PRIME TRANSACTION
good people, good money

Jurnal de bursa

-15 decembrie 2025-

Jurnal de bursa

15 decembrie 2025

Piata bursiera romaneasca traverseaza o perioada de gratie. Cresterile indicilor continua, stabilind noi maxime istorice de tranzactionare. Cu doar noua sedinte de tranzactionare ramase in acest an, bursa romaneasca se indreapta spre cel mai bun an din ultimul deceniu!

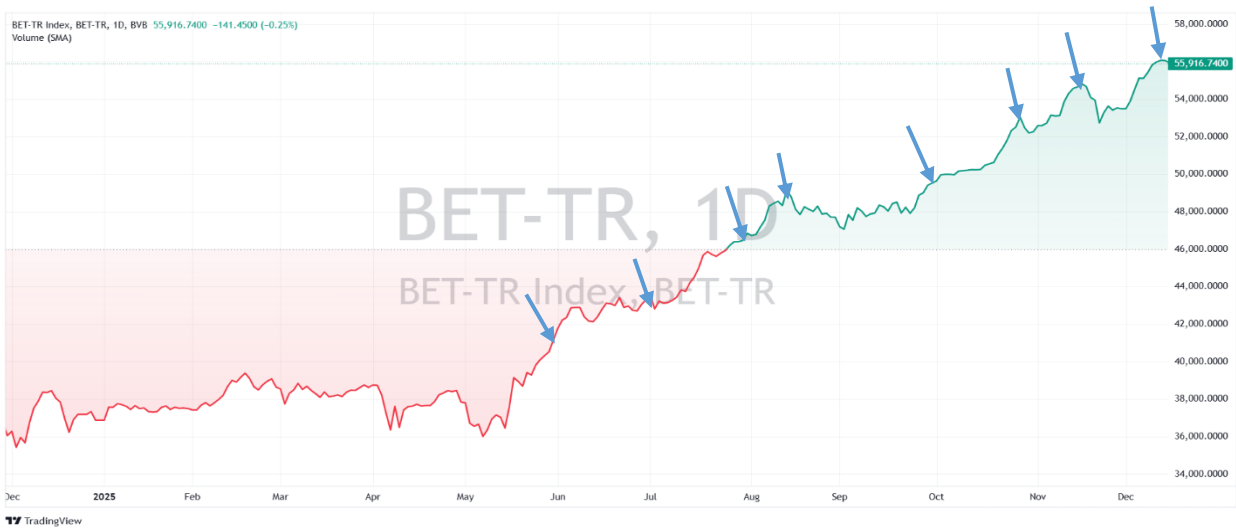
Finalul de an se apropie cu pasi repezi. Intre un posibil Santa Claus rally si marcarile de profit care pot aparea dupa cresterile consistente din acest an, ramane de vazut daca piata locala va reusi sa extinda trendul ascendent pana la finalul anului.

I. Tendintele saptamanii.

Trendul de crestere ramane valid si pe o dinamica solida

Saptamana trecuta am asistat la o noua demonstratie de forta din partea cumparatorilor, care au continuat sa alimenteze piata cu ordine de cumparare la preturile pietei, astfel incat indicii BVB au urcat din nou consistent, adaugand aproximativ 1,7% la performanta anuala. Lichiditatea s-a mentinut la cote bune, desi, pe intreg intervalul, a existat concurenta unor noi emisiuni primare de titluri de stat Fidelis.

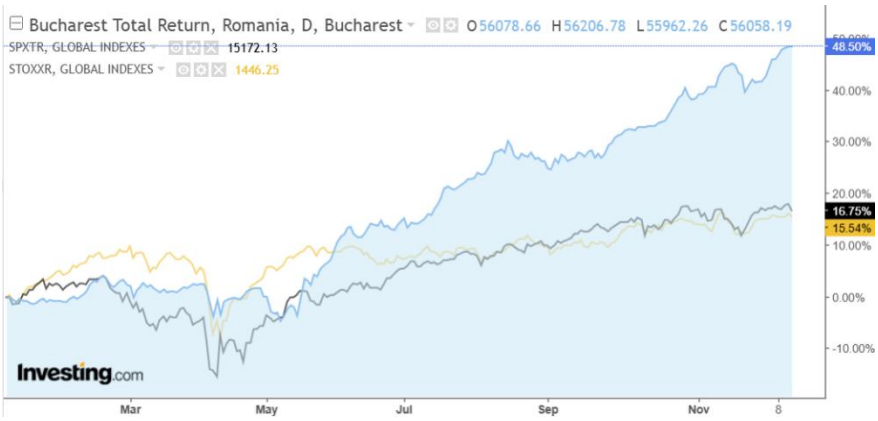
Dupa cum se observa din graficul de mai jos, incepand cu mai, fiecare luna a adus noi maxime istorice de tranzactionare, inregistrand nu mai putin de opt luni consecutive cu noi recorduri. Aceasta serie indica faptul ca piata a fost dominata in aceasta perioada de



cumparatori de calibru, probabil investitori institutionali, in special regionali, care au reevaluat situatia de pe piata locala incepand cu vara anului curent.

Piata locala supraperformeaza pietele dezvoltate, conform unei tendinte globale

De altfel, performanta pietei locale este si mai bine reliefata de comparatia cu pietele dezvoltate, care ofera tonul general al evolutiilor bursiere globale, dar si cea mai mare parte a fluxurilor de capital orientate catre pietele emergente si de frontiera. In continuare, anul 2025 indica o supraperformare majora a bursei romanesti in raport cu aceste piete. Comparatia, realizata la nivelul indicilor de tip total return, continua sa indice un surplus de crestere de circa 30% pentru piata locala. In plus, acest ecart a continuat sa se largeasca in ultimele luni.



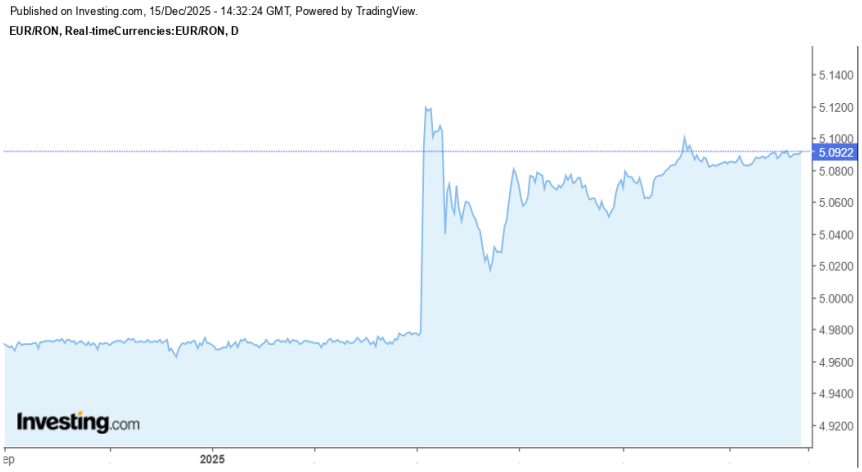
Pe de alta parte, intr-un clasament al pietelor bursiere relevante pentru piata romaneasca, observam ca in anul curent a existat o tendinta globala ca pietele emergente sa inregistreze ritmuri de crestere mai ridicate decat pietele dezvoltate. Trebuie mentionat ca indicii prezentati in tabel, cei mai reprezentativi pentru pietele lor, sunt in cea mai mare masura indici simpli, care nu surprind si randamentele generate de distributia de dividende. Fluctuatilor lor au fost calculate, pentru a-i face comparabili, in euro.

	Tara	anul curent
Europe		
AUSTRIAN ATX INDEX	Austria	39.32
BULGARIA SOFIX INDEX	Bulgaria	26.46
PRAGUE PX INDEX	Czech Republic	51.91
CAC 40 INDEX	France	9.32
DAX PERFORMANCE INDEX	Germany	21.48
ATHEX COMPOSITE INDEX	Greece	43.18
BUDAPEST STOCK INDEX	Hungary	48.02
WIG20 INDEX	Poland	42.02
BUCHAREST EXCHANGE TRADING INDEX	**Romania**	**39.97**
BIST 100 INDEX	Turkiye	-15.29
NASDAQ UK INDEX	UK	11.68
America		
BRASIL IBOVESPA INDEX	Brazil	35.51
TORONTO S&P/TSX COMPOSITE INDEX	Canada	17.76
NASDAQ MEXICO INDEX	Mexico	32.60
NYSE COMPOSITE INDEX	United States	2.14
NASDAQ COMPOSITE INDEX	United States	6.47
S&P 500 INDEX	United States	2.90
Asia and Pacific		
AUSTRALIA S&P/ASX 200 INDEX	Australia	1.31
SHANGHAI COMPOSITE INDEX	China	6.33
HANG SENG INDEX	Hong Kong	14.51
INDIA S&P BSE SENSEX INDEX	India	-8.61
NIKKEI 225 INDEX	Japan	14.60
NASDAQ SINGAPORE INDEX	Singapore	11.47

De exemplu, in Europa, pietele germana si franceza au subperformant semnificativ fata de pietele din estul si sudul continentului, acestea din urma fiind in mare parte piete emergente. In mod similar, pe continentul american, Brazilia si Mexic au generat randamente mult mai ridicate decat pietele din SUA. In schimb, pietele asiatice au traversat, in ansamblu, un an mai slab, fiind afectate mai puternic de razboiul comercial initiat de administratia Trump.

Piata valutara locala stabila, potenteaza si mai mult castigurile bursiere

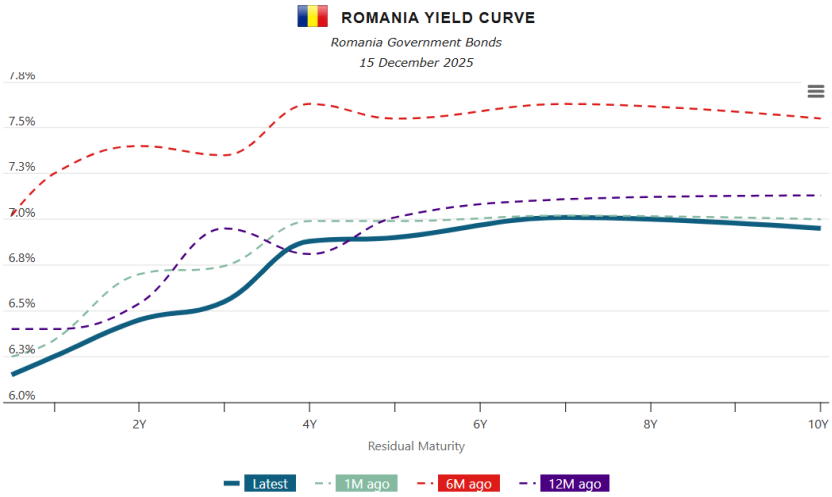
Pietele financiare romanesti continua sa fie stabile, conturand un cadru propice pentru cresterea bursei locale. Piata valutara isi mentine stabilitatea din a doua parte a anului, in conditiile in care dezechilibrele inca majore din economie nu par sa aiba forta necesara pentru a determina BNR sa se abata de la politica unui leu stabil. Aceasta politica face ca randamentele exceptionale inregistrate in acest an pe piata bursiera, realizate prin tranzactii in lei, sa fie si mai bine valorizate de catre investitori.



Dupa cum vedem in graficul de mai sus paritatea EUR/RON continua sa gaseasaca in pragul de 5.1 un nivel de rezistenta.

Costul de finantare al statului roman continua sa se imbunatateasca

Pe de alta parte, randamentele titlurilor de stat romanesti continua sa inregistreze o tendinta descendenta, ajutand statul roman sa se imprumute la costuri mai reduse. Dupa cum se poate observa din graficul alaturat (sursa: worldgovernmentbonds.com), pe aproape toate scadentele randamentele se afla la minimele ultimelor 12 luni. Imbucurator este faptul ca scaderile cele mai ample se inregistreaza pe scadentele



mai scurte, unde este concentrata o mare parte a imprumuturilor guvernamentale. In plus, acestea sunt scadentele care definesc costul creditelor derulate in economia romaneasca. Orice reducere a costului banilor are un impact pozitiv direct asupra performantei financiare a companiilor listate, dar si asupra sentimentului general de risc al investitorilor.

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

An record la BVB, generator al unui sentiment de piata extrem de optimist

Piata bursiera romaneasca pare sa isi doreasca cu ardoare sa transforme anul curent intr-unul al recordurilor de crestere. Luna decembrie a inregistrat aproape exclusiv sedinte de crestere, cu doar doua exceptii in care piata a stagnat, consemnand scaderi absolut minore, sub 0,1%. Avansul indicelui BET-TR cu 52% in 2025, in conditiile in care mai sunt doar 9 sedinte de tranzactionare, ofera sanse foarte mari ca acest an sa devina cel mai bun pentru BVB din ultimii zece ani.

Sentimentul de piata ramane puternic optimist, pe masura ce marcarile de profit continua sa se lase asteptate, desi profiturile potentiale sunt, fara indoiala, considerabile. Cele trei sectoare principale ale pietei bursiere locale – bancar, energie si utilitati – continua sa evolueze favorabil, asigurand baza trendului pozitiv de la BVB. Plata dividendelor suplimentare de catre Banca Transilvania a adus noi fonduri in piata pentru investitiile in titluri bancare, in timp ce liberalizarea pietei energiei continua sa proiecteze perspective pozitive asupra sectorului producatorilor de energie si al utilitatilor, companiile din domeniu transmitand in continuare semnale privind imbunatatirea profitabilitatii.

Chiar daca pretul petrolului a scazut spre minimele ultimelor saptamani, investitorii locali se concentreaza mai degraba asupra perspectivelor pe termen mediu ale OMV Petrom si Romgaz, in contextul in care momentul exploatarii zacamintelor de gaze naturale din Marea Neagra nu mai pare atat de indepartat. In plus, evenimente punctuale, precum cele de la Fondul Proprietatea, unde reașezarea relatiilor dintre actionari si procesul de selectie a unui nou administrator au dinamizat cursul de tranzactionare, ofera un combustibil suplimentar pentru cresterea pietei.

Mentinerea trendului sustinut de crestere este incurajata si de evolutiile externe, unde maximele de tranzactionare continua sa fie depasite, dar si de scaderea costului de finantare din economia romaneasca, care contureaza o perspectiva pozitiva pentru o economie ce ar putea beneficia de surse mai ieftine de finantare si, implicit, de asteptari mai bune. Pe de alta parte, exista cu siguranta si o inertie a trendului ascendent care se manifesta de ceva timp pe piata locala.

Privind la evolutiile din ultimele sapte luni, este evident ca apetitul pentru risc ramane la cote ridicate, iar strategiile de investitii favorizeaza mentinerea unor expuneri consistente pe piata de actiuni, chiar daca indicatorii de evaluare bursiera sunt departe de a mai sugera o piata ieftina.

O noua emisiune de titluri Fidelis incheiata cu succes

Este de remarcat ca, pe parcursul saptamanii, s-au derulat noi emisiuni de titluri de stat Fidelis, prin care statul a atras o finantare importanta, apropiata de 1,5 miliarde lei, in ciuda scaderii dobanzilor oferite. La fel ca la editiile anterioare, emisiunile denominate in euro au avut cel mai mare succes, reprezentand aproximativ doua treimi din suma totala atrasa de Trezorerie.

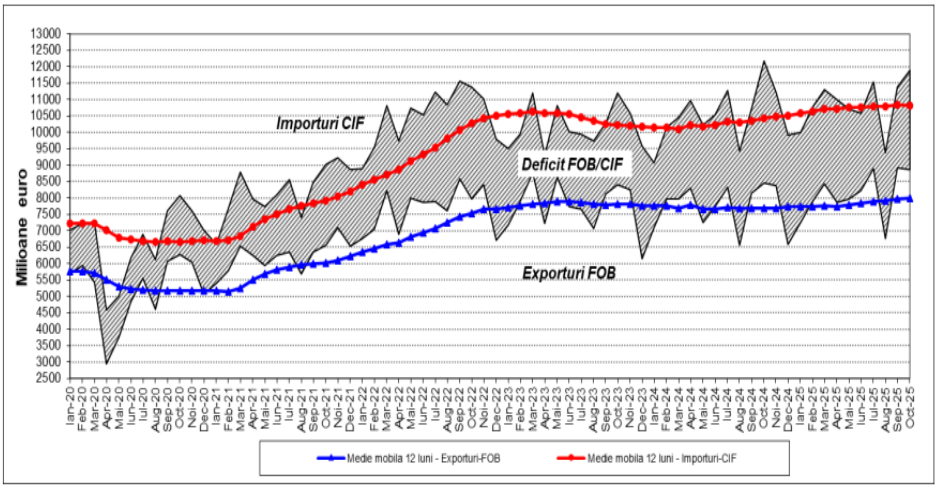
Deficitul balantei comerciale ramane unul semnificativ

Pe parcusul saptamanii, Institutul National de Statistica a publicat noi informatii privind evolutia exporturilor si importurilor Romaniei. In luna octombrie 2025, exporturile au totalizat 8,87 miliarde euro, in crestere cu 5,1% fata de octombrie 2024, in timp ce importurile s-au situat la 11,88 miliarde euro, in scadere cu 2,4% in termeni anuali. Diferenta dintre cele doua a generat un deficit comercial de aproximativ 3,0 miliarde euro, mai redus fata de lunile anterioare, ceea ce indica o corectie conjuncturala a dezechilibrului extern, sustinuta atat de dinamica exporturilor, cat si de temperarea cererii interne.

Pe intervalul 1 ianuarie – 31 octombrie 2025, exporturile au insumat 81 miliarde euro, in crestere cu 4,3% fata de aceeasi perioada din 2024, in timp ce importurile au ajuns la 108,5 miliarde euro, avansand cu 3,4%. Deficitul balantei comerciale s-a ridicat astfel la 27,5 miliarde euro, cu 276 milioane euro peste nivelul de anul trecut, respectiv un plus de aproximativ 1,0%, confirmand caracterul structural al dezechilibrului comercial si presiunile persistente asupra contului curent.

Observam din graficul alaturat (insse.ro) cum deficitul balantei comerciale a dezvoltat o tendinta ascendenta in ultimii sase ani. Cresterea puterii de cumparare a transformat consumul intern in principalul vector de crestere economica,

Exporturile, importurile şi soldul balanţei comerciale (FOB/CIF) în perioada ianuarie 2020 – octombrie 2025

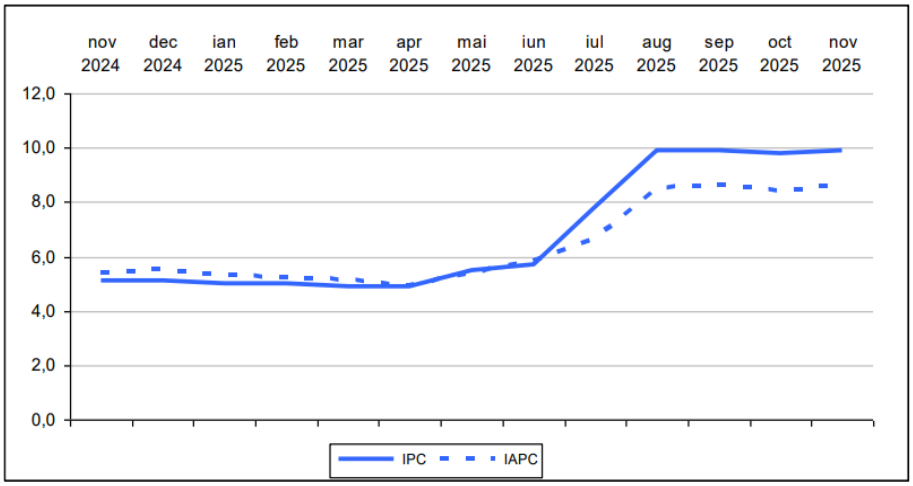


in timp ce oferta interna s-a dovedit insuficient de competitiva, ceea ce a stimulat importurile pe intreaga perioada analizata.

Inflatia ramane la un nivel ridicat, dar stabil

De la Statistica am primit noi date, asteptate cu interes, privind evolutia inflatiei in Romania. Astfel, datele pentru luna noiembrie 2025 indica mentinerea unor presiuni inflationiste ridicate. Indicele preturilor de consum a crescut cu 0,42% fata de luna octombrie, iar rata anuala a inflatiei a ajuns la 9,8%, comparativ cu noiembrie 2024. De la inceputul anului, inflatia cumulata a fost de 9,5%, in timp ce rata medie a cresterii preturilor din ultimele 12 luni s-a situat la 6,9%, semn ca nivelul general al preturilor continua sa ramana mult peste tintele de stabilitate.

Din perspectiva comparabila la nivel european, inflatia calculata pe baza indicelui armonizat al preturilor de consum a inregistrat o crestere lunara de 0,49% in noiembrie, iar rata anuala s-a situat la 8,6%. Media modificarilor de preturi din ultimele 12 luni, calculata pe baza IAPC, a fost de 6,5%, confirmand ca Romania este in topul statelor cu inflatie ridicata din Uniunea Europeana. Aceste evolutii sustin mentinerea unui cadru monetar restrictiv si explica prudenta autoritatilor in procesul de relaxare a politicilor economice.



Totusi, putem observa un trend de plafonare a ritmului de crestere a inflatiei, sub pragul de 10%, care pare din ce in ce mai bine conturat.

Pietele americane au inregistrat o saptamana pozitiva, dar cu evolutii diferentiate

Pietele externe au inregistrat o saptamana pozitiva. Pe piata americana, indicii S&P 500 si Dow Jones au stabilit in sedinta de joi noi recorduri, dupa cele consemnate cu doar cateva saptamani in urma, insa ambii indici au scazut vineri, incheind o saptamana mixta pentru actiuni, in conditiile in care indicele actiunilor din tehnologie, NASDAQ, a inchis in scadere cu 1,6%. Performanta saptamanala a fost puternic divizata, multe dintre actiunile orientate spre tehnologie, care au determinat castigurile din 2025, inregistrand corectii pe parcursul saptamanii. In schimb, actiunile ciclice, orientate spre valoare, au crescut, indicand un episod tipic de migrare a capitalului bursier.

Pentru a treia sedinta consecutiva, Rezerva Federala a SUA a indeplinit asteptarile pietei prin reducerea ratei dobanzii de referinta cu un sfert de punct procentual, pana la intervalul 3,5%–3,75%. Noua dintre membrii cu drept de vot ai Fed au sustinut reducerea, doi au optat pentru mentinerea ratelor neschimbate, iar un al treilea membru a votat pentru o reducere mai ampla, de jumatate de punct procentual, sporind incertitudinea privind numarul de reduceri care ar putea urma in 2026. Presedintele Fed, Jerome Powell, a descris decizia ca fiind „la limita", subliniind ca banca centrala poate acum sa adopte o abordare de asteptare si evaluare a evolutiilor economice. Totodata, Fed va relua achizitiile de titluri de Trezorerie, planificand mentinerea acestora la niveluri ridicate pentru cateva luni, inainte de o reducere treptata, oferind astfel lichiditate pe termen scurt.

In SUA datele macro indica o economie inca stabila, dar cu frana activata

La nivelul datelor macroeconomice, este de remarcat raportul ADP privind locurile de munca nou create in sectorul privat, care indica o revenire modesta a angajarilor, cu un plus de doar 4,8 mii de locuri de munca, dupa o scadere anterioara semnificativa. Aceste date sugereaza o incetinire a pietei muncii, fara semne de deteriorare accentuata. Pe de alta parte, datele JOLTS, care masoara numarul locurilor de munca vacante, s-au mentinut peste asteptari. Persistenta cererii de forta de munca sugereaza ca firmele nu au redus semnificativ planurile de angajare, limitand probabilitatea unei relaxari rapide a politicii monetare.

In paralel, indicele Leading al Conference Board, care isi propune sa anticipeze directia economica a SUA, a ramas in teritoriu negativ, scazand cu 0,3%, confirmand existenta unor presiuni de incetinire economica in lunile urmatoare. Per ansamblu, tabloul din SUA este cel al unei economii care isi pierde treptat din avant, dar care ramane suficient de rezilienta pentru a sustine o abordare prudenta si restrictiva din partea Rezervei Federale in procesul de relaxare monetara.

Zona euro se stabilizeaza, insa economia nu da inca semne de crestere solida

In zona euro, productia industriala a Germaniei a surprins puternic pozitiv, cu o crestere lunara de 1,8%, mult peste asteptari, iar balanta comerciala a depasit estimarile, indicand o anumita rezilienta a sectorului exportator. In acelasi timp, indicatorii de sentiment al investitorilor, precum Sentix, raman in teritoriu negativ, desi usor ameliorati, sugerand ca increderea investitorilor continua sa fie fragila si dependenta de evolutiile macroeconomice si geopolitice.

Pe frontul inflatiei, datele finale din Germania si Franta confirma presiunile dezinflationiste, cu variatii lunare negative, de -0,2% in ambele cazuri, intarind perceptia ca inflatia este sub control. In ansamblu, aceste evolutii sustin o abordare prudenta din partea BCE in sedinta monetara din acesta saptamana, economia zonei euro evitand o deteriorare severa, dar ramane prea slaba si neuniforma pentru a justifica o normalizare rapida a politicii monetare.

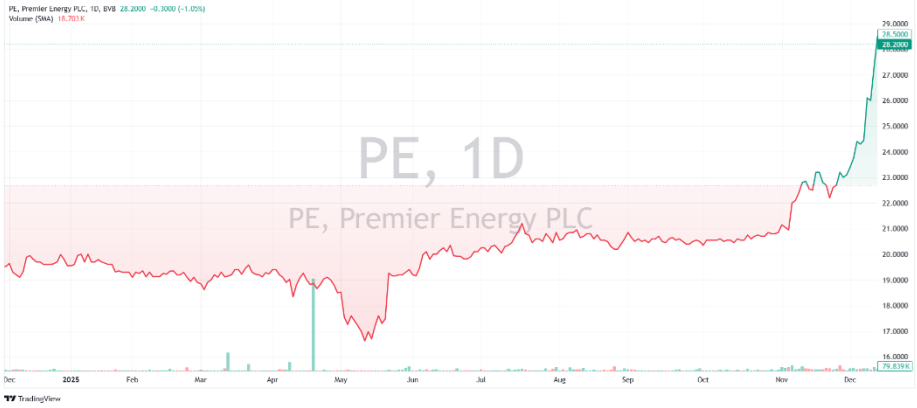
III. Emitenti cu evolutii notabile – componente BET.

Intr-o noua saptamana cu aprecieri semnificative, marea majoritate a principalilor emitenti listati la BVB, cei care compun indicele BET, au inregistrat cresteri. Dintre acestia, sapte companii au avansat cu mai mult de 3%, nivel pe care il consideram semnificativ.

Companie	saptamanal	anul curent
Premier Energy PLC	17.28	50.19
SC FONDUL PROPRIETATEA SA - BUCURESTI	6.87	104.15
ELECTRICA SA	5.32	97.42
MED LIFE	4.86	71.21
S.N. NUCLEARELECTRICA S.A.	3.81	39.75
BRD - GROUPE SOCIETE GENERALE S.A.	3.35	40.47
ONE UNITED PROPERTIES	3.21	39.12
		sursa:EquityRT

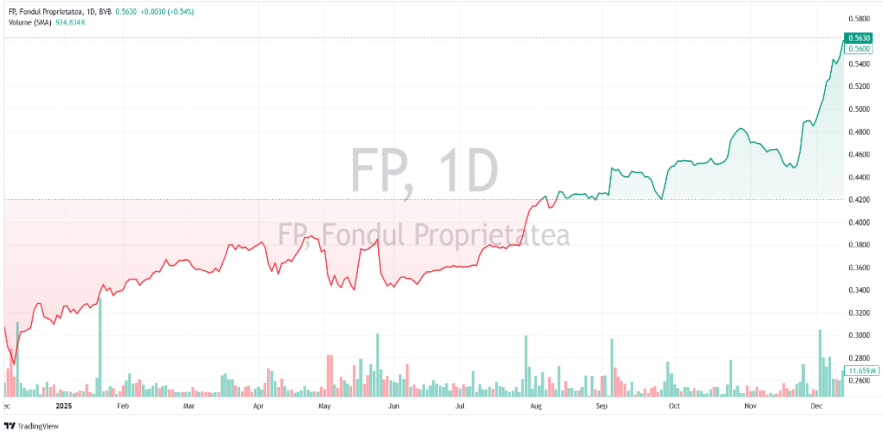
Din nou, cresterile au fost generalizate, in plutonul fruntas regasindu-se emitenti din toate sectoarele de activitate.

Premier Energy (PE) continua seria evolutiilor excelente inregistrate dupa publicarea unor rezultate financiare pozitive. Ascensiunea fulminanta de 17% la nivel saptamanal a permis recuperarea subperformantei din prima parte a anului, in conditiile in care randamentul anual a atins pragul de 50%.



Compania a atras atentia investitorilor dupa teleconferinta aferenta raportarilor trimestriale, unde managementul a sugerat depasirea bugetului pentru 2025 si rezultate peste asteptari. Conducerea estimeaza venituri care vor depasi usor 1,6 miliarde euro in 2025, cu un trimestru patru traditional puternic, si confirma o tinta de EBITDA normalizata de 120 milioane euro, considerata chiar conservatoare in raport cu cele 94 milioane euro deja raportate. Pentru piata de energie electrica, compania anticipeaza presiuni de crestere asupra preturilor.

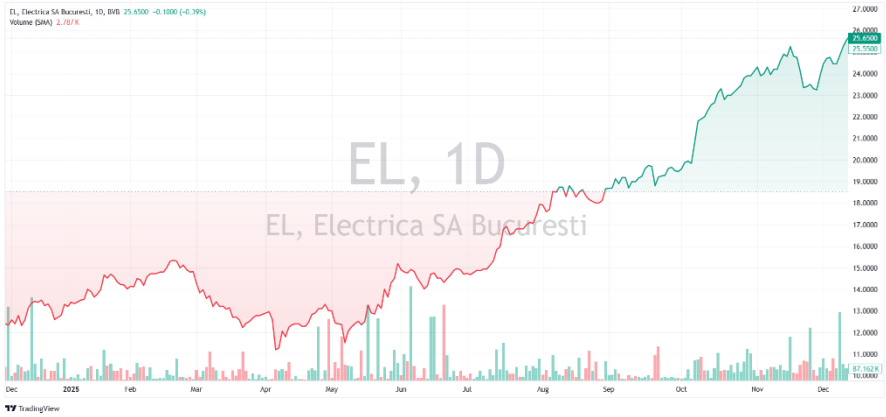
Fondul Proprietatea (FP) continua seria evolutiilor excelente, adaugand o crestere de aproape 7% la nivelul saptamanii trecute si stabilind un nou maxim al anului curent. Avansul titlurilor FP s-a accelerat dupa alegerea unui nou Comitet al Reprezentantilor, care pare dispus sa grabeasca procesul de selectie a unui nou administrator, in conditii de deplina transparenta si prin consultarea actionarilor.



Ca raspuns la o interpelare a noului Comitet, actualul administrator al Fondului, Franklin Templeton si-a exprimat disponibilitatea de a intra in negocieri directe cu Comitetul Reprezentantilor pentru un nou mandat de patru ani si a comunicat acestuia termenii comerciali cheie propusi, in vederea evaluarii si luarii lor in considerare de catre acesta.

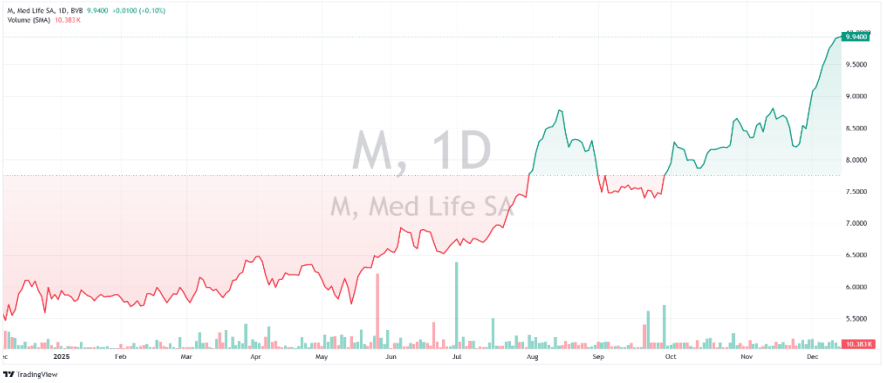
Electrica (EL) a inregistrat o crestere saptamanala de 5%, care se adauga unei evolutii anuale ce se apropie de dublarea cotatiei in 2025, plasand compania in topul performerilor bursieri.

La fel ca toate companiile care activeaza in domeniul furnizarii energiei electrice, Electrica a publicat rezultate financiare pozitive, potentate de liberalizarea pietei de furnizare. Astfel, sectorul utilitatilor a confirmat si in saptamana trecuta ca ramane sectorul cu cea mai buna evolutie la BVB in 2025.



MedLife (M) continua sa urce accelerat dupa publicarea unor rezultate trimestriale pozitive, care au transmis semnalul unei profitabilitati in revenire, una dintre promisiunile mai vechi ale emitentului.

Pe parcursul saptamanii, MedLife a atins o capitalizare de aproximativ 1 miliard euro la BVB, devenind cea mai valoroasa companie din sectorul sanatatii din Romania, la noua ani de la listare si dupa peste 60 de achizitii realizate. CEO-ul Mihai Marcu considera aceasta performanta o validare a modelului de business si subliniaza importanta investitiilor in inovatie, genomica si inteligenta artificiala, in pofida presiunilor economice si a incetinirii sectorului.



Nuclearelectrica (SNN) face parte din grupul companiilor care au raportat rezultate financiare peste estimarile pietei, evolutie care a sustinut cresterea actiunii in ultima luna. Cu un avans saptamanal de aproape 4%, randamentul anual a depasit 38%, ramanand totusi usor sub media pietei.

Compania a raportat rezultate financiare in crestere, generate de liberalizarea pietei energiei electrice, care a eliminat obligativitatea producatorilor de energie electrica de a-si vinde o mare parte din productie pe o piata reglementata, caracterizata de marje de profit reduse.

La fel ca majoritatea companiilor care au crescut in aceasta saptamana, si **BRD (BRD)** a publicat informatii trimestriale pozitive. Se poate observa si in graficul bursier acelasi tipar al

unei evolutii pozitive accelerate in ultima luna.

Avansul saptamanal de 3% aduce performanta anuala la aproximativ 40%, ceea ce apropie BRD de media pietei, dupa o perioada mai indelungata in care actiunea a subperformat.

One United Properties (ONE) a inregistrat o crestere semnificativa intr-o saptamana in care cotatia s-a apropiat din nou de zona maximelor de tranzactionare din ultimul an, atinse la inceputul lunii septembrie.

Compania a anuntat piata despre semnarea unui precontract pentru achizitia unui teren de 34.800 mp in Constanta, in zona premium Faleza Nord–Pescarie, aproape de plaja si de principalele puncte de interes. Terenul, achizitionat de la Grupul Alezzi, detine deja autorizatie pentru dezvoltarea unui complex format din sapte turnuri, inclusiv un hotel de cinci stele, alaturi de spatii comerciale si de relaxare, unitati de invatamant, restaurante, zone de fitness si spa, promenada si parcari. One United Properties intentioneaza sa dezvolte in acest perimetru un ansamblu rezidential modern, cu functiuni comerciale integrate si standarde de sustenabilitate similare proiectelor realizate in Bucuresti. Valoarea bruta de dezvoltare este estimata la aproximativ 500 milioane euro, iar proiectul marcheaza extinderea strategica a companiei in afara Capitalei.

Chiar daca nu s-a regasit in lista companiilor cu evolutii bursiere semnificative, **OMV Petrom (SNP)** a publicat informatii importante pe parcursul saptamanii. Astfel, compania a anuntat ca a ajuns la un acord de principiu cu Guvernul, care reechilibreaza cooperarea pentru urmatorii 15 ani, vizand cresterea redeventelor cu 40% pentru activitatile onshore, asumarea integrala de catre companie a responsabilitatilor de mediu, renuntarea la litigii si prelungirea licentelor.

Masurile urmeaza sa fie transpuse in acte normative in urmatoarele doua luni si au ca obiectiv consolidarea independentei energetice a Romaniei, cresterea veniturilor statului si asigurarea unui cadru predictibil pentru investitiile OMV Petrom. Sunt masuri care simplifica dezvoltarea proiectelor energetice semnificative ale companiei si prin care statul roman si-a securizat mai bine interesele economice in relatia cu OMV Petrom

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

Ne apropiem cu pasi repezi de finalul unuia dintre cei mai buni ani ai pietei bursiere romanesti. In ultimele trei saptamani din an vom avea doar noua sedinte de tranzactionare, din cauza zilelor libere legale si a deciziei BVB de a nu deschide piata in zilele de 24 si 31 decembrie.

Santa Claus rally sau marcari de profit?
Ca atare, exista foarte putine noutati de natura bursiera care sa mai alimenteze piata in aceasta perioada, cel putin dintre cele deja programate. In aceste conditii, miscarea inertiala de crestere a pietei ar putea continua, mai ales ca, in mod traditional, ultimele sedinte de tranzactionare din an tind sa aduca evolutii pozitive. Asa-numitul „Santa Claus rally", consacrat pe piata americana, este un tipar statistic care surprinde cresteri in ultimele sedinte de tranzactionare, generate pe de o parte de o piata cu lichiditate mai redusa, iar pe de alta parte de dorinta investitorilor de a intra in noul an cu expunere bursiera, in detrimentul cash-ului.

Totusi, ramane de vazut daca in aceste sedinte nu vom asista la marcari de profit mai ample decat in alti ani, impulsionate atat de cresterile spectaculoase inregistrate de multi emitenti in acest an, cat si de considerente fiscale, in contextul inaspririi fiscalitatii pe piata bursiera in anul urmator.

Bugetul pe 2026 si variabilele lui economice vor seta tonul pietei pe termen scurt
In acest context, stirile cu adevarat relevante ar putea veni dinspre procesul de constructie si aprobare a bugetului de stat pe 2026, odata cu definitivarea principalelor variabile pe care acesta le va cuprinde. Nivelul deficitului bugetar, volumul investitiilor programate, anvelopa salariala din sectorul bugetar si alte elemente cheie vor influenta semnificativ apetitul pentru risc al investitorilor in activele financiare romanesti la inceputul anului viitor.

Premierul Ilie Bolojan a declarat, in cadrul unei emisiuni televizate, ca nu mai sunt necesare alte majorari de taxe si impozite, Guvernul urmand sa se concentreze pe imbunatatirea colectarii, combaterea evaziunii fiscale si atragerea fondurilor europene. Precizarile au venit in contextul trimiterii spre promulgare a proiectului legislativ care prevede cresterea taxelor locale. Cu siguranta, in cazul unor modificari suplimentare ale cadrului fiscal in care functioneaza economia romaneasca, am putea vedea rapid efecte si asupra pietei bursiere.

2025 – un nou an cu crestere exploziva a datoriei externe
In acest context, la inceputul saptamanii BNR a publicat noi date privind deficitul contului curent si nivelul datoriei externe a Romaniei. Astfel, deficitul contului curent a ajuns la 24,6

miliarde euro in perioada ianuarie–octombrie 2025, in crestere fata de 23,6 miliarde euro in aceeasi perioada din 2024, confirmand persistenta unui dezechilibru extern structural. Economia continua sa consume si sa investeasca mai mult decat produce pentru export, iar diferenta este acoperita prin intrari de capital si indatorare externa. Acest tip de deficit genereaza o cerere neta constanta de valuta, ceea ce creeaza presiuni latente asupra cursului de schimb si sporeste dependenta de disponibilitatea finantarii externe, intr-un context international marcat inca de costuri ridicate ale capitalului.

Finantarea acestui deficit se reflecta in cresterea accelerata a datoriei externe totale, care a urcat la 225,6 miliarde euro la 31 octombrie 2025, cu aproximativ 22 miliarde euro peste nivelul de la finalul anului precedent. Cea mai mare parte a datoriei externe este aferenta administratiei publice, care a ajuns la 125,8 miliarde euro, fata de 107 miliarde euro la inceputul anului. *Mai exact, in primele zece luni din 2025, datoria publica externa a crescut cu 18,8 miliarde euro, respectiv cu 17,5% fata de nivelul de la inceputul anului!*

Din perspectiva inflatiei, acumularea datoriei externe amplifica forta canalului de transmisie economica curs–preturi. Orice ajustare a cursului de schimb, chiar si graduala, s-ar transmite rapid in preturile bunurilor importate, ale energiei si ale inputurilor industriale, limitand spatiul de manevra al politicii monetare.

Din punctul de vedere al stabilitatii financiare si al ratingului suveran, indicatorii de lichiditate raman, deocamdata, confortabili, dar nu lipsiti de semnale de avertizare. Rezervele valutare acopera aproximativ 6 luni de importuri, iar gradul de acoperire a datoriei externe pe termen scurt este de 105,2%, ceea ce reduce riscul unui stres imediat. Totusi, mentinerea unui deficit de cont curent ridicat, finantat preponderent prin datorie si nu prin investitii straine directe productive, poate eroda treptat perceptia de risc, cu efecte asupra costurilor de finantare, cursului si, in final, asupra ratingului de tara. Datele nu indica o criza iminenta, dar sugereaza ca fereastra pentru corectii structurale ordonate se ingusteaza.

Negocierile pentru pace in Ucraina par sa inregistreze un real avans

Pe plan extern, cele mai importante noutati ar putea veni dinspre negocierile de pace privind Ucraina, care au loc de aceasta data la Berlin. Pozitiile SUA si ale Europei par sa se apropie, in timp ce Ucraina a transmis primele semnale ca ar putea lua in calcul renuntarea la aderarea la NATO, in schimbul unor garantii de securitate de aceeasi anvergura, dar oferite direct de catre SUA. Instaurarea pacii in Ucraina si o posibila aderare accelerata la UE ar putea deveni unul dintre vectorii importanti de crestere pentru economia romaneasca si, in special, pentru piata bursiera locala.

Date esentiale privind evolutia economiei SUA

Pe pietele externe, saptamana curenta in SUA va fi dominata de datele, publicate cu intarziere, privind evolutia pietei muncii si consumul intern. Ultimele informatii contureaza

deja o moderare clara a ritmului economic, iar previziunile confirma aceasta directie. Crearea de locuri de munca este estimata la doar 51.000, mult sub nivelul anterior de 119.000, in timp ce rata somajului este prognozata sa urce la 4,5%, de la 4,4%. Singurul punct relativ solid ramane dinamica salariilor, cu castigul orar mediu estimat la 0,3% lunar, peste cresterea anterioara de 0,2%, ceea ce sugereaza ca presiunile salariale nu au disparut complet, chiar daca cererea de forta de munca se tempereaza. In paralel, vanzarile cu amanuntul sunt asteptate sa incetineasca, cu un avans de doar 0,1% lunar, fata de 0,2% anterior, iar componenta de baza este estimata la 0,2%, sub 0,3% anterior.

A doua parte a saptamanii muta atentia spre inflatie si mesajele membrilor FOMC, comitetul din cadrul Fed care ia deciziile de politica monetara, intr-un context in care datele precedente au indicat o inflatie anuala de 3,0%, iar noile cifre sunt asteptate sa confirme o tendinta de dezinflatie lenta, nu abrupta. Indicele manufacturier Philly Fed este vazut in revenire la 2,7, dupa -1,7, semnaland o stabilizare a sectorului industrial.

Pe acest fundal, discursurile membrilor FOMC vor fi importante pentru asteptarile de politica monetara, Fed fiind nevoita sa navigheze intre o crestere economica mai slaba, o piata a muncii in racire si o inflatie inca peste tinta. Acest context intareste scenariul unei Fed prudente, care evita o relaxare rapida, dar pregateste terenul pentru reduceri graduale ale dobanzilor in 2026, cu impact direct asupra dolarului american si activelor de risc.

In zona euro datele continua sa prezinte stabilitate, lasand putin loc de manevra BCE

In zona euro, productia industriala anuntata la inceputul saptamanii a accelerat la 0,8% lunar, de la 0,2% anterior, iar preturile la poarta fabricii din Germania au avansat cu 0,3% lunar, indicand o stabilizare a activitatii industriale, fara semne clare de revenire a presiunilor inflationiste.

In acelasi timp, indicatorii de sentiment raman fragili. Desi PMI-ul flash pentru industrie in Franta a trecut surprinzator peste pragul de 50, de la 47,8, semnaland revenirea in zona de expansiune, in Germania a scazut in continuare la 47,7, fata de 48,2 luna trecuta, mentinandu-se sub pragul de 50. La nivelul zonei euro, PMI-ul industrial a coborat la 49,2, de la 49,6, confirmand o contractie usoara. In zona de servicii datele continua sa indice o usoara expansiune (Germania 52.6 in scadere, Franta 50.2 in scadere) ceea ce face ca la nivelul zonei Euro sa inregistram in continuare expansiune, insa intr-un ritm descendent cu PMI europeana de 52.6.

A doua parte a saptamanii muta atentia catre inflatie si politica monetara, unde riscul de surpriza ramane mai degraba de natura comunicationala decat numerica. Inflatia finala este estimata sa ramana la 2,2% anual, iar inflatia de baza la 2,4% anual, niveluri care consolideaza scenariul dezinflationist si reduc presiunea asupra BCE de a mentine un ton

restrictiv. In acest context, decizia ECB de joi este asteptata sa mentina rata de refinantare la 2,15%, iar conferinta de presa va fi esentiala pentru directionarea pietelor. Orice accent pus pe riscurile de crestere ar putea alimenta asteptari de relaxare monetara mai rapida, in timp ce un discurs precaut ar putea sustine temporar euro, intr-o saptamana in care datele confirma mai degraba stagnare decat relansare economica

V. La ce sa fim atenti in saptamana care incepe

Intram intr-o saptamana cu putine noutati bursiere care ar putea alimenta pietele cu volatilitate. Ramane de vazut daca trendul inertial pozitiv al bursei locale poate duce piata romaneasca la noi recorduri pana la finalul anului. Schimbarile regulilor fiscale si profiturile potentiale ridicate ar putea aduce mai multi vanzatori care sa isi marcheze profiturile, insa un astfel de fenomen ar fi trebuit sa fie vizibil si in cele mai recente sedinte de tranzactionare, lucru care s-a manifestat doar marginal.

Pe plan extern, o solutie de pace pentru Ucraina ar putea avea influente si asupra pietei locale. Calitatea garantiilor de securitate pe care Ucraina le va primi si modalitatea de reconstructie economica dupa incetarea ostilitatilor sunt puncte-cheie pentru Romania si ar putea genera efecte economice si de sentiment investitional chiar de la inceputul anului viitor.

Pe pietele externe, desi maximele de tranzactionare sunt apropiate de cotatiile actuale, ingrijorarile legate de evaluarile prea optimiste ale profitabilitatii investitiilor masive din sectorul AI genereaza unele presiuni negative. Totusi, perspectiva unui parcurs de relaxare monetara din partea Fed in anul urmator ofera o plasa de siguranta solida.

Cu opt sedinte de tranzactionare ramase in acest an, piata bursiera locala si-a castigat pozitia de top in peisajul investitional local in 2025. Randamentele oferite de piata de actiuni, alaturi de oferta consistenta si bine remunerata de investitii cu venit fix, reprezentata de emisiunile de titluri de stat Fidelis, au transformat BVB intr-o arena a investitorilor inspirati si, in mod evident, profitabili.

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

Alin Brendea
16.12.2025

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