PRIME TRANSACTION
good people, good money

Jurnal de bursa
-15 septembrie 2025-

JURNAL DE BURSA

15 septembrie 2025

Piata bursiera romaneasca a devenit mult mai calma, ceea ce se reflecta in volume de tranzactionare in scadere. Incertitudinile de pe scena politica interna, pe de o parte, si progresele procesului de ajustare fiscala, recunoscute de actori internationali, pe de alta parte, creeaza un echilibru intre optimism si pesimism, care permite actualelor niveluri ale cotatiilor sa se consolideze.

I. TENDINTELE SAPTAMANII.

Trendul bursier se aplatizeaza

Piata bursiera romaneasca a confirmat inceputul indecis al sezonului de toamna. Lichiditatea si, mai ales, volatilitatea au scazut semnificativ, semn al revenirii unei stari de expectativa dupa finalizarea sezonului de raportari financiare.

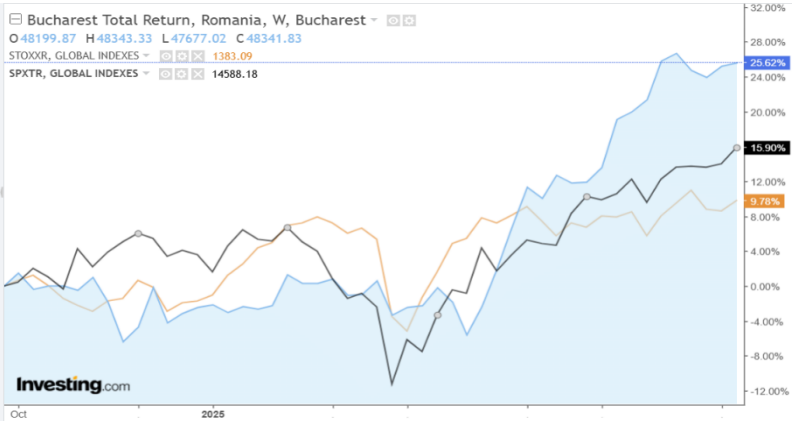
Din graficul de mai jos, al principalului indice de randament total – BET-TR, reiese ca piata pare sa configureze intrarea intr-o perioada de stabilizare. Mediile mobile pe perioade foarte scurte (9 si 25 de sedinte) s-au inversat, semnalizand stoparea temporara a trendului ascendent.

Pe de alta parte, piata dovedeste rezilienta, in conditiile in care stoparea raliului de peste 30% din vara acestui an nu a produs marcari semnificative de profit, semn ca investitorii considera inca posibila accesarea unor noi maxime de tranzactionare in viitorul apropiat. Desi exista un sentiment destul de pronuntat ca mare parte din potentialul de crestere pe

termen scurt a fost consumat, totusi, raman scenarii pozitive in care piata locala ar putea evolua spre noi maxime, ceea ce determina investitorii sa pastreze in buna masura activele bursiere. Intr-o economie care functioneaza din nou la rate ridicate ale inflatiei, detinerea celor mai importante actiuni listate la BVB ar putea reprezenta una dintre variantele castigatoare pentru cei care dispun de capital pe un orizont de 6–12 luni.

Piata romaneasca ramane castigatoare in comparatie cu pietele dezvoltate

Pe de alta parte, piata locala este (inca) sustinuta de istoricul recent al generarii unor randamente pozitive consistente. Desi in luna septembrie pietele externe au avut evolutii mai bune decat cea locala, in special bursele din SUA, impulsionate de perspectivele tot mai clare ca banca centrala americana, Fed, va intra din aceasta saptamana intr-un ciclu de reducere a dobanzii de referinta la USD, piata locala pastreaza un avans confortabil de randament fata de zonele bursiere din zona euro (STOXXR – varianta total return a principalului indice STOXX600) si din SUA (SPXTR – varianta total return a indicelui SP500).



Evolutia din graficul alaturat (indici de randament total) indica atat performanta superioara a pietei locale din ultimul an, cat si volatilitatea mai ridicata a acesteia. Perioadele de scadere, dar si cele de crestere, inregistreaza miscari mai puternice pe piata romaneasca, ceea ce, teoretic, o face atractiva pentru investitorii cu apetit pentru risc.

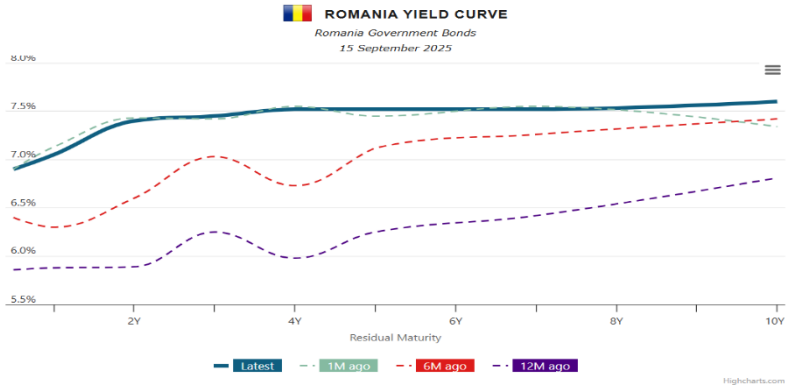
Mediul bursier castiga in stabilitate

Celelalte piete financiare continua sa ramana stabile, in ciuda unei situatii economice si politice fragile. Piata valutara, sprijinita atat de mentinerea calificativului de „investment grade" acordat de toate cele trei mari agentii de rating, cat si de prezenta BNR pe aceasta piata, confirma ca a recastigat un nivel solid de stabilitate, chiar daca inflatia a reinceput sa creasca in economia romaneasca.

Un leu stabil este important pentru temperarea avantului inflationist, in conditiile in care importurile economiei romanesti se mentin la niveluri ridicate. Pe de alta parte, un curs stabil

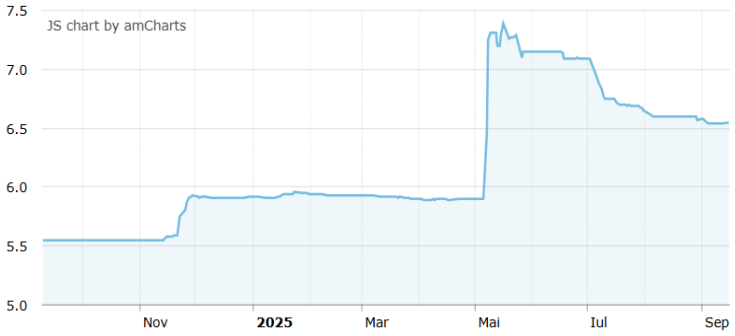
euro/ron (asa cum se observa in graficul de mai sus) ofera un plus de atractivitate investitiilor europene in economia romaneasca.

O situatie stabila se mentine si in piata imprumuturilor de stat, cea care regleaza in buna masura nivelul dobanzilor din economie. In conditiile unei cresteri economice modeste, dar cu un puseu inflationist semnificativ, costurile de finantare ale Romaniei nu au cum sa scada. Ca atare, stabilizarea lor la nivelurile actuale poate fi privita ca un aspect pozitiv in contextul dat.



Observam ca dobanzile au stagnat in ultima luna, dupa cum reiese din graficul furnizat de worldgovernmentbonds.com, cu o observatie importanta privind curba randamentelor, care tinde sa revina la o traiectorie normala, convexa, cu dobanzile cele mai ridicate la scadentele cele mai indepartate.

Totusi, pe termen scurt, piata monetara pare sa devina mai lichida, pe masura ce tendinta de scadere a dobanzilor pe piata interbancara se contureaza, deocamdata timid. Dupa cum reiese din graficul alaturat, oferit de cursbnr.ro, dobanda ROBOR la 3 luni, utilizata frecvent la calculul dobanzilor platite de clientii bancilor, evolueaza pe un trend descendent dupa cresterea semnificativa din prima parte a lunii mai.



Mediul bursier pare stabil, insa suntem departe de a putea proclama recastigarea unei stabilitati pe termen mai lung. Functionarea coalitiei politice care guverneaza Romania, precum si contextul geopolitic, sunt departe de a oferi conditii optimiste pentru bursa locala.

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

Rezultatele semestriale au dat semnalul consolidarii pietei locale

Piata bursiera romaneasca a atins un nivel de echilibru in prezent, unde optimismul din ultimele luni s-a redus suficient pentru a fi contrabalansat de ingrijorarile persistente legate de starea economiei si de stabilitatea politica.

Semnalul intrarii intr-o perioada de consolidare a actualelor niveluri de pret a fost transmis de sezonul raportarilor semestriale, care, previzibil in contextul economic actual si pe baza actualizarilor operationale oferite de emitenti, nu a livrat rezultate financiare suficiente pentru a sustine continuarea trendului crescator.

companie	ultima luna
ONE UNITED PROPERTIES	15.40
PURCARI WINERIES PUBLIC COMPANY LIMITE	5.46
DIGI COMMUNICATIONS N.V.	5.25
ELECTRICA SA	4.70
SC FONDUL PROPRIETATEA SA - BUCURESTI	4.22
OMV PETROM S.A.	2.39
S.N.T.G.N. TRANSGAZ S.A.	2.32
BRD - GROUPE SOCIETE GENERALE S.A.	1.32
S.P.E.E.H. HIDROELECTRICA S.A.	1.15
S.N. NUCLEARELECTRICA S.A.	0
Premier Energy PLC	0
BANCA TRANSILVANIA S.A.	-0.63
TTS (TRANSPORT TRADE SERVICES)	-2.27
AQUILA PART PROD COM	-3.38
TERAPLAST SA	-3.75
S.N.G.N. ROMGAZ S.A.	-4.59
C.N.T.E.E. TRANSELECTRICA	-5.51
ANTIBIOTICE S.A.	-7.79
SPHERA FRANCHISE GROUP	-10.75
MED LIFE	-11.63
	sursa:EquityRT

Astfel, piata a franat, iar statistica evolutiilor cursurilor de tranzactionare din ultima luna (preturile de referinta din 12 septembrie) ale companiilor ce compun principalul indice bursier BET este relevanta. Cate noua companii au crescut si au scazut, in timp ce doua si-au mentinut aceeasi cotatie.

In general, directia rezultatelor financiare a fost reflectata si de evolutia bursiera in aceasta perioada (in ultima luna, majoritatea companiilor au publicat aceste raportari). Printre performerele perioadei se regasesc mai ales companii care au beneficiat de influente pozitive venite din zone diferite decat cea a raportarilor financiare: ONE United, DIGI Communications sau Fondul Proprietatea.

Titlurile de stat Fidelis mai cautate

Din nou, perioada de lichiditate mai scazuta a coincis cu derularea noii oferte primare de vanzare de titluri de stat, care s-a incheiat la finalul saptamanii. In emisiunea din septembrie, interesul pentru titlurile de stat a fost mai ridicat, subscrierile urcand spre 2,17 mld. lei, fata de precedenta emisiune din iulie, cand valoarea ordinelor plasate s-a situat in jurul a 1,65 mld. lei.

Desi dobanzile oferite au fost aproape identice, interesul mai ridicat poate fi explicat si prin stoparea trendului crescator pe piata bursiera locala. Probabil ca, in aceasta perioada, au

existat marcari de profit pe piata de actiuni, care au alimentat fluxurile de capital spre piata titlurilor Fidelis.

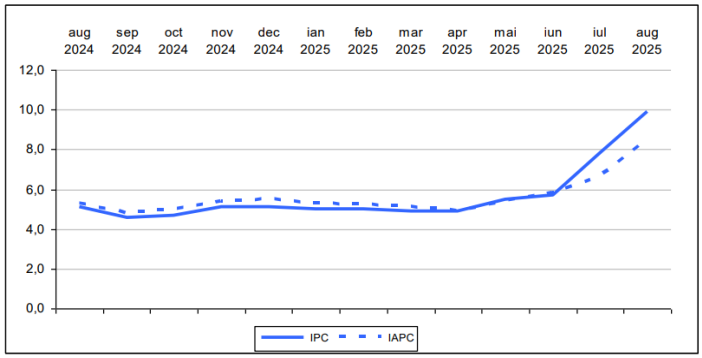
Pe de alta parte, cresterea inflatiei de la finalul verii genereaza un disconfort tot mai mare pentru cei care detin depozite bancare, astfel incat numarul celor atrasi de dobanzile mai ridicate oferite, in special pentru emisiunile in euro, este in crestere. Nu in ultimul rand, notorietatea acestui tip de instrument financiar creste constant, ceea ce sprijina adoptarea lui de catre un numar mai mare de posesori de capital.

Inflatia in Romania peste asteptari

Pe plan intern, cele mai importante date economice au fost publicate de Institutul de Statistica, care a raportat noi cifre privind inflatia din Romania. Rata anuala a inflatiei a crescut in august la 9,85%, fata de 7,8% in iulie. Cresterea a fost determinata de scumpirea energiei electrice (+65,7%, dupa eliminarea plafonarii si majorarea TVA), dar si de avansul preturilor la alimente (+8,9%) si servicii (+9,8%). BNR avertizase deja ca inflatia ar putea depasi 9% in 2025, cu un varf estimat in septembrie.

Astfel, se confirma ca economia romaneasca ramane un mediu propice dezvoltarii presiunilor inflationiste, dovada a nivelului redus de concurenta, dar si a unei etici de piata aflate inca in stadii incipiente.

Grafic: Modificarea anuală a indicelui preţurilor de consum (%)



Dupa cum observam din graficul alaturat (insse.ro), in ultimele doua luni inflatia a crescut alert, adaugand 4% la cresterea anuala a preturilor.

Deficitul balantei de plati se adanceste

In zona datelor macroeconomice importante, am primit noi statistici de la BNR, care a publicat situatia balantei de plati si a datoriei externe pe primele sapte luni. Trendurile se mentin negative: deficitul balantei de plati a urcat la peste 17 miliarde de euro (fata de 14,7 miliarde euro in 2024), iar datoria externa totala a atins 220 miliarde de euro, in crestere cu peste 15 miliarde de euro in acest an.

Cea mai mare parte din aceasta datorie apartine administratiei publice, care cumuleaza imprumuturi de peste 120 miliarde de euro, cu peste 13 miliarde mai mult decat la inceputul anului. Spre comparatie, investitiile straine, desi in crestere, abia depasesc pragul de 4 miliarde de euro.

Continua sa vina opinii privind incetinirea economiei romanesti

Aceste cifre sunt ingrijoratoare si urgenteaza procesul de ajustare fiscala a Romaniei. In acest context, inrautatirea previziunilor privind evolutia economiei romanesti pare fireasca. Fondul Monetar International a revizuit in scadere prognoza de crestere economica a Romaniei pentru 2025, la 1% (de la 1,6% anterior) si la 1,4% pentru 2026, apreciind ca accelerarea investitiilor prin programul Next Generation EU va compensa partial temperarea consumului privat, afectat de inflatie si consolidare fiscala. In plus, se asteapta ca inflatia sa ramana ridicata in urmatoarele 12 luni si sa revina in intervalul de toleranta al BNR abia spre finalul lui 2026.

In aceeasi cheie, cea mai mare banca regionala, Erste Bank, considera ca pe baza datelor PIB din prima jumatate a anului, 2025 va fi tot un an cu crestere sub potential. Totusi, economia a dovedit o rezilienta mai buna decat estimarile initiale, lasand loc pentru posibile surprize pozitive in a doua parte a anului. Erste observa ca eforturile guvernului de reducere a deficitului – prin masuri fiscale si restrangerea cheltuielilor – au fost suficiente pentru mentinerea ratingului de investitii al Romaniei.

Conform raportului o atitudine precaut-optimista descrie cel mai bine perspectiva acesteia fata de economia romaneasca: ajustarea fiscala vine cu costuri, generand crestere mai lenta a investitiilor publice si sprijin fiscal limitat, afectand dinamica PIB-ului. Indicatorii previzionali arata deja o temperare a impulsului economic, in conditiile in care politica monetara ramane constransa de inflatia ridicata.

A treia agentie de rating care valideaza mediul investitional local

Vestile bune ale saptamanii au venit de la agentia de rating Moody's, care a reconfirmat ratingul „investment grade" al Romaniei, mentinand insa perspectiva negativa. Agentia a subliniat ca pachetele fiscale adoptate de guvernul Bolojan in iulie si septembrie au imbunatatit semnificativ perspectivele fiscale, reducand prognoza de deficit bugetar pentru 2026 de la 7,7% din PIB la 6,1%. Totusi, Moody's avertizeaza ca principalele riscuri tin de implementarea masurilor, de sprijinul politic, de disciplina cheltuielilor si de potentialul impact negativ asupra cresterii economice.

In prezent, toate cele trei mari agentii de rating si-au aliniat pozitia fata de Romania. Desi dezechilibrele din economie au continuat sa creasca in 2025, programele fiscale adoptate de noul guvern indica inceputul unui proces de ajustare care ar putea curba trendul ascendent al deficitelor. Insa toate mentin ca risc principal incertitudinea privind sprijinul politic necesar implementarii masurilor, motiv pentru care au pastrat perspectiva de rating negativa.

Datele economice din SUA indica scaderea dobanzilor de catre Fed

Pe plan extern, atentia a fost indreptata spre datele privind inflatia din SUA, relevante pentru decizia de politica monetara a Fed din aceasta saptamana. Indicele preturilor de consum (CPI) a urcat cu 0,4% fata de iulie, iar comparativ cu aceeasi luna din 2024, inflatia generala a fost 2,9%, iar cea de baza 3,1%. Astfel, consumatorii resimt in continuare presiunea preturilor.

In schimb, indicele PPI (inflatia la producator) a scazut usor, cu 0,1% fata de luna anterioara, indicand o relaxare a costurilor de productie si transport. Raportat anual, PPI ramane pozitiv (+2,6%), dar ritmul e mai bland decat la consumatori. Contrastul dintre CPI si PPI sugereaza ca presiunile inflationiste ar putea sa se domoleasca in urmatoarele luni pe segmentul de retail. Aceste date au sustinut asteptarile pietei privind reducerea dobanzii de referinta la USD, considerata acum aproape certa, iar bursele americane au atins noi maxime istorice.

La finalul saptamanii, indicatorii de sentiment ai consumatorilor americani au aratat scaderea apetitului pentru consum, mentinerea asteptarilor inflationiste pe termen scurt si cresterea lor pe termen lung, semnal ca ingrijorarea fata de inflatie persista.

BCE mentine dobanda de referinta pentru euro

In Europa, cele mai importante date au venit de la Banca Centrala Europeana, care, conform asteptarilor, a mentinut dobanzile neschimbate. Decizia s-a bazat pe o inflatie apropiata de tinta de 2% (proiectii: 2,1% pentru 2025, 1,7% in 2026 si 1,9% in 2027). Pentru inflatia de baza, estimarile sunt de 2,4% in 2025 si sub 2% ulterior. BCE anticipeaza o crestere economica de 1,2% in 2025 (in urcare fata de estimarea din iunie), de 1,0% in 2026 si de 1,3% in 2027. Consiliul guvernatorilor BCE a subliniat ca deciziile viitoare vor fi dependente de date si vor fi luate de la o sedinta la alta.

III. Emitenti cu evolutii notabile – componente BET.

Tendinta de calmare a volatilitatii devine tot mai evidenta la BVB. Variatiile cursurilor de tranzactionare sunt tot mai reduse, pe o piata lipsita de idei investitionale clare si in care lichiditatea a coborat spre zona minimelor.

Ca atare, am regasit o situatie nemaiintalnita de o lunga perioada de timp: dintre componentele BET, doar doua au inregistrat fluctuatii ale

Companie	saptamanal	anul curent	ultimul an
DIGI COMMUNICATIONS N.V.	8.02	43.59	41.38
SPHERA FRANCHISE GROUP	-3.51	-9.05	-4.76
			sursa:EquityRT

cursurilor de tranzactionare care au depasit pragul saptamanal de 3%, pe care il consideram relevant.

DIGI Communications (DIGI) a urcat semnificativ pe parcursul saptamanii, dupa ce surse din mass-media au semnalat ca societatea a angajat serviciile Rothschild in calitate de consultant financiar pentru a explora listarea la bursa a operatiunilor sale din Spania, anul viitor.

Se estimeaza ca Digi Spania, care dupa cresterea accelerata din ultimii ani a devenit al patrulea operator de pe piata spaniola, dupa Telefonica, Masorange si Vodafone, are o valoare a intreprinderii (enterprise value) de aproximativ 2,5 miliarde de euro, incluzand capitalul si datoria.

Aceste informatii au generat ordine de cumparare in piata, readucand cotatia titlurilor DIGI in zona maximelor istorice.

Sphera Franchise Group (SFG) a inregistrat cea mai slaba evolutie saptamanala dintre societatile care compun indicele BET.

Compania este unul dintre emitentii cei mai afectati de inrautatirea mediului economic din ultimul an, aspect reflectat in rezultatele financiare in scadere. In aceste conditii, SFG se numara printre putinele titluri listate la BVB care consemneaza scaderi bursiere in acest an.

Desi nu au fost inregistrate fluctuatii importante ale cursurilor de tranzactionare, mai multe companii din sectorul energie si utilitati au furnizat informatii de impact pentru piata.

Romgaz (SNG) si **Electrica (EL)** au anuntat semnarea unui Memorandum de Intelegere pentru dezvoltarea unor proiecte Greenfield de producere si stocare a energiei regenerabile, cu o putere instalata totala de pana la 400 MW. Parteneriatul va fi implementat printr-un

vehicul investitional dedicat, in care Electrica va fi dezvoltator principal, iar Romgaz partener strategic minoritar.

Pentru **Transgaz (TGN)**, o veste pozitiva vine din Bulgaria, unde statul bulgar a decis sa garanteze imprumuturi in valoare de 248,9 milioane leva (aprox. 127 milioane euro) pentru proiectul Coridorului Vertical al Gazelor, derulat de Bulgartransgaz EAD. Proiectul prevede extinderea capacitatii la punctul de interconectare Kulata/Sidirokastro (Grecia–Bulgaria) si la punctul Negru Voda/Cardam (Bulgaria–Romania). Acesta face parte din planul pe zece ani de dezvoltare a Retelei Europene a Operatorilor de Sistem de Transport pentru Gaze. Pentru Transgaz, proiectul ar valorifica mai bine capacitatea de transport dezvoltata in ultimii ani, dar si potentialul de productie al Romaniei, care va incepe exploatarea comerciala a zacamintelor importante de gaze din Marea Neagra incepand cu 2027.

OMV Petrom (SNP) a anuntat ca proiectul Neptun Deep din Marea Neagra a atras noi cumparatori inainte de inceperea productiei, estimata pentru 2027. Compania a semnat mai multe acorduri, inclusiv unul cu grupul german Uniper.

Pe de alta parte, compania-mama OMV a anuntat un plan de reducere a cheltuielilor cu 400 de milioane de euro pana la sfarsitul anului 2027, inclusiv prin disponibilizari. Reprezentantii companiei au mentionat cateva sute de angajati din Austria care vor fi afectati, fara a preciza insa impactul asupra operatiunilor din Romania sau din alte tari.

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

Lipsa de informatii bursiere aduce in prim plan scena politica locala

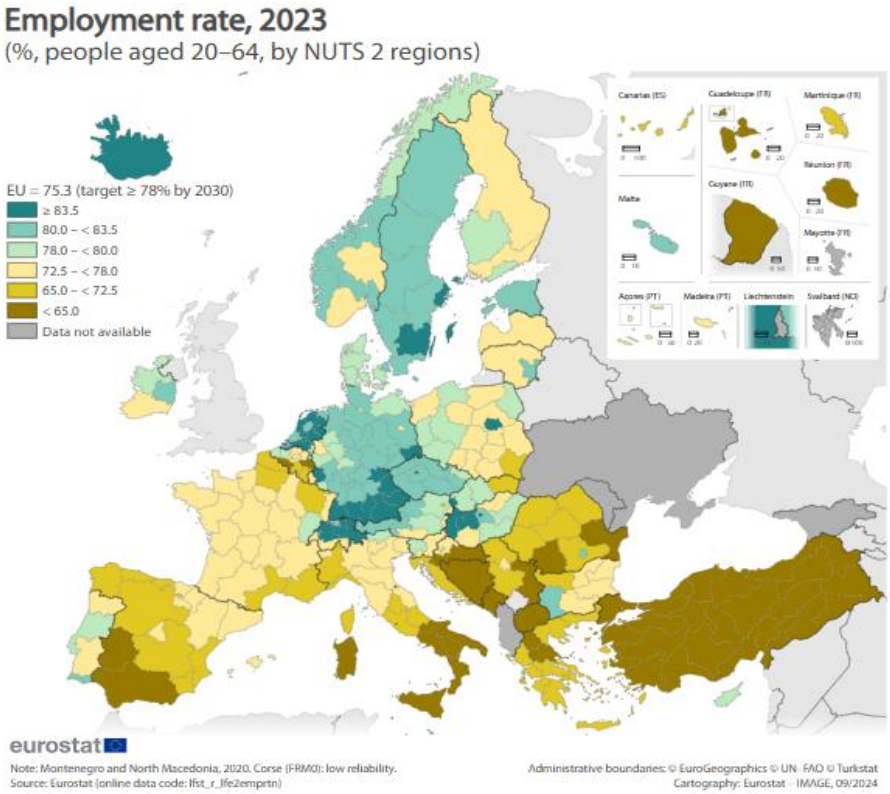
Pe plan intern urmeaza o noua perioada saraca in informatii, astfel ca vectorii de volatilitate vor fi legati in principal de evolutia programului de ajustare fiscala si economica. Dupa ce testul agentiilor de rating a fost depasit, guvernul Romaniei se va concentra pe implementarea programelor fiscale. Conform opiniilor unanime, acestea au capacitatea de a inversa trendul dezechilibrelor economice si de a reduce deficitele. Totusi, sprijinul politic pentru aplicarea lor este slab si pare sa se fragilizeze de la o saptamana la alta.

Ultimul test rapid al guvernului Bolojan

Comisia Europeana a declansat o procedura referitoare la deficitul bugetar al Romaniei, cu riscul suspendarii fondurilor europene. In jurul datei de 15 octombrie 2025, executivul comunitar va prezenta un raport privind efectele pachetelor de reforme promovate de guvernul Bolojan pentru reducerea deficitului. Acesta reprezinta ultimul examen pe termen scurt pentru guvern, iar odata depasit ar oferi un ragaz necesar concentrarii mai mari pe reformele institutionale, in detrimentul ajustarilor fiscale.

Romania poseda rezerve de productivitate

In contextul actual, Romania are oportunitatea de a schimba modelul economic pe care evolueaza, existand numeroase zone in care economia functioneaza mult sub potential. Un exemplu recent a fost furnizat de publicarea ratei de ocupare a populatiei in varsta de munca (15–64 ani). Pe trimestrul doi aceasta a fost de 63,3%, in crestere fata de trimestrul anterior, dar ramane una dintre cele mai scazute din UE.



Dupa cum vedem din harta Eurostat, la nivelul anului 2023, Romania se gaseste printre tarile europene cu cea mai mica rata a angajarii. Acest lucru nu poate genera decat costuri mai mari pentru statul roman sau o calitate mai slaba a serviciilor publice. Nu este intamplator faptul ca statele cu cele mai bune conditii de viata tind sa aiba un nivel al ocuparii fortei de munca superior. Aceasta este una dintre resursele importante de crestere economica pe care Romania le poate valorifica in viitor, daca va reusi reformarea politicilor publice in acest domeniu.

Ca atare, concentrarea pe reformele institutionale si de politici publice (inclusiv economice) poate deveni principalul factor de crestere economica in perioada urmatoare si un element de imbunatatire a sentimentului de investitii fata de Romania.

Discursul presedintelui UE ofera noi perspective europene

La nivel european, presedintele Comisiei Europene, Ursula von der Leyen, a sustinut un discurs important despre starea Uniunii si despre directiile de viitor pe care blocul comunitar ar trebui sa le urmeze. Printre cele mai relevante aspecte pentru Romania se numara

schimbarea istorica de pozitie in politica energetica a UE, unde energia nucleara este vazuta ca avand un rol de baza in mixul european, alaturi de sursele regenerabile.

Discursul a reconfirmat importanta tranzitiei verzi pentru viitorul continentului, pornind de la argumente stiintifice, economice si de securitate care raman convingatoare. Aceasta transformare este esentiala pentru obiectivul ca Europa sa-si castige independenta. Von der Leyen a declarat ca UE are „doua imperative" pentru a-si intari autonomia: diversificarea partenerilor comerciali si investitii sporite in cercetare. Ea a subliniat ca „80% din comertul nostru este deja cu tari altele decat Statele Unite" si a mentionat recentele acorduri cu Mexic si Mercosur, precum si obiectivul de a finaliza negocierile cu India pana la sfarsitul anului.

Pe plan social, presedintele Comisiei a anuntat organizarea primului Summit European pentru Locuinte si lansarea, anul viitor, a Planului European pentru Locuinte Accesibile, care va accelera constructia si renovarea acestora, cu obiectivul ca pana in 2030 nimeni sa nu mai fie nevoit sa doarma pe strazi. Ar putea fi atat o oportunitate cat si o provocare pentru sectorul imobiliar care ar putea genera volume mai mari de afaceri, insa la marje mai mici.

In sprijinul agriculturii, Comisia va lansa o campanie „Cumpara mancare europeana" si va suplimenta fondurile pentru promovarea produselor alimentare, numite de von der Leyen „cele mai bune din lume". Pentru Romania intarirea industriei alimentare locale ar putea aduce o atenuare semnificativa a deficitului comercial.

Aceste informatii au impact semnificativ si pentru piata interna, mai ales intr-o tara precum Romania, unde dependenta de fondurile europene este mare. Toate aceste fonduri au incercat si vor continua sa finanteze directiile strategice stabilite la nivelul conducerii Uniunii.

Saptamana bursiera dominata de datele macro din SUA

In SUA, saptamana aceasta pietele bursiere intra intr-o faza de intensitate maxima, cu multiple date economice care vor testa apetitul pentru risc si vor calibra asteptarile privind politica monetara. Datele vor fi concentrate pe doua directii: forta consumului si a industriei, respectiv politica monetara a Fed si modul in care presedintele Powell va balansa intre presiunile inflationiste si riscul de incetinire economica. Oricare dintre aceste elemente poate dicta directia burselor spre finalul lunii.

Primul mare test va fi marti, odata cu publicarea vanzarilor cu amanuntul. Acest indicator va arata daca motorul consumului american, care a sustinut economia, isi pastreaza forta. O cifra peste asteptari ar intari scenariul unei economii reziliente si ar pune presiune pe Fed sa fie mai prudenta cu relaxarea politicii monetare. Invers, un rezultat slab ar readuce in prim-plan riscul de incetinire economica, impulsionand sectoarele defensive si piata obligatiunilor.

La mijlocul saptamanii atentia se va muta pe productia industriala si pe utilizarea capacitatilor de productie, indicatori care vor arata daca economia ruleaza inca la turatie

ridicata sau pierde din avans. Date solide ar sprijini sectoarele ciclice si ar confirma rezilienta industriei, dar ar putea tempera entuziasmul Fed pentru reduceri rapide de dobanzi. Date slabe, in schimb, ar evidentia efectele politicii restrictive.

Finalul de saptamana va fi dominat de sedinta de politica monetara a Fed. Piata anticipeaza, in general, o reducere a dobanzii de 0,25%, insa adevarata miza o reprezinta mesajele presedintelui Jerome Powell privind perspectivele pe termen mediu ale ratelor de dobanda. Acesta este tipul de eveniment care poate genera miscari ample, inclusiv un posibil „pivot" catre un nou trend bursier.

Indicele de incredere al Universitatii Michigan, in varianta finala, va incheia saptamana. Raportul preliminar a aratat o scadere abrupta a sentimentului de consum, la 55,4. Daca acest nivel se confirma, va fi un semnal clar de deteriorare a moralului consumatorilor. Atentia va fi insa pe asteptarile inflationiste: daca acestea raman ridicate pe termen lung, Fed ar putea avea mai putin spatiu de relaxare, chiar si intr-un context de incetinire economica.

Franta devine o problema economica a UE?

In zona euro, informatiile sunt mai putine in aceasta saptamana. Subiectul central ar putea fi posibila criza fiscala a Frantei, pe fondul unui deficit mare, al presiunilor politice maxime si al costurilor de imprumut aflate in crestere (aprox. 3,5% pentru obligatiunile pe 10 ani). Alte state europene cu situatii fragile ar putea fi puse sub presiune daca randamentele Frantei vor continua sa creasca.

Relatia SUA-China ramane principalul risc economic global

Pe plan geopolitic, Donald Trump pune presiune asupra Uniunii Europene pentru a impune Chinei si Indiei tarife de pana la 100% pentru achizitiile de petrol din Rusia, ca masura de presiune asupra Moscovei pentru oprirea razboiului din Ucraina. Aceasta abordare pare sa fie o apropiere a SUA de pozitia europeana in conflict, ceea ce ar putea fi o veste buna pentru Europa de Est.

In paralel, relatia comerciala dintre SUA si China ramane tensionata, dar da semne de potential dialog. Dupa cresterea tarifelor, restrictiilor tehnologice si disputelor politice, apar indicii ca ambele parti cauta compromisuri strategice pentru a evita escaladari majore ce ar afecta lanturile globale de aprovizionare, sectoarele tehnologice si economia globala. Aceasta relatie ramane principalul risc economic global.

Un pas pozitiv poate fi considerat recentul acord-cadru privind TikTok, conform caruia platforma ar urma sa fie operata in SUA printr-o structura controlata de firme sau entitati americane, raspunzand preocuparilor legate de securitatea datelor. Acest acord reprezinta un prim semnal ca dialogul in domenii sensibile (tehnologie, date, securitate) poate genera rezultate concrete.

V. La ce sa fim atenti in saptamana care incepe

Traversam o saptamana in care pietele bursiere incearca sa isi gaseasca un trend mai clar pentru finalul acestui an. Dupa performanta foarte buna inregistrata pana acum in 2025, ramane de vazut daca urmeaza o perioada de consolidare, o corectie sau, de ce nu, atingerea unor noi maxime istorice, asa cum experimenteaza piata americana. Pana cand acest trend nu va deveni mai evident, este probabil ca lichiditatea sa ramana la minime, iar majoritatea investitorilor sa nu fie confortabili in a lua decizii importante de investitii.

Pe plan intern, evenimentele politice vor produce reverberatii si in pietele financiare, insa acestea ar putea fi atenuate de atitudinea incurajatoare a partenerilor externi fata de recentele evolutii economice din Romania.

Traditional, piata bursiera locala ar putea inregistra un plus de volatilitate cu ocazia revizuirii semi-anuale a indicilor FTSE, efectiva dupa inchiderea pietei de vineri, intrucat noile structuri ale indicilor trebuie aplicate incepand cu deschiderea pietelor de luni, 22 septembrie 2025. Pentru criteriile de selectie si mentinere ale indicilor, datele de referinta (cut-off date) au fost cele pana la 30 iunie 2025.

Evenimentul bursier al saptamanii la care toti investitorii vor fi atenti ramane sedinta Fed, unde piata asteapta declansarea unui ciclu de reducere a dobanzii de referinta pentru principala moneda globala – USD. In perceptia pietei exista o corelatie directa intre dobanzi mai mici si evolutii bursiere mai bune, insa in actualul context acest mecanism ar putea sa nu functioneze la nivelul asteptarilor investitorilor.

Traversam o perioada de recalibrare a strategiilor de investitii. Chiar daca volatilitatea si lichiditatea tind sa ramana la cote reduse, este important sa receptam cat mai rapid semnalele viitorului trend bursier.

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

Alin Brendea
15.09.2025

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