabilizare a conflictului si de pornire a procesului de reconstructie in Ucraina ar fi o veste buna pentru intreg flancul estic european, iar pentru Romania in mod special. Avand cea mai lunga granita dintre tarile UE cu Ucraina, dar si vecinatatea Marii Negre, Romania ar putea beneficia economic in mod semnificativ de acest amplu proces de reconstructie. Acesta ar putea reprezenta impulsul necesar pentru a ne regasi mai rapid echilibrul economic si ritmul sustinut de dezvoltare.

Peste week-end au inceput primele negocieri tarifare intre SUA si China, in speranta ca actualele tarife – prohibitive, de 145% – vor fi modificate substantial. Acest nivel este echivalent, practic, cu o sistare completa a comertului intre cele doua tari.

Ca o prima masura, a fost anuntata scaderea cu 115% a tarifelor pentru o perioada de 90 de zile. Conform autoritatilor americane, negocierile merg neasteptat de bine, alimentand

optimismul pietelor privind o finalizare rapida a discutiilor comerciale globale. In acest scenariu, cererile initiale ale presedintelui Trump par a fi fost mai degraba un pur instrument de negociere decat o pozitie rigida de politica economica. Se asteapta finalizarea acestor tratative in perioada urmatoare, partile dand dovada de flexibilitate, dar incercand, in acelasi timp, sa puncteze in fata opiniei publice. China a clamat deja o victorie in cadrul negocierilor, desi ramane in vigoare un tarif de 30% pe perioada celor 90 de zile.

In planul datelor macroeconomice, saptamana aceasta se va publica rata inflatiei in Romania pentru luna aprilie, estimarile indicand o stopare a trendului de scadere. In plus, vom vedea si prima estimare a evolutiei PIB pentru trimestrul 1, asteptarile convergand spre o crestere modesta (apropiata de 0.5%) fata de trimestrul anterior.

La finalul saptamanii, BNR va tine o noua sedinta de politica monetara, fiind probabila mentinerea ratei dobanzii de referinta pentru leu la 6,5%.

Pe plan extern, vom afla noi valori pentru rata inflatiei in SUA, economistii estimand o crestere lunara de 0,3% la consumator si de 0,2% la producator. De asemenea, vor fi publicate noi date privind vanzarile cu amanuntul in SUA. Sunt indicatori care ar putea semnala primele efecte ale tarifelor deja introduse de administratia Trump. In plus vom avea o noua citire privind increderea financiara a consumatorilor din SUA, asteptata in usoara crestere.

V. La ce sa fim atenti in saptamana care incepe

Suntem nevoiti sa traversam momente care se pot transforma in adevarate puncte de inflexiune pentru societatea romaneasca. Cei doi candidati prezinta programe de actiune semnificativ diferite, semn al unei polarizari a societatii romanesti, fara precedent in perioada post-decembrista.

Decizia politica din aceasta saptamana se anunta a avea o miza extraordinara atat in plan politic, cat si social si economic. Din punct de vedere economic, nu putem exclude datele obiective: Romania este o economie dependenta de fluxurile de capital extern pentru a se dezvolta, fie ca vorbim despre investitori straini, despre fondurile europene sau despre remiterile diasporei. Aceste fluxuri de capital, care au fost folositoare in ultimii ani pentru o crestere economica accelerata, au devenit in prezent indispensabile pentru asigurarea echilibrului in economie, orice perturbare a lor fiind resimtita rapid.

Oricare va fi deznodamantul alegerilor prezidentiale, Romania va parcurge o perioada mult mai agitata, mai incerta, in care raportul beneficii/efort va fi mai prost decat ne-am obisnuit in ultimii ani. Insa, cu siguranta, este nevoie de astfel de perioade pentru a ne redobandi simtul realitatii economice si pentru a gasi noi resurse interne, capabile sa genereze noile motoare de crestere economica si sociala.

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

Alin Brendea
12.05.2025

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