PRIME TRANSACTION
good people, good money

Jurnal de Bursa
-14 iulie 2025-

Jurnal de bursa

14 iulie 2025

Am traversat o noua saptamana pozitiva, in care pietele bursiere au continuat sa caute noi maxime istorice. Atat pe plan intern cat si extern, sentimentul de risc continua sa se imbunatateasca pe masura ce principalele amenintari pentru economii par sa fie gestionabile.

Desi evolutiile bursiere insufla optimism, suntem totusi departe de un mediu economic si politic cu adevarat stabil. Pe de alta parte, perioada estivala este favorabila continuarii trendurilor bursiere, in lipsa unei activitati intense de tranzactionare.

I. Tendintele saptamanii.

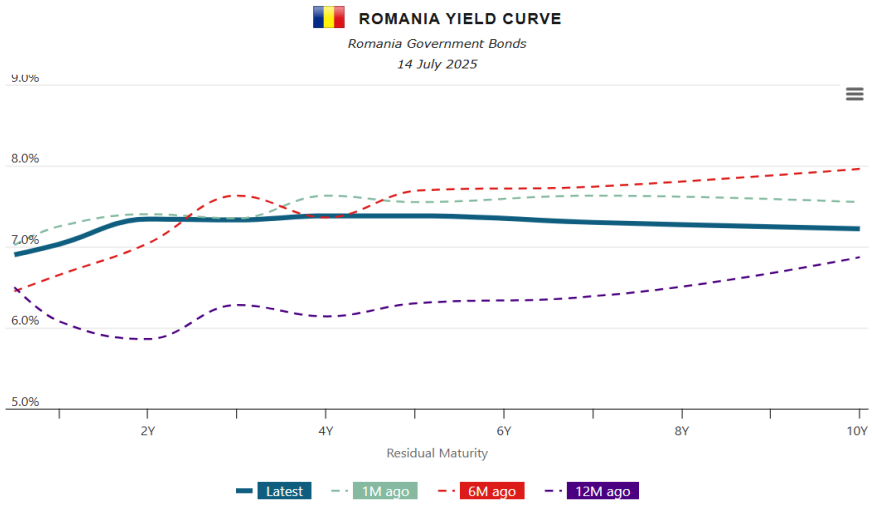
Piata bursiera romaneasca a consolidat, saptamana trecuta, tendinta pozitiva pe care s-a plasat in ultimele doua luni, urcand cu peste 1% la nivelul indicilor bursieri. Aceste cresteri au echivalat cu noi maxime istorice ale indicilor de tip total return, cei care tin cont si de distributia dividendelor, dupa cum vedem si din graficul de mai jos al indicelui BET-TR.

Valoarea tranzactiilor cu actiuni pe piata principala s-a mentinut aproape identica cu cea din saptamana trecuta, situandu-se la nivelul mediu din acest an. Este o valoare de

tranzactionare mai degraba pozitiva daca ne uitam spre perioada din an in care ne aflam, perioada estivala, in care investitorii de retail tind sa fie mai putin prezenti pe piata.

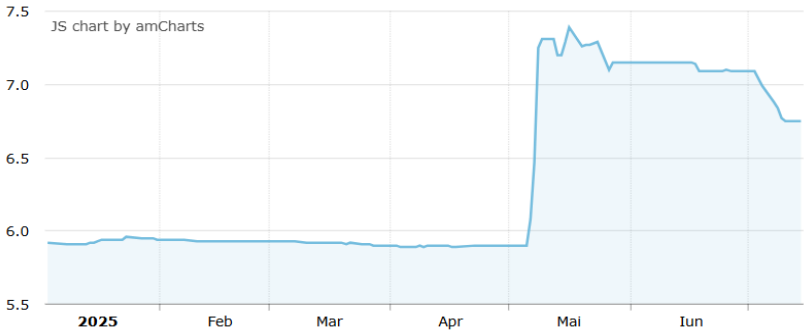
Evolutia pietei de actiuni confirma un apetit in crestere fata de activele financiare romanesti, generat de masurile guvernamentale de ajustare fiscala. Riscul asociat Romaniei tinde sa scada, ceea ce este cel mai bine surprins de piata titlurilor de stat romanesti. Dupa cum vedem din graficul creat de worldgovernmentbonds.com, randamentele la care investitorii plaseaza bani in obligatiuni guvernamentale romanesti sunt in scadere, ceea ce indica un interes in crestere al acestora.

Pe termen scurt, dobanzile actuale incep sa scada consistent fata de cat erau in urma cu o luna sau sase luni. Fata de valorile din urma cu 12 luni (atunci cand deficitul bugetar, desi mare, nu incepuse saltul galopant din ultimul an, generat de cresterea pensiilor publice) statul roman inca se imprumuta mai scump.



Trebuie sa remarcam ca in continuare curba randamentelor indica asteptarea pietei ca pe termen lung randamentele titlurilor romanesti sa scada (practic dobanzile solicitate pentru un imprumut pe 2 ani sau pe 10 ani sunt identice), dovada a increderii pe care investitorii o manifesta fata de sansele unei imbunatatiri a tabloului economic romanesc pe termen mediu si lung.

De altfel si pe piata interna, pe scadentele pe termen scurt vedem dobanzi in scadere, ceea ce impacteaza direct costul creditelor in lei.



In graficul alaturat, furnizat de cursbnr.ro, observam graficul dobanzii interbancare ROBOR pentru scadenta de 3 luni, care dupa cresterea puternica de la inceputul lunii mai incearca sa revina spre nivelul de 6%, unde a stagnat o mai lunga perioada de timp.

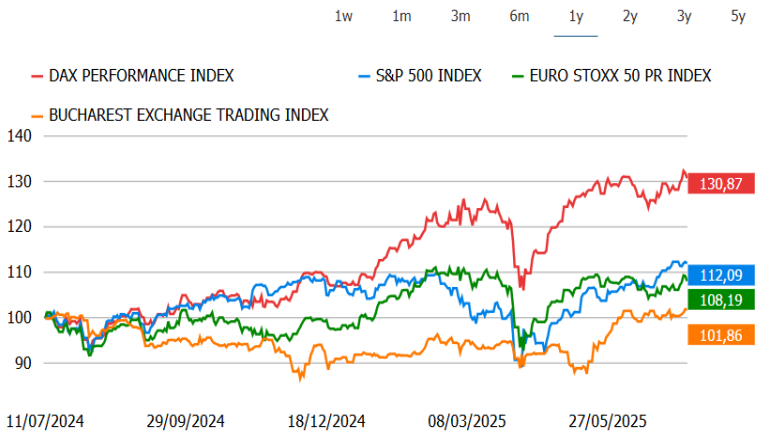
Scaderea dobanzilor ofera un prim motiv de optimism fata de noul program de guvernare, indicand incredere in crestere si oferind costuri mai mici atat pentru statul roman, cat si pentru cei care platesc rate la creditele bancare.

Pe piata valutara, leul continua parcursul pentru gasirea unui nou nivel de echilibru. In graficul alaturat observam ca volatilitatea paritatii cu euro ramane ridicata, creionand totusi nivelul cursului euro/ron de 5.08 ca cel mai apropiat de echilibru.

Cresterea nivelului taxarii, impreuna cu liberalizarea pietei energiei electrice, reaprind focare inflationiste care pun presiune pe moneda romaneasca. In acelasi timp, BNR ramane un jucator dominant pe piata valutara care poate genera tendinta acesteia pe termen lung.

Pietele externe au continuat sa inregistreze evolutii pozitive. In pofida climatului geopolitic inca volatil, piata bursiera americana a continuat sa atinga recorduri: indicele S&P 500 si Nasdaq au atins maxime istorice in a doua parte a saptamanii. Tot niveluri record au fost marcate si pe piata germana, in conditiile in care bursele europene cocheteaza cu zona maximelor istorice.

De altfel evolutiile pozitive de la finalul primaverii si inceputul verii au readus toate pietele bursiere importante in zona pozitiva la nivelul ultimelor 12 luni.



In graficul alaturat, furnizat de EquityRT, observam ca inclusiv piata locala, in varianta ei care face abstractie de scaderile datorate trecerii datelor de inregistrare pentru plata dividendelor – indicele BET, inregistreaza o usoara crestere in ultimul an.

Pietele europene si cele din SUA (EURO STOXX 50 si S&P 500) marcheaza aprecieri de circa 10%, care le mentine intr-un cert teritoriu real pozitiv. In continuare, piata germana (indicele

DAX, tine cont si de dividendele nete reinvestite) inregistreaza o crestere semnificativ peste medie, expresie a increderii investitorilor globali in cea mai importanta economie europeana.

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

Cele mai importante informatii pentru piata bursiera locala au fost furnizate de partenerii de finantare ai Romaniei. Masurile hotarate de guvernul Bolojan au nascut primele reactii, iar acestea au fost pozitive, ceea ce a fost capturat de apetitul de risc in crestere pe pietele financiare romanesti.

Astfel, agentia de rating Moody's considera pozitive masurile fiscale ale Guvernului si estimeaza un deficit de 7,8% din PIB in 2025 si 6,1% in 2026, sub conditia implementarii integrale. Agentia avertizeaza asupra riscurilor de executie si subliniaza ca respectarea tintelor si aplicarea PNRR sunt esentiale pentru stabilitatea fiscala si mentinerea ratingului.

Pe de alta parte, Comisia Europeana considera ca masurile fiscale recente ale Romaniei sunt un pas pozitiv spre corectarea deficitului, dar cere implementarea completa si rapida. Pana in 15 octombrie, Romania trebuie sa adopte reforme suplimentare si o noua reforma fiscala pentru a evita sanctiuni. Jumatatea lunii octombrie devine astfel un moment al unei evaluari finale a eforturilor Romaniei de a lupta in mod asumat cu cresterea dezechilibrelor din economie.

Informatii importante au fost livrate pietei de BNR, al carei Consiliu de Administratie a avut o noua sedinta de politica monetara. Conform asteptarilor generale, acesta a decis sa mentina dobanda de politica monetara la 6,5%.

De cel mai mare interes au fost datele privind tabloul economic din Romania, BNR fiind plasata in pozitia privilegiata de a avea acces la informatii economice de cea mai buna calitate. *Conform BNR, conditiile de pe piata financiara au tins sa se normalizeze in a doua jumatate a trimestrului II, pe fondul detensionarii mediului politic intern dupa incheierea calendarului electoral si al progresului discutiilor vizand formarea noii coalitii de guvernare si configurarea pachetului de masuri fiscale corective, de natura sa atenueze ingrijorarile investitorilor financiari legate de perspectiva consolidarii bugetare.*

O veste buna vine dinspre dinamica anuala a creditului acordat sectorului privat, care a continuat sa se mareasca pe ansamblul primelor doua luni ale trimestrului II, ajungand la 9,7

la suta in mai, de la 9,2 la suta in martie, in conditiile in care componenta in lei si-a accelerat usor cresterea.

Banca Centrala considera ca pachetul de masuri fiscal-bugetare ce va fi implementat din luna august este de natura sa intensifice presiunile dezinflationiste ale factorilor fundamentali pe orizontul mai indepartat de timp, in principal prin efectele exercitate asupra cererii agregate, si sa sustina o corectie relativ rapida si consistenta a deficitului de cont curent, cu implicatii favorabile asupra costurilor de finantare a economiei si asupra comportamentului cursului de schimb al leului, inclusiv in perspectiva.

Incertitudini raman totusi asociate masurilor corective suplimentare ce vor fi probabil adoptate in perspectiva in scopul continuarii consolidarii bugetare in conformitate cu Planul bugetar-structural pe termen mediu convenit cu CE si cu procedura de deficit excesiv. BNR continua sa considere ca principale incertitudini si riscuri la adresa perspectivei activitatii economice, implicit a evolutiei pe termen mediu a inflatiei, continua sa provina din mediul extern, in conditiile razboiului din Ucraina si ale situatiei din Orientul Mijlociu, dar mai cu seama in contextul incertitudinii si efectelor potential generate de politica comerciala a SUA si de masurile adoptate ca raspuns de catre alte state, de natura sa afecteze mersul economiei globale si al comertului international.

La finalul saptamanii s-a finalizat emisiunea primara de titluri de stat Fidelis aferenta lunii iulie. Au fost subscrise peste 1,65 miliarde lei, ceea ce probabil a contribuit din nou la o dinamica mai scazuta pe piata de actiuni.

Cele mai cautate au fost transele cu emisiuni in euro, dobanzile ofertate de stat fiind semnificativ mai mari decat cele cu care sectorul bancar capitalizeaza depozitele bancare in euro. In continuare, cel putin pe termen scurt, concurenta acestui segment de piata fata de investitiile in actiuni continua sa fie una semnificativa, in conditiile unui mediu economic inca departe de a fi stabil.

Intr-o saptamana fara multe informatii noi programate, pietele internationale au fost marcate de o noua intensificare a tensiunilor comerciale internationale din partea Statelor Unite. Presedintele Trump a anuntat tarife de pana la 35% asupra importurilor din Canada, respectiv de 30% impotriva Uniunii Europene si Mexicului, cu termen pentru aplicare incepand din 1 august. Totodata, Trump a declarat ca intentioneaza sa impuna tarife generale de 15–20% pentru majoritatea partenerilor comerciali.

De asemenea, tarifele de 50% asupra valorii cuprului au determinat cresteri bruste pe pietele de materii prime – preturile la cupru au explodat cu pana la 17% intr-o singura zi.

In acest context, Comisia Europeana va prelungi pana la 1 august suspendarea contramasurilor tarifare impotriva SUA, in speranta unui acord care sa evite taxele vamale de 30% anuntate de Donald Trump pentru produsele din UE. Ursula von der Leyen a precizat ca UE prefera o solutie negociata, dar continua sa pregateasca represalii, evaluate la circa 21 miliarde euro. Germania avertizeaza ca, in lipsa unui acord echitabil, vor fi necesare contramasuri ferme pentru protejarea firmelor europene.

Pietele au avut o reactie moderata la aceste noi episoade ale conflictelor comerciale. Tot mai clar, piata traduce aceste stiri ca pe o pozitionare initiala in negocierile ce vor urma, in scopul obtinerii unor conditii comerciale cat mai bune. Ca atare, cifrele actuale sunt asteptate sa scada pe masura ce ne vom apropia de noul termen limita – 1 august.

O alta zona de informatii asteptate de piete au fost minutele ultimei sedinte monetare a bancii centrale din SUA- Fed. Majoritatea oficialilor Fed considera ca o reducere a dobanzii de politica monetara ar putea fi justificata in cursul acestui an. Incertitudinile legate de politicile comerciale, guvernamentale si riscurile geopolitice persista, dar au scazut fata de sedinta precedenta. In iunie, dobanda de referinta a fost mentinuta la 4,25%–4,50% pentru a patra intalnire consecutiva.

III. Emitenti cu evolutii notabile – componente BET.

Intr-o saptamana in care am stabilit noi maxime istorice, marea majoritate a celor mai importante 20 de companii listate la BVB au inregistrat cresteri. Opt dintre acestea au crescut cu circa 3% sau mai mult pe perioada saptamanii. Sunt companii din domenii diverse, dovada a generalizarii trendului de crestere pe piata locala.

Name	saptamanal	anul curent	ultimul an
TERAPLAST SA	14.32	6.56	-13.81
SC FONDUL PROPRIETATEA SA - BUCURESTI	4.71	34.26	5.84
TTS (TRANSPORT TRADE SERVICES)	4.15	-1.97	-44.32
C.N.T.E.E. TRANSELECTRICA	3.71	68.90	32.80
ANTIBIOTICE S.A.	3.37	-4.10	-16.78
S.N.G.N. ROMGAZ S.A.	3.28	37.77	20.02
ONE UNITED PROPERTIES	3.10	2.63	-32.27
ELECTRICA SA	2.96	17.45	-2.37
			sursa:EquityRT

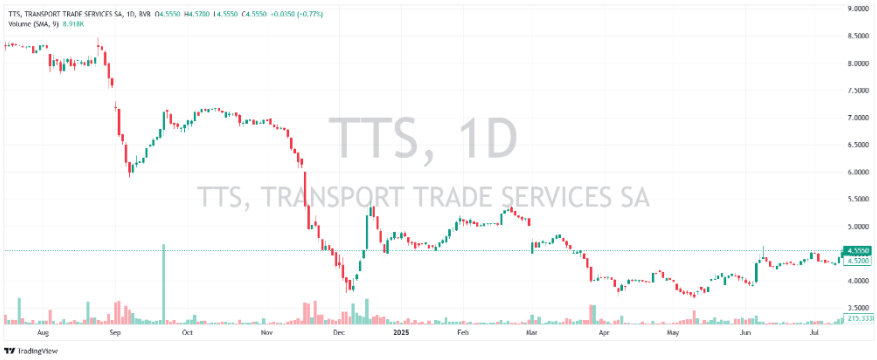
Teraplast (TRP) a marcat cea mai mare crestere saptamanala, urcand spectaculos cu peste 14% si revenind in teritoriu pozitiv in acest an. Compania parcurge un proces de revenire la o profitabilitate mai buna a afacerii, dupa ce extinderea activitatii pe piete externe a fost insotita de inregistrarea de pierderi. Ultimele rezultate financiare au oferit sperante investitorilor ca acest proces este realizabil, pe masura ce veniturile companiei cresc semnificativ.

Ca atare, rezultatele financiare semestriale se anunta decisive pentru evolutia bursiera a titlurilor TRP din a doua parte a anului.

Fondul Proprietatea (FP) a revenit pe un trend crescator, reapropiindu-se de maximele anului curent. Revenirea pe crestere coincide cu informatiile din mass-media conform carora micii actionari incearca sa se implice mai semnificativ in alegerea noului administrator al fondului. Acest proces ar putea aduce o noua filozofie de investitii pentru Fondul Proprietatea, dupa ce ani de zile directia strategica a fost spre a face distributii importante catre actionari, cu scopul declarat de a maximiza valoarea detinerilor acestora de actiuni FP.

Transport Trade Services (TTS) pare sa isi fi gasit un suport dupa o lunga perioada de scadere, in conditiile in care in ultimele doua luni traverseaza un usor trend de revenire. Cu toate acestea, in anul curent cotatia TTS mai pastreaza o usoara scadere, in timp ce in ultimul an deprecierea este una cu adevarat semnificativa.

Dependenta de evolutia conflictului ucrainean, dar si de doua piete interne cu evolutii modeste in ultimii doi ani (cea a cerealelor si cea de confectii metalice) pe care compania le deserveste, a lasat urme adanci in profitabilitatea afacerii de transport fluvial.



Transelectrica (TEL) a continuat trendul cresterilor saptamanale in intervalul in care a trecut in perioada ex-dividend. Evolutia din ultimele saptamani a detasat compania pe prima pozitie a cresterilor bursiere din acest an intre componentele indicelui BET, cu un salt de peste 68% in anul curent.

Ascensiunea cursului TEL a fost sprijinita si de faptul ca, datorita aprobarii cu intarziere a dividendelor distribuite din profitul anului trecut, a ramas ultima companie dintre cele cu o politica de dividend generoasa care se afla inca in perioada cum-dividend. Ramane de vazut daca cotatia TEL va inregistra corectii mai importante odata ramasa fara acest sprijin.

Antibiotice Iasi (ATB) a reusit sa inverseze trendul descendent pe care evolua de anul trecut, in conditiile unui salt de circa 35% din minimele atinse in urma cu doua luni.

Desi performanta financiara a companiei, la ultimele raportari financiare, nu a mai prezentat o situatie foarte atractiva, societatea pastreaza un potential bun de dezvoltare si de

profitabilitate. O dovada este cresterea afacerilor pe o piata competitiva cum este cea din UK.

Astfel, pe parcursul saptamanii, unul dintre fondurile de pensii cu prezenta pe piata locala (Metropolitan Life) a raportat, ca urmare a achizitiilor de pe piata secundara, depasirea procentului de 5% de detinere din capitalul companiei.

Romgaz (SNG) a revenit pe crestere saptamanala, saltul de peste 3% apropiind cursul bursier de maximele istorice atinse in anul curent. Prezentand cea mai buna performanta financiara, la ultimele raportari trimestriale, dintre companiile producatoare de energie, compania ramane atractiva pentru investitori, in special prin detinerile din zacamintele de gaze din Marea Neagra care ar putea, intr-un interval de 2-3 ani, sa devina exploatabile.

La fel ca celelalte companii care au inregistrat, in ultimul an, evolutii mai modeste la BVB, **One United Properties (ONE)** este intr-un proces de stabilizare, de gasire a unor niveluri solide de suport. Ca atare, cursul ONE inregistreaza reveniri in ultimele saptamani, cresterea de saptamana trecuta readucand cotatia bursiera in teritoriu pozitiv in acest an.

Sectorul imobiliar ramane afectat de un mediu economic inca putin favorabil, recentele cresteri ale TVA in domeniu mentinand un grad de impredictibilitate ridicat pentru afacerile dezvoltatorilor imobiliari.

Electrica (EL) a reusit sa capitalizeze stirile pozitive privind cresterea investitiilor si a interesului crescut pentru obligatiunile verzi emise de companie. In aceste conditii, cursul EL a ajuns in zona de maxime ale anului curent.

Liberalizarea pietei de energie electrica, dar si nevoia stringenta, la nivel european, de dezvoltare a retelelor de distributie a energiei electrice, fac din Electrica o companie atractiva pentru investitorii institutionali prezenti pe piata locala.

Si alti emitenti au livrat pietei informatii de impact. De exemplu, **MedLife (M)** a anuntat achizitia echipamentului de secventiere genetica NovaSeq X Plus, cel mai avansat de pe piata, pregatind lansarea unui program amplu de testare genetica in Romania. Initiativa marcheaza trecerea spre medicina personalizata si preventiva, bazata pe tehnologie de ultima generatie si expertiza locala, confirmand politica de expansiune comerciala, inca intacta, a companiei.

ASF a aprobat documentul de oferta publica de preluare voluntara a societatii **Purcari Wineries (WINE)**, initiata de Maspex Romania S.R.L. Numarul de actiuni obiect al ofertei este de 39.772.187, la pretul de 21 lei/actiune, iar oferta va incepe din aceasta saptamana, desfasurandu-se in perioada 16.07.2025 — 30.07.2025.

OMV Petrom (SNP) a publicat update-ul operational aferent celui de-al doilea trimestru. In continuare, datele operationale raman la un nivel mai degraba modest, comparativ cu realizarile din urma cu cateva trimestre. Productia de hidrocarburi a scazut cu circa 7% fata de perioada corespunzatoare din anul precedent, in timp ce pretul mediu la titei realizat a fost cu peste 21% mai mic.

Marja de rafinare a companiei a crescut usor, in timp ce rata de utilizare a rafinariei a scazut pana la 76%. Vesti mai bune au venit dinspre vanzarile de gaze naturale si productia electrica, ambele fiind in crestere fata de T2 2024.

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

Pe plan intern vom continua sa analizam masurile guvernamentale pe care echipa premierului Bolojan le pregateste. Ca o prima impresie, se pare ca exista un nivel mai ridicat de profesionism decat in trecut, reflectat printr-o abordare mult mai realista si eficienta a zonelor care trebuie reformate in economia romaneasca. De la politica de salarizare publica pana la modul in care companiile de stat functioneaza, de la taxarea consumului intern pana la impozitarea proprietatilor din Romania, vor fi multe informatii noi care, in scurt timp, vor incepe sa ne parvina intr-o forma concreta, depasind faza principiilor de lucru.

In acelasi timp, reforma statului nu poate evita necesitatea finantarii activitatii economice curente. In acest sens, am primit informatii importante la inceputul saptamanii curente dinspre BNR, care a prezentat *noi date privind balanta de plati a Romaniei* in primele cinci luni din anul curent.

Astfel, in perioada ianuarie-mai 2025, contul curent al balantei de plati a inregistrat un deficit de 12,6 miliarde euro, comparativ cu 8,6 miliarde euro in perioada ianuarie-mai 2024. In total, Romania a incasat 61,5 miliarde euro si a platit 74,1 miliarde euro in relatie cu pietele financiare externe. Balanta bunurilor a consemnat un deficit mai mare cu 2,15 miliarde euro, in timp ce balanta serviciilor continua sa inregistreze excedent in valoare de 461 milioane euro. *Romania continua sa plateasca sume importante pentru bunurile importate solicitate de consumul intern, in timp ce exportul de servicii continua sa balanseze partial acest deficit de plati***.**

Balanta veniturilor primare a consemnat un deficit mai mare cu 966 milioane euro, pana la 3,9 miliarde euro, iar balanta veniturilor secundare a adus o contributie negativa de 1,36 miliarde euro. *Aceasta indica faptul ca in continuare din Romania se platesc venituri de tipul salariilor sau al celor din investitii in afara granitelor tarii semnificativ mai mari decat cele incasate. In acelasi timp, transferurile fara prestatie (remiteri) spre Romania au scazut spectaculos.*

In acelasi ton al limitarii resurselor financiare care alimenteaza economia romaneasca, investitiile directe ale nerezidentilor in Romania au insumat 1,47 miliarde euro, in scadere comparativ cu 2,1 miliarde euro in perioada ianuarie-mai 2024, din care participatiile la capital (inclusiv profitul reinvestit estimat) au insumat valoarea neta de 2,53 miliarde euro, iar creditele intragrup au inregistrat valoarea neta de -1,05 miliarde euro.

In aceste conditii, in perioada ianuarie-mai 2025, datoria externa a crescut la 158,3 miliarde euro fata de 154,2 miliarde euro la inceputul anului. In ceea ce priveste datoria publica,

aceasta a urcat la 111,16 miliarde euro fata de inceputul anului cand se situa la 107,36 miliarde euro. Inseamna 760 milioane euro pe luna...

Detaliind aceste date intelegem mai bine nevoia guvernului de a se asigura ca accesul la imprumuturi ramane fluid, iar ca miza scaderii costurilor de finantare este una de prim rang.

In acest context, noul Ministru al Finantelor, Alexandru Nazare, a afirmat ca datoria publica a Romaniei este prognozata sa ajunga la sfarsitul acestui an la 60% din PIB si a adaugat ca aceasta a crescut cu 20 de procente in ultimii cinci ani, de la 570 de miliarde la peste 1.100 de miliarde. El a precizat ca Romaniei i-au fost cerute permanent masuri corective, avand in vedere situatia economica, dar ca nu a raspuns nici la solicitarea din ianuarie de a prezenta un raport cu respectivele masuri pana in aprilie, si nu a raspuns nici dupa aprilie de ce nu a fost prezentat raportul.

Ca atare, masurile guvernamentale raman esentiale pentru a mentine un nivel acceptabil de incredere in economia romaneasca, astfel incat activele financiare romanesti si investitiile in Romania sa redevina atractive. Ceea ce am vazut in ultimele doua saptamani creioneaza o astfel de traiectorie, dar este doar un inceput al unui trend pe care speram sa il vedem timp indelungat pe pietele financiare.

La nivel punctual, saptamana va fi dominata de data de inregistrare pentru dobandirea de actiuni gratuite ale **Bancii Transilvania (TLV)**. Se acorda celor care detin actiuni pe data de 18 iulie (16 iulie ultima zi pentru achizitii) 18,916 actiuni noi, pentru fiecare 100 de actiuni detinute. Tinand cont ca titlurile TLV sunt cele mai tranzactionate pe bursa locala, probabil in aceasta saptamana vor domina si mai puternic topul lichiditatii.

Digi Communication (Digi) plateste dividendele aprobate pe data de 15 iulie. Treptat depasim sezonul evenimentelor bursiere legate de dividende, ceea ce va lipsi piata de principalul vector de lichiditate din ultimele saptamani.

Pe plan extern, cele mai importante informatii vor fi livrate de raportul privind inflatia la consumator din luna iunie, care va oferi cea mai recenta perspectiva asupra preturilor de consum, in timp ce economistii si investitorii monitorizeaza impactul politicilor tarifare din SUA si analizeaza ce ar putea urma pentru ratele dobanzilor. Publicarea raportului IPC vine dupa ce inflatia a crescut usor in mai, ajungand la o rata anuala de 2,4%, o crestere mai mica decat se asteptau economistii.

Odata cu diminuarea presiunilor asupra preturilor, exista acum mai multa presiune asupra Rezervei Federale pentru a reduce ratele dobanzilor la sedinta sa de la sfarsitul lunii, mai ales ca oficialii au invocat ingrijorarile legate de inflatie ca fiind motivul deciziei Fed de a mentine ratele dobanzilor la nivelul actual.

Totodata, datele privind vanzarile cu amanuntul din SUA pentru luna iunie vor fi urmarite cu atentie pe piete, avand in vedere ca cheltuielile de consum reprezinta aproximativ doua treimi din activitatea economica. Vanzarile au scazut in luna mai, deoarece consumatorii care au cumparat produse inainte de implementarea tarifelor si-au redus cheltuielile.

Un al treilea vector informational important al saptamanii il reprezinta raportarile financiare semestriale ale marilor banci americane JPMorgan Chase, Wells Fargo, Citigroup, Morgan Stanley si Goldman Sachs, care se numara printre punctele importante ale unui calendar incarcat de rezultate financiare corporative, ce marcheaza inceputul sezonului rezultatelor financiare din al doilea trimestru. Mai multe banci au raportat castiguri mai bune decat se asteptau in cea mai recenta runda de raportare, avertizand totodata cu privire la incertitudine. Investitorii vor fi, de asemenea, atenti la rapoartele de la Taiwan Semiconductor Manufacturing si Netflix.

In zona geopolitica, presedintele SUA, Donald Trump, a anuntat luni acordarea unui pachet de ajutoare militare destinate Ucrainei in valoare de „miliarde de dolari". Livrarea armelor catre Ucraina urmeaza a fi coordonata de catre NATO, iar aliatii europeni ai SUA vor plati pentru aceste arme. De asemenea, Trump a impus Moscovei un termen limita de 50 de zile pentru semnarea unui acord de pace cu Ucraina si a amenintat cu „tarife severe, de 100%", daca acest termen nu va fi respectat.

Este o luare de pozitie favorabila politicilor europene de securitate si care probabil va stimula apetitul de risc fata de zona Europei de Est. Conflictul din Ucraina se pastreaza ca cel mai important element de geopolitica pentru economiile din zona.

V. La ce sa fim atenti in saptamana care incepe

Traversam clasica perioada estivala, in care atentia fata de investitii devine mai estompata in sezonul concediilor de vara. Insa, chiar daca exista o tendinta de rarefiere a informatiilor noi si cu impact pentru economie, *perioada pe care o traversam cred ca va fi importanta prin prisma validarii (sau nu) a unor ipoteze pe care piata bursiera locala si cea internationala se pare ca si le asuma in acest moment si pe baza carora reconstruiesc trenduri de crestere bursiera.*

Pe plan intern va trebui sa confirmam ca *investitorii straini prind din nou curaj pentru a investi in economia romaneasca*. Mai avem o luna pana la o prima revizuire a ratingului investitional de tara (agentia Fitch), iar in aceasta perioada ne putem astepta ca prezenta

acestora sa fie tot mai observabila. Un astfel de trend ar avea un dublu impact pozitiv: ar alimenta cu capital economia romaneasca si ar recupla piata bursiera locala la evolutiile pozitive de pe bursele internationale.

Pe plan extern va trebui sa confirmam *scenariul actual care ne spune ca pietele bursiere au scapat cu bine de riscurile mai mari din prima parte a anului si ca acest lucru va ajuta la atingerea unor noi si noi maxime istorice.* In acest sens, este obligatoriu sa ne convingem ca SUA doar negociaza atunci cand foloseste imaginea unui adevarat razboi comercial si ca posibilele daune la nivelul comertului international raman doar la nivel teoretic. Pe de alta parte, va trebui demonstrata si capacitatea SUA de a forta solutii de pace in conflictele militare care, in ultimii doi ani, au generat atat de multa volatilitate in economie si pe burse.

Dar mai ales va trebui sa ne convingem ca noii guvernanti ai Romaniei vor continua sa livreze ceea ce au promis. In acest sens, foarte importante pentru piata bursiera locala vor fi informatiile privind taxarea capitalului si reforma societatilor de stat. ***In plan secund, insa, discutia despre un nou model economic pentru Romania ar trebui sa ramana principala preocupare economica a noului guvern pentru o lunga perioada de timp.***

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

Alin Brendea
14.07.2025

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