PRIME TRANSACTION
good people, good money

Jurnal de Bursa

-14 Aprilie 2025-

JURNAL DE BURSA

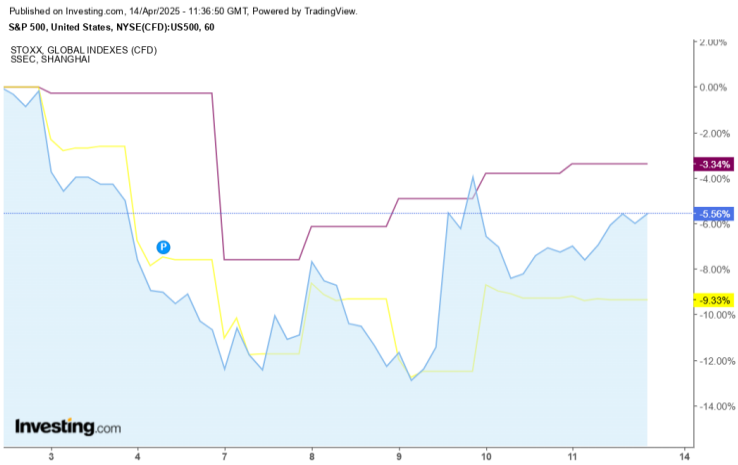
14 aprilie 2025

Pietele bursiere internationale au traversat o noua saptamana impregnata cu o volatilitate excesiva. Parafrazand o veche expresie acestea au trecut de la agonie la extaz pe masura ce deciziile de politica comerciala ale presedintelui Trump s-au succedat de la o zi la alta, de o maniera profund impredictibila. Razboiul comercial global, ce parea inevitabil la inceputul saptamanii, s-a transformat intr-o batalie SUA- China, cu final greu de anticipat.

I. TENDINTELE SAPTAMANII.

Pietele bursiere au traversat din nou momente istorice. La jumatatea saptamanii am inregistrat una dintre cele mai bune sedinte de tranzactionare din istoria tranzactiior bursiere pe piata americana, in conditiile in care amanarea tarifelor, tocmai anuntate de catre administratia americana, pentru o perioada de 90 de zile, a produs una dintre cele mai mari cresteri dintr-o singura zi cu indicele S&P500 urcand cel mai mult (+9.5%) din ultimii 17 ani (de la criza financiara din 2008) si marcand a treia cea mai buna performanta istorica de la al doilea razboi mondial. Mai mult, indicele actiunilor din tehnologie, Nasdaq, cu o crestere de peste 12% a inregistrat a doua cea mai buna zi din istorie, dupa cresterea din ianuarie 2001.

Evident volatilitatea pietei americane nu a fost singulara, fluctuatiile tuturor pietelor fiind de o amploare saptamanala foarte rar intalnita, dupa cum putem vedea din graficul alaturat, unde vizualizam o comparatie a evolutiilor pietelor bursiere din cele trei regiuni economice de top, SUA (S&P500), zona euro (STOXX 600, galben) si China (Shangai Compozite

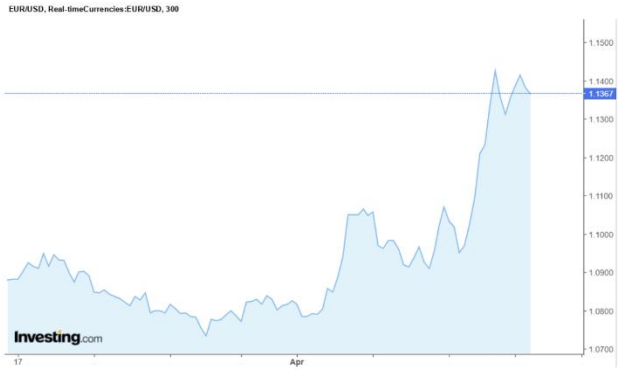


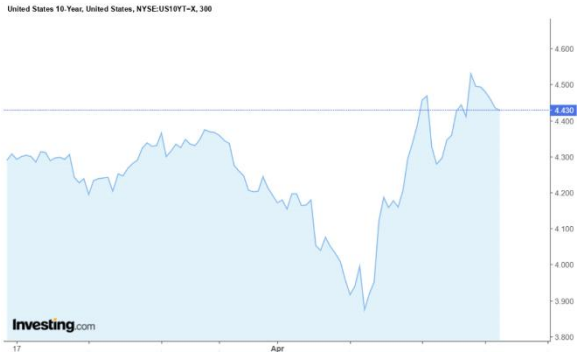
Index, rosu), de dupa celebra Liberation Day (2 aprilie – ziua anuntarii noilor tarife ale administratie Trump).

Desi o parte importanta din scaderile generate de aceste anunturi au fost recuperate, riscurile asociate politicii extrem de impredictibila si cu argumente subiective a lui Donald Trump au generat urmari greu de eliminat pe termen scurt.

Pietele financiare, iar piata bursiera nu face exceptie, sunt dependente de confidenta investitorilor in economiile pe care acestea le reprezinta, astfel incat sentimentul investitorilor fata de modul in care tarile sunt conduse este rapid inregistrat de evolutia celor mai importante variabile financiare: indicii bursieri, costul datoriei publice si evolutia monedei nationale.

Iar pentru SUA, inceputul lunii aprilie a marcat un moment de cotitura, pe care cu greu il va sterge din memoria pietelor financiare. Doar asa se pot explica evolutiile din graficele de mai jos, care surprind atat o depreciere accelerata a USD in raport cu Euro, devenita peste noapte si in mod neasteptat o moneda de refugiu, cat si cresterea costului de finantare al Trezoreriei SUA prin cresterea randamentelor titlurilor de stat ale SUA (in grafic avem scadenta etalon pe 10 ani), evenimente care, tinand cont de statutul de moneda principala de rezerva a USD, au determinat probabil o presiune imensa pe administratia americana pentru a schimba tonul agresiv cu care incepuse sa negocieze o noua politica tarifara globala si sa retracteze o parte din masurile tintite.

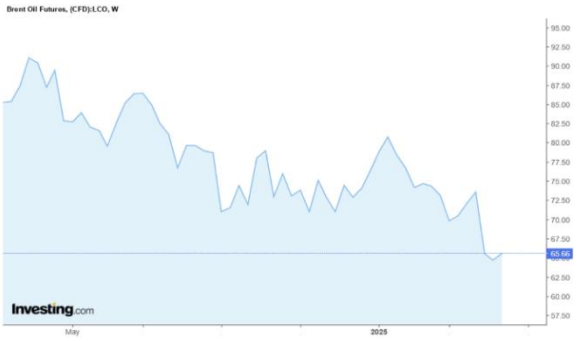




Aceste evolutii descendente ale indicatorilor de baza ai pietelor financiare din SUA sugereaza o schimbare majora de abordare in randul marilor investitori institutionali, ce indica o inversare a fluxurilor de capital catre zone considerate mai sigure. Este o abordare care arata destul de clar ca viziunea asupra economiei globale s-a negativizat, in contextul modului original in care noua administratie guverneaza SUA. Sansele de a experimenta recesiune economica in viitorul apropiat au crescut, conform a numeroase luari de pozitie sau sondaje date publicitatii in ultimele zile.

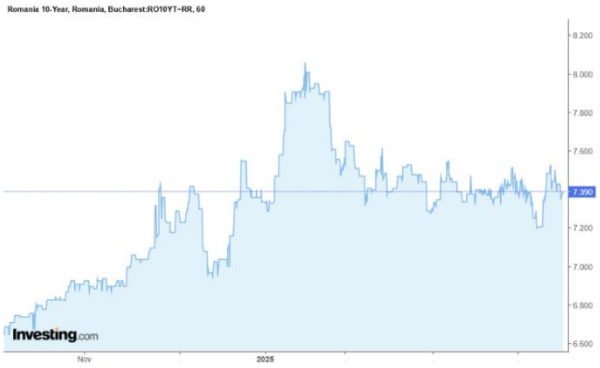
Una din marfurile care surpind cel mai bine aceste asteptari in economie, pretul titeiului, a inregistrat o scadere sugestiva in aceasta perioada, dupa cum putem vedea din graficul de mai jos, al pretului petrolului Brent.

Scaderea de circa 20% fata de maximul din anul curent, ce survine dupa un trend descendent de-a lungul anului precedent, nu poate fi explicat doar de livrarile mai mari planificate de OPEC sau de noua politica energetica a SUA, mult mai deschisa pentru exploatare intensiva a petrolului.



Si pe piata locala am inregistrat evolutii semnificative in luna aprilie, insa caracterizate de o volatilitate mai scazuta comparativ cu pietele externe. Dupa scaderile din saptamana precedenta, am marcat o saptamana pozitiva in care indicii bursieri au urcat cu circa 1%. Piata a traversat destul de bine perioada volatila, cu minime locale care nu au coborat sub nivelurile din decembrie 2024, ceea ce deocamdata poate fi privit ca un semn incurajator.

Imaginea investitorilor internationali fata de economia romaneasca pare, tot mai evident, ca se stabilizeaza in asteptarea rezultatelor alegerilor parlamentare si a evolutiilor macroeconomice care sa confirme ca trendul de crestere al dezechilibrelor din economie se va stopa in acest an. In aceste conditii, stabilitatea costului de finantare al statului roman este un bun semnal pentru investitori. Vedem aceasta stare de fapt din graficul alaturat, al randamentului titlurilor de stat romanesti pe 10 ani, care este blocat in jurul valorii de 7.5% in ultimele trei luni, sugerand un usor trend descendent.



Privind spre un orizont de timp mai indelungat, piata bursiera romaneasca continua un tipar pe care a evoluat in ultimii 10 ani, compus invariabil din zone de crestere, urmate de platouri de stabilizare ale nivelurilor atinse. Este reprezentarea bursiera a unei economii care continua sa valorifice din pontentialul de crestere, bazat in special pe efectul de covergenta economica cu Uniunea Europeana. Nevoia de a stabiliza anumite niveluri, generata de stiri cu impact negativ, este determinata si de lichiditatea bursiera mai intotdeauna in suferinta pe piata locala.

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

Cu siguranta stirile de impact ale saptamanii au fost cantonate in zona tarifelor comerciale. Modul in care aceste informatii au fost livrate pietei s-a mentinut, nouatile aparand brusc si deseori suferind modificari de la o zi la alta. Dupa mai multe stiri privind instituirea de tarife la cote nemaintalnite in ultimii ani, dupa clasificari in tari prietene si rauvoitoare, a doua parte a saptamanii a adus mai multe clarificari privind intentiile reale ale noii echipei prezidentiale din SUA. La jumatatea saptamanii presedintele Trump a anuntat ca va creste tarifele vamale pentru China la 125% si, in acelasi timp, va amana cu 90 de zile aplicarea lor in cazul celorlalte state care nu au luat masuri de retorsiune.

Ritmul acestei escaladari a fost uimitor. Pe parcursul unei saptamani, tarifele impuse de Trump importurilor chineze au crescut de la 54% la 104% si in final la 125% - cifre care se adauga taxelor existente impuse inainte de al doilea mandat al presedintelui. Iar China a ripostat in acelasi fel, majorand taxele suplimentare de retorsiune asupra tuturor importurilor din SUA la 84%. Infruntarea marcheaza o ruptura istorica care nu numai ca va provoca suferinte ambelor economii profund interconectate, dar va adauga noi elemente antagoniste rivalitatii lor geopolitice.

In aceste conditii miscarile pietelor au fost de-a dreptul „salbatice”, stabilind fluctuatii ale cotatiilor nemaintalnite de la criza pietelor din 2008. Piata locala a inregistrat evolutii mai

temperate atat fata de pietele bursiere dezvoltate, cat si fata de cele regionale. Volatilitatea extrema ce a caracterizat pietele bursiere dupa anuntul presedintelui Trump din 2 aprilie (cunoscuta acum ca Liberation Day) este specifica perioadelor bursiere in care publicul de retail preia initiativa pe piata, investitorii profesionali asteptand de obicei mai multe informatii pentru a lua decizii de investitii.

In aceste conditii piata locala, unde de o mai lunga perioada de timp, investitorii de retail stau in expectativa, dovada fiind si lichiditatea bursiera redusa din acest an, a fost ferita de o reactie extrem de virulenta, de tipul celor intalnite pe pietele unde lichiditatea bursiera si valorile tranzactionate de investitorii de retail sunt mai mari. Structura pietei locale dominata de investitorii institutionali de calibru, de tipul fondurilor de pensii, asigura o stabilitate buna, aceasta caracteristica fiind dovedita si de aceasta data.

In plus bursa romaneasca a inregistrat in acest an evolutii sub media pietelor regionale, ceea ce a produs un potential mai redus de marcare de profit. In momentele de incertitudine ridicata primele ordine de vanzare sunt cele introduse de investitorii care vor sa isi securizeze profiturile bursiere obtinute in perioada recenta. Ca atare pe piata locala exista un mai mic potential de marcare de profit, comparativ cu alte piete regionale si, probabil, acest lucru a ajutat si el la evolutii bursiere mai echilibrate.

Pe de alta parte economia romaneasca poate inregistra o influenta semnificativa din razboiul tarifar, stimulat de recentele initiative ale SUA, doar pe canale indirecte, data fiind valoarea redusa a exporturilor directe in SUA. Acesta realitatea ofera un ragaz suplimentar unor eventuale decizii de investitii cauzate de stiri si noutati din aceasta zona. Nu in ultimul rand, mai multe companii desfasoara sau au anuntat ca initiaza operatiuni de rascumparare de actiuni pe piata sustinand astfel cotatiile bursiere la cumparare, exemple fiind Banca Transilvania, Medlife, Fondul Propietatea sau ONE United Properties.

In aceasta perioada multe dintre modele de evolutie de pe pietele financiare au fost puse la incercare. Miscarile clasice ale pietelor in conditii de stres nu au mai functionat conform uzantelor normale. Poate cea mai spectaculoasa evolutie a fost cea a titlurilor americane de trezorerie, piatra de temelie a sistemului financiar mondial, care au fost afectate de noi presiuni la vanzare, semn ca investitorii se debaraseaza de cele mai sigure active, pe masura ce turbulentele declansate de noile taxe vamale americane au determinat vanzari fortate si o goana dupa numerar.

Dolarul, de asemenea un refugiu traditional, a slabit in raport cu alte valute importante, ceea ce demonstreaza ca increderea in cea mai mare economie a lumii a fost zdruncinata. Intr-o singura saptamana randamentele titlurilor de trezorerie pe zece ani au crescut cu aproape 50 de puncte de baza, ajungand in jurul a 4,5%. Aceasta a fost cea mai mare crestere

saptamanala din 2001 incoace, negenerata de o decizie de politica monetara a bancii centrale.

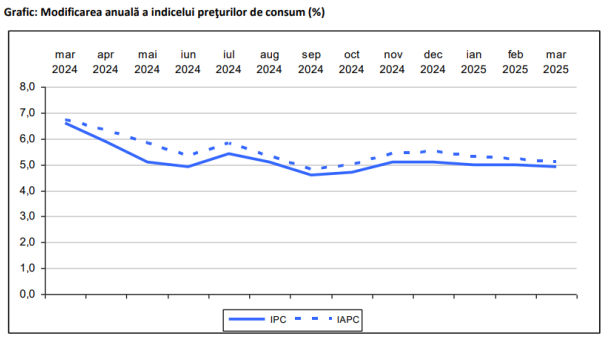
Criza de pe piata obligatiunilor, piata in valoare de aproximativ 29 de trilioane de dolari, a antrenat o crestere a costurilor de imprumut in intreaga lume, sporind presiunea asupra bancilor centrale si a factorilor de decizie politica pentru a actiona rapid in vederea protejarii economiilor care se confrunta cu o incetinire accentuata, ca urmare a intrarii in vigoare a celor mai ridicate tarife vamale americane din ultimii peste 100 de ani.

Pe piata locala s-a incheiat oferta de titluri de stat pentru populatie din programul Fidelis aferenta lunii aprilie. Au fost subscrise peste 16.000 de ordine, cu o valoare agregata ce s-a apropiat de 270 milioane euro. Valoarea este cu circa 40% mai mica decat cea din editia precedenta si de 3,3 ori mai mica decat valoarea record de 863 milioane euro inregistrata in luna februarie a acestui an.

Cauzele subscrierilor mai reduse pot fi puse pe seama dobanzilor in scadere, insa mai ales pe contextul turbulentelor din pietele financiare internationale cat si pe marirea frecventei la exercitii lunare incepand cu 2025.

BNR a publicat noi date privind balanta de plati a economiei romanesti. In primele doua luni din 2025, contul curent al balantei de plati a inregistrat un deficit de peste 4.8 miliarde euro, comparativ cu 2.6 miliarde euro in perioada echivalenta din 2024. In structura acestuia, balanta bunurilor a consemnat un deficit mai mare de circa 1.5 miliarde euro iar balanta serviciilor a inregistrat un excedent mai mic cu 187 milioane euro. Dublarea deficitului balantei de plati nu a pus deocamdata o presiune vizibila asupra cursului de schimb RON/EURO, acesta ramanand extrem de stabil in toata aceasta perioada.

Institutul National de Statistica a publicat ultimele date privind inflatia din Romania. Cresterea preturilor de consum in luna martie 2025 comparativ cu luna februarie 2025 a fost de 0,27%. Rata inflatiei de la inceputul anului (martie 2025 comparativ cu decembrie 2024) a fost de 2,1% in timp ce rata anuala a inflatiei in luna martie 2025 comparativ cu luna martie 2024 a fost 4,9%.



Astfel se mentine un trend de scadere a cresterii preturilor de consum, inclusiv a celor calculate intr-un mod armonizat conform reglementarilor UE, insa tot mai aplatizat, dupa cum vedem din graficul alaturat furnizat de insse.ro

Pe plan extern, in zona datelor macroeconomice, cele mai asteptate informatii au fost livrate de minutele ultimei sedinte de politica monetara a Fed, care indicau o crestere a inflatiei ca urmare a tarifelor comerciale si o crestere economica mai slaba, estimand o reducere a dobanzii de 50 bps in acest an.

In contradictie cu acestea, pe parcursul saptamanii au fost livrate noi date privind inflatia la consumator si producator ce au venit sub valorile asteptate, in conditiile unei inflatii negative in ambele zone. Datele si-au gasit o explicatie economica spre finalul saptamanii atunci cand indicatorul sentimentului de consum din SUA a venit semnificativ sub prognoze, confirmand un puternic trend negativ, in timp ce asteptarile consumatorilor privind cresterile preturilor au depasit si ele semnificativ estimarile.

Productia industriala din Germania a inregistrat o scadere semnificativa in februarie, de 1,3% fata de luna precedenta, peste estimarea pietei privind o contractie de 1%. Scaderea a fost determinata de reducerea activitatii in sectorul constructiilor (-3,2%) si in sectorul energetic (-3,3%).

Sezonul raportarilor financiare aferente primului trimestru din anul curent din SUA a inceput cu primele reprezentante ale sectorului bancar. Acestea au raportat pozitiv cu rezultate in linie peste estimarile analistilor atat in zona de venituri cat si in cea a profitabilitatii. Tenta optimista nu s-a mentinut si in zona asteptarile acestora pentru perioada urmatoare, in conditiile unui mediu economic care a devenit extrem de impredictibil si a sanselor in crestere pentru a intra intr-o zona de recesiune economica.

III. Emitenti cu evolutii notabile – componente BET.

Intr-o saptamana cu o volatilitate crescuta cresterile si scaderile semnificative s-au anulat in mare masura. In acest fel nu doar variatiile saptamanale ale indicilor bursieri au fost limitate ci si evolutiile individuale au fost mai degraba ponderate. In aceste conditii doar patru companii s-au apropiat de o variatie saptamanala de 3%, pe care o consideram relevanta.

companie	saptamanal	anul curent	ultimul an
ELECTRICA SA	10,36	-6,36	-5,57
C.N.T.E.E. TRANSELECTRICA	5,84	15,38	50,67
TTS (TRANSPORT TRADE SERVICES)	2,56	-16,49	-51,62
AQUILA PART PROD COM	-2,49	11,86	17,29
			sursa:EquityRT

Electrica (EL) continua sa evolueze de o maniera extrem de volatila, de mai multe saptamani, lucru mai putin obisnuit pentru o companie din sectorul de utilitati. Dupa o scadere abrupta de aproape 30%, in care au fost reatinse minimele ultimului an, cotatia EL a recuperat rapid, avansand cu peste 10% la nivel saptamanal, recuperand astfel mare parte din scaderea din anul curent.

Transelectrica (TEL) a reusit sa puna capat corectiei pe care o traversa in ultimele saptamani, urcand cu peste 5% si readucand performanta bursiera a titlurilor TEL din acest an la un nivel semnificativ peste evolutia generala a pietei. Saltul s-a datorat anutului companiei conform caruia actionarul majoritar, statul roman, solicita un procent minim de 90% distributie din profitul anului precedent spre dividende. Conform declaratiilor societatii profitul maxim distribuibil este de 390.5 mil lei, ceea ce ar face ca o alocare de 90% sa fie echivalenta unui dividend de proximativ 3.8 lei pe actiune. Ar insemna un randament brut al dividendului, la preturile actuale din piata (43.5 lei), de circa 8.7%.

Transport Trade Services (TTS) a reusit sa creasca peste media pietei in saptamana trecuta. Dupa un lung sir de scaderi, in ultimul an, pe fondul unor rezultate financiare in scadere semnificativa, titlurile TTS au pierdut mai mult de jumatate din valoarea lor bursiera. Evolutia din saptamana precedenta ar putea fi un prim semnal al gasirii unui nou nivel de sprijin al cotatiei TTS in zona nivelului de 4 lei pe actiune.

Aquila Part Prod (AQ) a fost singurul emitent, din indicele BET, care a scazut mai semnificativ la nivel saptamanal. Anul curent a marcat o evolutie peste media pietei pentru titlurile AQ, in conditiile in care compania a facut o noua achizitie externa, pe piata din Ungaria.

In primul trimestru din 2025 in piata au existat cumparatori importanti, compania anuntand ca unul din fondurile de pensii active pe bursa a devenit actionar cu o detinere de peste 5% din companie.

Chiar daca nu au inregistrat evolutii semnificative ale cursurilor bursiere au existat si alti emitenti care au publicat anunturi importante pentru piata in saptamana trecuta. **Hidroelectrica (H2O)** a anuntat semnarea unui contract de circa 80 mil lei+TVA pentru realizarea unei instalatii de stocare baterii Li-ion in Parcul Eolian Crucea-Nord, detinut de companie, cu o capacitate instalata de 108MW. Astfel societatea confirma planul de diversificare a surselor de producere a energiei electrice prin investitii in surse regenerabile.

OMV Petrom (SNP), cel mai mare producator de energie din Romania, a publicat update-ul operational pentru trimestrul unu din anul current, in scadere fata de perioada aferenta din anul trecut. Conform acestuia pretul mediu realizat la barilul de titei, in perioada de raportare, a fost de circa 312.5 lei raportat la cursul mediu de schimb USD/RON. Spre comparatie in T1 2024 acesta se situa mai sus, la circa 336 de lei, ceea ce se traduce intr-o scadere in anul curent de circa 7%. Scaderii pretului de vanzare al titeiului i se adauga diminuarea volumelor de titei vandute cu circa 7%. O depreciere de 4% se inregistreaza si la volumul total de vanzari de hidrocarburi.

In segmentul de rafinare rata de utilizare a rafinarie a urcat la 98%, in timp ca marja de rafinare a scazut de la 12.56 USD/bbl la 8.23 USD/bbl. In acelasi timp vanzarile de gaze au urcat cu 12%, in timp ce productia de energie electrica a scazut cu 23%.

Totusi in comparatie cu ultimul trimestru din anul precedent, datele operationale indica o stabilizare a performantei companiei.

Banca Transilvania (TLV) a comunicat ca filiala ei din Republica Moldova Victoriabank si Microinvest, liderul pietei de microfinantare din Republica Moldova, au semnat la Chisinau acordul prin care Victoriabank va cumpara Microinvest. Noua achizitie va contribui la cresterea Victoriabank, a treia banca din Republica Moldova, prin diversificarea ofertei,

numarul mare de clienti noi si expertiza in microfinantare. Microinvest este cea mai mare companie de creditare non-bancara din Republica Moldova, cu o cota de piata solida, 40.000 de clienti, atat persoane juridice, cat si persoane fizice, 350 de angajati si 17 sucursale. Aceasta finanteaza IMM-uri, agribusiness-uri, precum si planurile personale ale clientilor. Astfel grupul BT indica ca extinderea prin noi achizitii nu se limiteaza doar la piata interna.

Digi Communications (DIGI) a anuntat ca filiala Societatii din Romania - „Digi Romania", in calitate de imprumutat, compania si Digi Spain Telecom S.L.U., in calitate de garanti initiali, ING Bank N.V., sucursala din Londra, in calitate de agent al facilitatii, si alte institutii financiare, in calitate de creditori ai facilitatii suplimentare, au incheiat o notificare privind o facilitate suplimentara la Acordul de Facilitati Senior din data de 21 aprilie 2023, in temeiul caruia partile implicate au convenit asupra constituirii unei facilitati suplimentare in valoare de 200.000.000 de euro, cu o scadenta de 5 (cinci) ani de la data semnarii. Sumele imprumutate vor fi utilizate de Digi Romania pentru cheltuieli de capital si scopuri corporative generale, sustinand astfel in continuare caracterul de companie de crestere.

ONE United Properties (ONE) anunta ca in urma unei decizii a Curtii Constitutionale (CCR), aceasta a statuat ca odata emisa legal, o autorizatie de construire ramane valabila chiar daca PUZ (plan urbanistic zonal)-ul pe baza caruia a fost emisa este ulterior anulat. Prin urmare, decizia CCR confirma ca anularea PUZ-ului nu afecteaza autorizatiile existente, indiferent daca acestea sunt contestate in instanta. Aceasta decizie reafirma protectia juridica a drepturilor deja dobandite prin acte administrative.

Conform companiei, decizia CCR stabileste un cadru juridic mai previzibil si mai sigur pentru planificare, investitii si constructii in Romania, fiind eliminat riscul pierderii autorizatiilor din cauza anularii PUZ-urilor, aducand un plus de certitudine juridica in sectorul imobiliar, incurajand o crestere stabila si restabilind increderea investitorilor in piata dezvoltarilor imobiliare din Romania. In ultimii ani ONE a fost implicata in mai multe actiuni juridice care au pus sub semnul intrebarii finalizarea unora dintre proiectele sale, pe motive ce tineau de autorizatiile dobandite de companie.

Premier Energy (PE) a semnat un acord pentru achizitionarea restului participatiei de 25% din True Energy Management S.R.L., participatie pe care nu o detine inca, pentru un pret total de achizitie de 3 milioane de euro. True Energy Management S.R.L. detine si opereaza centrala de echilibrare si cogenerare a Companiei, situata in Fagaras, Romania, cu o capacitate instalata actuala de producere a energiei electrice de 13,2 MW, aceasta fiind in curs de extindere la 19,9 MW, prin achizitionarea a 2 motoare noi, aflate in prezent in faza de testare si care ar trebui sa devina complet operationale in decursul lunii urmatoare.

In calitate de furnizor de energie electrica, Premier Energy continua dezvoltarea unui portofoliu semnificativ de active de producere a energiei electrice regenerabile, care scade riscul operational al companiei si creste gradul de profitabilitate al activitatii.

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

Saptamana in care am intrat urmeaza unei perioade extrem de volatile, bursele inregistrand in saptamana precedenta o revenire partiala (cu principalul indice american S&P500 crescand cu 5,7%), dupa ce presedintele Trump a anuntat o amanare cu 90 de zile a implementarii tarifelor reciproce pentru toate tarile, cu exceptia Chinei. Masura reprezinta o de-escaladare majora fata de planul initial, perioada de 90 de zile dand ocazia partenerilor comerciali sa intre in negocieri cu SUA si sa semneze un acord de liber schimb.

Pietele au rasuflat usurate urcand nu doar pe Wall Street, determinand cresteri istorice in urmatoare sedinta de tranzactionare pe pietele asiatice si europene. Insa majoritatea investitorilor se tem ca s-ar putea deja ca daunele economice si ale pietei sa fi fost facute si ca ele s-ar putea dovedi dificil de remediat. Tariful general ramas de 10% reprezinta cea mai mare majorare a unor astfel de taxe in ultimele decenii si exista putine indicii cu privire la ce fel de acorduri comerciale le-ar putea accepta SUA in negocieri, ceea ce inseamna ca incertitudinea va continua si in perioada urmatoare.

Evident relatia comerciala a Chinei cu SUA, predictibil, si-a castigat locul principal sub lumina reflectoarelor si din aceasta zona, pe termen scurt, vom primi cu siguranta noi informatii. Ca atare, pentru pietele bursiere, va fi important de urmarit evolutia conflictului comercial SUA – China si daca nivelul actual al tarifelor va ramane in vigoare sau daca vor incepe negocieri care le-ar putea reduce semnificativ. Deocamdata tarifele pentru China au ramas la un nivel de 145%, prohibitiv pentru continuarea comertului bilateral dintre cele doua tari la acelasi nivel ca in trecut. Un start al negocierilor ar putea duce la o revenire a burselor, care acum incorporeaza in pret tot mai mult o posibila recesiune economica a marilor economii.

De altfel fluiditatea situatiei este subliniata si de evolutiile noi din weekend, in conditiile in care smartphone-urile , computerele si alte dispozitive si componente electronice au fost scutite de taxele din SUA – desi doar temporar, potrivit oficialilor. Ghidul vamal si pentru protectia frontierelor din SUA, recent publicat, indica 20 de categorii de produse care sunt scutite de tariful de 125% nou impus de Trump asupra importurilor din China si de tariful de baza de 10% pentru importurile din alte tari, in timp ce un tarif de 20% pentru toate marfurile chinezesti ramane in vigoare.

Prejudiciul cauzat de incertitudine si de sentimentul de fluiditate a situatiei economice care a fost creat de schimbarile frecvente de politica afecteaza totul, de la economia mai larga a SUA si pozitia tarii in ordinea mondiala pana la pietele bursiere si dolarul ca moneda de rezerva. In esenta, putem vorbi despre un soc al increderii, care i-a facut pe investitorii sa ceara o reducere mai mare pentru a cumpara active legate de economia SUA. Alaturat vedem graficul indicatorului DXY (Dolar Index) care arata valoarea USD fata de un cos reprezentativ de monede globale. In acest an dolarul american experimenteaza o scadere de circa 10%, reatingand minimele ultimelor 24 de luni.

Ca atare este probabil ca administratia Trump sa adopte o abordare mai masurata fata de unele dintre politicile sale tarifare si sa se concentreze pe a crea „castiguri" prin negocieri. De altfel volatilitatea pietei a fost declansata in special de faptul ca, Casa Alba nu a comunicat despre planurile sale si ce ar insemna acestea suficient de bine. Pe de alta parte un dolar mai slab, favorabil exporturilor SUA a fost unul din obiectivele economice declarate ale presedintelui Trump.

Partidele de centru ale Germaniei au finalizat la jumatatea saptamanii trecute un acord de coalitie, deschizand calea pentru ca Uniunea Crestin Democrata, Uniunea Crestin Sociala si Partidul Social Democrat sa formeze noul guvern al tarii. Negocierile dintre parti au inceput la scurt timp dupa alegerile germane din februarie, dar au intampinat obstacole in ultimele saptamani dupa progresele initiale puternice, ultimele discutii determinand un pachet major de reforme fiscale. Politicile privind impozitele, bugetul federal si migratia au fost punctele controversate in randul partidelor.

Germania ar putea, sub conducerea noului cancelar, sa isi reasume mai ferm o pozitie dominanta in politica europeana, la care pare ca a renuntat in ultimul timp. In acest moment Uniunea Europeana are nevoie de voci puternice care sa apere interesele europene si sa aplice reformele necesare. UE detine atuuri care pot fi inteligent jucate pentru a creste influenta sa internationala si pentru a trasa o noua directie ascendenta economiei europene. O adevarata Uniune a pietelor de capital si scaderea drastica a dependentei de energia importata sunt doi piloni centrali ai unui program economic european de impact. In acest context mentinerea investitiilor in tranzitia la energie verde este o masura care ramane pozitiva in noua realitate internationala.

In plan geostrategic, presedintele american, Donald Trump, admite ca nu exclude retragerea unor trupe americane stationate in Europa, explicand in acelasi timp ca o astfel de masura poate face parte din negocierile mai ample privind comertul. El a spus ca Statele Unite finanteaza apararea Europei fara a primi prea mult in schimb. „Ar fi un subiect de discutat care nu are legatura cu comertul. Dar cred ca are sens sa faca parte din aceste discutii comerciale. Ar fi frumos sa impachetam totul intr-o singura intelegere pentru fiecare tara", a declarat Trump, referindu-se la negocierile tarifare in curs.

In acest context pacea instaurata in conflictul din Ucraina se pare ca se lasa asteptata. Echipa de negociere a Rusiei pare mai experimenata in timp ce SUA pare concentrata pe chestiuni economice in acest moment. Intetirea atacurilor Rusiei indica o pozitie de negociere de forta a acesteia.

Pe plan intern vom asista la inceputul sezonului de desfasurare a AGA anuale. Vor fi decise lucruri esentiale pentru activitatea companiilor cum sunt distribuirea profiturilor obtinute in anul precedent, aprobarea BVC pentru anul in curs si alte aspecte importante care pot tine de conducerea si planurilor economice ale companiilor.

In zona datelor macroeconomice, saptamana aceasta vom avea o noua sedinta de politica monetara a BCE, majoritatea analistilor asteptand o taiere de 25 de puncte de baza, pana la 2,25%, aproape sigura in contextul in care implementarea tarifelor de catre SUA ar avea un impact negativ estimat asupra economiei europene, cuprins intre 0,5% si 1% din PIB.

Vom primi noi date privind evolutia economiei chineze si evolutia vanzarilor cu amanuntul din SUA. In contextul razboilui tarifar declansat in aceasta primavara, aceste informatii vor fi analizate si prin prisma indicatiilor pe care le pot oferi asupra efectelor pe care taxele de export mai mari le pot genera in economie.

V. La ce sa fim atenti in saptamana care incepe

In aceasta saptamana va trebui sa urmarim informatiile care incep sa fie furnizate catre piata in urma voturilor actionarilor in adunarile generale. Importante se anunta a fi BVC-urile votate in AGA care vor indica asteptarile companiilor pentru anul curent, cele propuse in ultimele saptamani putand fi mai putin relevante in prezent, in contextul evolutiilor din luna curenta.

Pe de alta parte, ramane de vazut daca statul, in calitate de actionar, va generaliza cerinta adresata managementului companiilor de stat listate de a distribui minim 90% profitul distribuibil catre dividende, asa cum am vazut in cazul Transelectrica.

Nu in ultimul rand putem spera sa aflam informatii relevante dinspre zona reglementarilor din piata de energie, care par ca sunt „impinse" catre zona alegerilor prezidentiale. Liberalizarea reala sau mentinerea unei reglementari mai stricte a pietei energiei devine un factor extrem de important intr-un an in care ar putea sa faca diferenta dintre crestere sau scadere economica.

Pietele bursiere au redevenit dinamice, oferind din nou oportunitati importante dar si riscuri pe masura.

In aceasta saptamana vom primi informatii noi care ar putea rafina pozitiile marilor economii in zona tarifelor economice. In acest moment politica americana pare o punere in scena, cu un adevarat iz teatral, a unor negocieri pur pragmatice. Ideologia economica pare doar apanajul unor marje mai mari de profitabilitate. Totusi economia nu poate functiona fara un fundament social solid, care se bazeaza pe morala, credibilitate si incredere in actiunea partenerilor comerciali.

Paradoxal UE detine in mod nesperat avantaje economice care o pot ajuta pentru a parcurge cu bine contextul economic dificil. Definirea euro ca moneda de refugiu, in aceasta perioada, exprima incredere din partea pietelor financiare mondiale. Pe aceste baze, o normalizare a relatiei comerciale cu China ar putea ajuta Europa sa revina o piesa principala in jocul strategic mondial. Un binom UE-China ar forma principalul bloc economic si tehnologic mondial, iar atat SUA cat si Rusia nu pot ramane indiferente la acest scenariu, care pana de curand parea unul pur fantezist.

Romania este bine plasata intr-un scenariu al unei ascensiuni europene. Potentialul energetic al Romaniei devine astfel un obiectiv strategic al UE. Miza bataliilor electorale din Romania pare acum mai palpabila si mai usor de inteles.

Astfel devine mai important ca oricand ca UE sa fie unita, iar Romania sa aleaga calea europeana.

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

Alin Brendea
14.04.2025

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