PRIME TRANSACTION
good people, good money

Jurnal de Bursa
-16 iunie 2025-

Jurnal de bursa.

Ce? De ce? Ce urmeaza?

– Saptamana 24 –

Jurnal de bursa

16 iunie 2025

Am parcurs o saptamana scurta, in care raliul post-electoral a luat o pauza, in asteptarea informatiilor privind noua echipa guvernamentala si a programului sau de guvernare.

Cu o crestere de aproximativ 15% la nivelul indicilor de randament total (care includ si distributiile de dividende), piata romaneasca inregistreaza o performanta remarcabila in acest an marcat de numeroase provocari economice.

Corectia din ultima saptamana poate fi interpretata ca o consolidare a unor niveluri care, in acest moment, confirma faptul ca trendul ascendent multianual ramane activ pe piata bursiera locala.

I. Tendintele saptamanii.

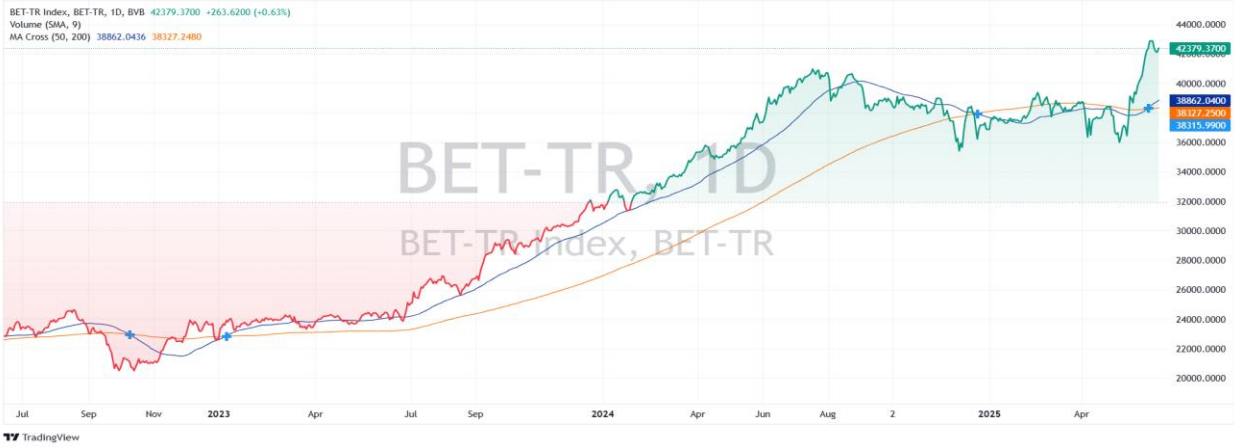
Dupa patru saptamani cu cresteri consistente, care au produs un salt de circa 14%, am inregistrat o prima saptamana de scaderi moderate. Startul intarziat al saptamanii (luni a fost zi libera) a coincis cu o prezenta mai prudenta a cumparatorilor, care, probabil privind spre cresterile din ultima luna, au considerat ca actualele niveluri nu mai sunt foarte atractive pe termen scurt.

Dupa cum vedem din graficul de mai sus (BET-TR), tendinta de corectie a pietei locale, instaurata in vara anului trecut, a fost anulata intr-un mod pe care il putem numi de-a dreptul

violent, in cele patru saptamani ce s-au scurs de la finalizarea scrutinului electoral prezidential. Piata a fost supracumparata, in conditiile reaparitiei printre cumparatori a investitorilor institutionali si a unei adancimi reduse a pietei bursiere romanesti.

Aceasta evolutie pozitiva a reconfirmat ca trendul de crestere multianual pe care se plaseaza bursa romaneasca ramane intact. Am marcat noi maxime istorice de tranzactionare pentru indicii de tip total return, ceea ce a determinat ca si din punct de vedere tehnic sa avem confirmarea ca trendul ascendent continua. Dupa cum vedem din graficul de mai jos al indicelui BET-TR, media mobila pe termen scurt (50 de sedinte) a revenit din nou peste cea pe termen lung (200 de sedinte).

Punctele de intersectie ale mediilor, marcate cu cruce albastra pe grafic, ne indica momentele in care trendul general al pietei a suferit modificari. Piata a avut nevoie de circa sapte luni pentru a reveni la un trend pozitiv, consemnand o noua asa-numita „cruce de aur".



Evolutiile bursiere pozitive au adus, dupa cum era de asteptat, si o lichiditate bursiera in crestere. Valorile mai bune de tranzactionare au facut ca, dupa un inceput de an foarte putin lichid, valoarea tranzactionata pe piata principala de actiuni sa urce, astfel incat anul curent se situeaza pe podiumul lichiditatii, din perspectiva valorilor medii zilnice de tranzactionare, din ultimii 31 de ani, de cand piata bursiera romaneasca a fost reinfiintata (in 1994).

Afiseaza 10 inregistrari Cauta

An	Sedinte de tranzactionare	Nr. tranz.	Volum	Valoare	Valoare medie zilnica	Capitalizare	Societati emitente	Nr. intermediari
2023	248	1.458.333	9.535.731.027	24.144.362.423	97.356.300	294.247.645.200	85	26
2024	250	1.880.421	8.342.521.568	16.445.117.165	65.780.469	350.285.361.019	86	26
2025	109	644.446	2.711.942.575	6.150.648.809	56.427.971	388.478.057.709	85	27
2007	250	1.544.891	14.234.962.355	13.802.680.644	55.210.723	85.962.389.149	59	73
2014	250	787.753	11.615.242.311	12.990.643.873	51.962.575	129.958.141.655	83	40
2022	251	1.198.508	11.892.874.221	12.767.559.698	50.866.772	197.182.069.440	83	27
2020	249	744.793	9.857.519.073	12.226.986.370	49.104.363	154.365.399.699	83	27
2017	248	808.429	9.105.130.182	11.852.373.077	47.791.827	164.376.159.957	87	34
2018	249	536.221	8.290.216.974	11.457.320.504	46.013.335	142.986.113.235	87	27
2013	251	636.405	13.087.904.925	11.243.500.680	44.794.823	133.829.707.066	83	43

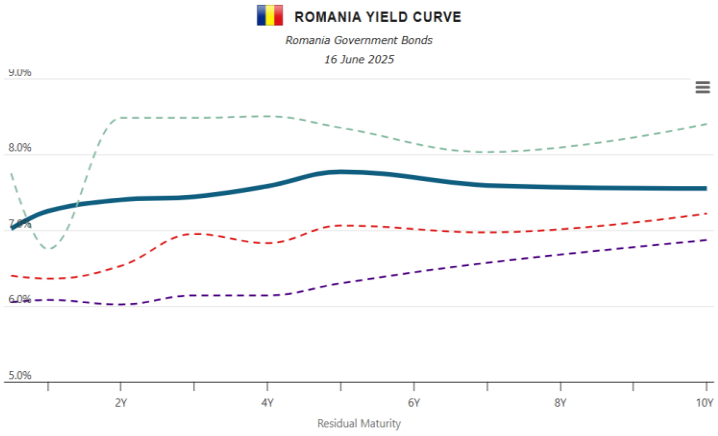
Afisare 1 - 10 din 31 inregistrari Inapoi 1 2 3 4 Inainte

Totusi, fata de varful de tranzactionare din 2023, anul listarii Hidroelectrica, suntem inca la o distanta considerabila.

Celelalte segmente ale pietei financiare romanesti au confirmat in saptamana trecuta ca revin la o volatilitate in scadere, dupa miscarile ample din preajma alegerilor prezidentiale. Pe piata valutara, cursul euro/ron continua sa scada, semn ca increderea in moneda nationala revine la cote mai inalte.

In aceste momente, deprecierea leului este mai mica de 1% fata de intervalul la care a stagnat o lunga perioada de timp (in jurul valorii de 4.98), ceea ce indica o normalizare, poate nesperata, a pietei valutare.

Pe piata titlurilor de stat observam o stagnare, in asteptarea planului fiscal de reechilibrare bugetara. Dupa cum reiese din graficul furnizat de worldgovernmentbonds.com, curba randamentelor titlurilor de stat continua sa se mentina sub nivelurile de acum o luna, ramanand in acelasi timp extrem de aplatizata – un semn clar al incertitudinii ridicate privind evolutiile macroeconomice din economia romaneasca.



Pietele bursiere internationale au inregistrat o saptamana usor descendenta, marcata de atacurile intreprinse de Israel asupra Iranului la finalul saptamanii trecute. In continuare, pietele din Europa se afla in zona maximelor istorice, in timp ce pietele din SUA incearca sa isi revina dupa un prim trimestru negativ.

Ne apropiem de jumatatea anului, iar pietele europene domina clasamentele randamentelor oferite investitorilor in 2025. Considerand dolarul american (USD) ca principala moneda de referinta, comparatia randamentelor bursiere este necesara a fi exprimata in USD. Astfel, deprecierea acestuia fata de principalele valute contribuie la subperformanta pietei americane in acest an, dupa cum reiese si din tabelul de mai jos.

Dupa cum ne indica tabelul, pietele europene au inregistrat cea mai buna performanta, remarcandu-se in special cele din estul continentului. Dependenta acestora de economia germana, care a dat semne de rezilienta si si-a imbunatatit perspectivele, pare sa se fi transformat intr-un atu.

Pe de alta parte, economiile emergente au inregistrat evolutii mai bune decat pietele dezvoltate, in timp ce principalele protagoniste ale razboiului comercial global, SUA si China, inregistreaza performante mult sub medie, reflectand o incredere mai scazuta a investitorilor in aceste economii.

		tara	anul curent
Europe			
	SLOVENIAN BLUE CHIP INDEX	Slovenia	48.67
	ATHEX COMPOSITE INDEX	Greece	38.38
	PRAGUE PX INDEX	Czech Republic	36.72
	WIG20 INDEX	Poland	36.55
	BUDAPEST STOCK INDEX	Hungary	35.64
	DAX PERFORMANCE INDEX	Germany	30.20
	BULGARIA SOFIX INDEX	Bulgaria	24.44
	BUCHAREST EXCHANGE TRADING INDEX	Romania	20.02
	SWISS MARKET INDEX	Switzerland	16.70
	NASDAQ UK INDEX	UK	16.34
	CAC 40 INDEX	France	15.37
America			
	NASDAQ MEXICO INDEX	Mexico	27.66
	BRASIL IBOVESPA INDEX	Brazil	26.93
	NYSE COMPOSITE INDEX	United States	4.63
	S&P 500 INDEX	United States	1.62
	NASDAQ COMPOSITE INDEX	United States	0.50
Asia and Pacific			
	NASDAQ KOREA INDEX	South Korea	28.18
	HANG SENG INDEX	Hong Kong	17.81
	NASDAQ SINGAPORE INDEX	Singapore	9.50
	AUSTRALIA S&P/ASX 200 INDEX	Australia	9.11
	TAIWAN TAIEX INDEX	Taiwan	5.88
	NIFTY 50 INDEX	India	4.66
	NIKKEI 225 INDEX	Japan	4.55
	SHANGHAI COMPOSITE INDEX	China	2.23
			sursa:EquityRT

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

Piata locala nu a fost alimentata cu informatii de impact intr-o saptamana in care investitorii au asteptat cu atentie noutati privind formula politica ce isi va asuma guvernarea si, mai ales, programul economic cu care va incerca reechilibrarea finantelor publice – obiectiv principal asumat de noul presedinte, Nicusor Dan.

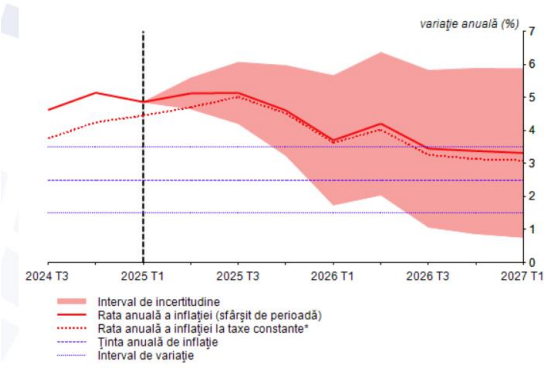
Prelungirea negocierilor politice a contribuit la stabilizarea trendului puternic ascendent din ultimele saptamani. In aceste conditii, piata locala s-a recuplat la evolutiile internationale, scazand usor in ton cu acestea.

Pe parcursul saptamanii s-a derulat noua emisiune de titluri de stat Fidelis, care s-a finalizat in prima zi a saptamanii curente. Subscrierile au depasit 1,65 miliarde lei, din care circa doua treimi au fost pentru titlurile emise in euro. Pentru prima data, statul nu a mai ofertat

imprumuturi pe scadenta de un an, incercand sa impuna orizonturi mai lungi de finantare. Desi departe de recordurile absolute, valoarea subscrierilor a fost sensibil peste cele din lunile mai si aprilie, indicand o revenire a cererii interne pentru imprumuturile de stat.

Pe parcursul saptamanii am primit mai multe date macroeconomice importante pe plan intern. Astfel, rata anuala a inflatiei in Romania a crescut la 5,45% in mai 2025, de la nivelul de 4,9% inregistrat in aprilie. Cele mai mari cresteri au fost inregistrate in sectorul serviciilor, cu 7,09%, si al produselor alimentare, cu 6,5%.

Aceste date confirma proiectiile BNR (bnro.ro) privind evolutia preturilor in Romania, conform carora ne confruntam cu o crestere pe termen scurt, urmata de reluarea trendului de dezinflatie spre finalul anului curent.



Deprecierea leului si liberalizarea pietei energiei vor fi factori inflationisti care vor influenta evolutia preturilor pe termen scurt, reinflamand presiunile inflationiste – ceea ce va determina BNR sa ramana prudenta in deciziile de politica monetara din acest an.

Banca Centrala a publicat noi date privind contul curent al balantei de plati in perioada ianuarie–aprilie 2025. Deficitul de cont curent a accelerat puternic, depasind 10,1 miliarde euro, fata de 6,3 miliarde in aceeasi perioada a anului trecut. Importurile de bunuri continua sa creasca, in ciuda unei usoare cresteri economice externe, astfel ca inregistram un deficit comercial de peste 11,6 miliarde euro. Ca element pozitiv, trebuie remarcat excedentul in crestere al sectorului de servicii, care a depasit 4,4 miliarde euro.

Investitiile directe ale nerezidentilor au scazut in aceasta perioada la circa 2 miliarde euro, fata de 2,27 miliarde anul trecut. In aceste conditii, datoria externa totala a crescut cu 4,2 miliarde euro, ajungand la 209 miliarde euro.

Conform datelor aparute in mass-media financiara, la finalul lunii mai, deficitul bugetar a ramas neschimbat la 3,4% din PIB, similar cu nivelul inregistrat in aceeasi perioada a anului trecut. In 2025, veniturile au crescut cu 14%, in timp ce cheltuielile au urcat cu 12%. Totusi, deoarece bazele de comparatie sunt diferite, aceasta dinamica nu s-a tradus intr-o reducere a deficitului bugetar.

Aceste date macroeconomice relativ negative s-au concretizat in scaderea perspectivelor de crestere a economiei romanesti, reflectata in mai multe rapoarte publicate de institutii financiare importante. Astfel, economia romaneasca ar urma sa inregistreze un avans de 1,3% in acest an, fata de nivelul de 2,1% prognozat in luna ianuarie, conform celui mai recent

raport privind „Perspectivele Economice Globale", publicat de Banca Mondiala. De asemenea, in 2026, cresterea PIB-ului Romaniei ar urma sa fie de 1,9%, in scadere fata de estimarea anterioara de 2,6%. Pentru 2027, Banca Mondiala estimeaza o usoara imbunatatire, pana la un avans de 2,5%.

In acelasi registru, doua dintre bancile importante care opereaza in Romania – Erste Group si ING Bank – si-au revizuit prognozele privind cresterea economica pentru 2025. Erste estimeaza un avans de 1,3% (fata de 1,8% anterior), iar ING a redus estimarea la 0,8% (de la 1,2%).

Pe plan extern, principalul factor care a influentat evolutia pietelor a fost escaladarea tensiunilor geopolitice, dupa ce Israel a lansat un atac de amploare asupra Iranului. Desi pretul petrolului a urcat temporar (spre 10%), acesta s-a stabilizat ulterior, deoarece atacurile nu au vizat infrastructura petroliera iraniana. Totusi, un risc major ar fi inchiderea Stramtorii Hormuz, ceea ce ar perturba grav comertul global cu petrol si gaze.

In SUA au fost publicate date economice pozitive. Cele mai asteptate au fost cele legate de evolutia fenomenului inflationist. Astfel, rata anuala a inflatiei in SUA a urcat la 2,4% in mai 2025, prima crestere din ultimele patru luni, dar sub asteptarile de 2,5%. Inflatia de baza a ramas la 2,8%, cel mai scazut nivel din 2021. Principalele cresteri de preturi au fost inregistrate la alimente (+2,9%) si servicii de transport (+2,8%). De asemenea, preturile producatorilor din SUA au crescut cu 0,1% in mai 2025 fata de luna anterioara, sub asteptarile de 0,2%.

La nivelul consumatorilor, increderea financiara de a consuma si asteptarile privind inflatia au venit semnificativ mai bine decat estimarile analistilor, oferind argumente pentru a considera ca efectele tarifelor promovate de administratia Trump asupra economiei au fost supraestimate.

In zona tarifelor comerciale, negocierile dintre SUA si China au avansat, cele doua parti ajungand la un acord-cadru care prelungeste perioada de detensionare. Cu toate acestea, raman nerezolvate anumite aspecte, in special cele legate de exportul de metale rare cu utilizare militara. SUA va impune o taxa totala efectiva de 55% asupra importurilor din China, in timp ce China mentine un tarif de aproximativ 10% pentru importurile din SUA.

Pe de alta parte, presedintele Trump a anuntat ca va trimite scrisori catre 18 parteneri comerciali (inclusiv India, Coreea de Sud, Japonia si Uniunea Europeana), in care va detalia tarifele propuse unilateral si conditiile pentru un eventual acord comercial.

III. Emitenti cu evolutii notabile – componente BET.

Intr-o saptamana in care indicii bursieri ai BVB au scazut, am inregistrat evolutii negative semnificative (mai mari de 3% saptamanal) pentru mai multi dintre emitentii de top ai BVB, constituenti ai indicelui BET. Aceste scaderi au survenit, in cele mai multe cazuri, dupa ascensiuni semnificative ale cotatiilor bursiere in ultimele saptamani.

companie	saptamanal	anul curent	ultimul an
ONE UNITED PROPERTIES	4.77	-1.17	-34.56
TERAPLAST SA	-3.21	2.19	-13.68
DIGI COMMUNICATIONS N.V.	-3.27	10.78	6.28
MED LIFE	-4.21	13.79	17.44
ELECTRICA SA	-4.45	8.56	0.92
S.N.T.G.N. TRANSGAZ S.A.	-4.84	42.43	43.32
ANTIBIOTICE S.A.	-5.54	-10.16	-24.52
BRD - GROUPE SOCIETE GENERALE S.A.	-6.02	6.79	3.14
			sursa: EquityRT

Trebuie sa remarcam ca cele mai importante companii prin prisma capitalizarii bursiere nu se regasesc in acest top, volatilitatea mai mare fiind stimulata si de lichiditatea mai scazuta a companiilor cu o capitalizare mai redusa.

ONE United Properties (ONE) a fost singura companie, din indicele BET, care a urcat semnificativ saptamana trecuta, inregistrand un salt de aproape 5%. Aceasta crestere aduce cotatia ONE aproape de zero in acest an, desi la nivelul ultimului an pastreaza o scadere de peste 34%.

Dupa o lunga perioada negativa, pare ca nivelul de 20 de lei pe actiune ar putea functiona ca un suport pentru cotatia ONE. Probabil un sprijin pentru cresteri a venit si din faptul ca, in ultimele doua sedinte de tranzactionare din saptamana, compania a raportat rascumpari de actiuni efectuate in piata.

Teraplast (TRP) incearca, dupa saltul semnificativ inregistrat in ultima luna, sa isi gaseasca un nou interval de stabilitate in zona 0.46–0.48 lei pe actiune. Rezultatele financiare pozitive pe primul trimestru, survenite dupa mai multe raportari dezamagitoare, au readus

cumparatori pentru titlurile TRP in piata, cursul bursier urcand in zona pozitiva la nivelul anului curent.

In acest context, rezultatele semestriale se anunta importante pentru evolutia bursiera a companiei, o confirmare a trendului financiar pozitiv putand sa readuca cotatia TRP si mai sus, in conditiile in care, la nivelul ultimului an, pastreaza o scadere de peste 13%.

Digi Communications (DIGI) a fost una dintre companiile care, in raliul post-electoral, a crescut la noi maxime istorice de tranzactionare. Ca atare, corectia suferita saptamana trecuta poate fi vazuta si ca o reactie a vanzatorilor la atingerea unor niveluri unde profitul potential era maximizat.

Digi este una dintre companiile care a alimentat piata cu rezultate financiare pozitive la ultimele raportari, beneficiind si de perspective pozitive pentru mentinerea cresterii organice pe care a experimentat-o in ultimii ani.

Med Life (M) a copiat fidel evolutia DIGI. Dupa noi maxime istorice de tranzactionare recent stabilite, au urmat corectii intr-o saptamana negativa pentru bursa.

Med Life este una dintre companiile care a demonstrat o buna rezilienta a cotatiei bursiere in ultimul an, mentinandu-se constant in zona maximelor istorice. Caracterul de crestere al companiei, cota de piata si domeniul de activitate atrag investitorii institutionali prezenti pe piata locala.

Electrica (EL) a scazut cu peste 4% saptamana trecuta, dupa ce cursul a crescut spectaculos in ultima luna, reatingand maximele de tranzactionare ale anului curent, situate in jurul valorii de 15 lei pe actiune.

Desi reprezentanta unui sector relativ stabil, cel de utilitati, Electrica a fost una dintre cele mai volatile companii in ultimul an. Cu toate acestea cotatia EL se afla la acelasi nivel ca in urma cu un an.

Transgaz (TGN) este compania cu cea mai buna evolutie bursiera din anul curent, dintre componentele BET. Ca atare, corectia de aproape 5% poate fi vazuta ca o reactie a vanzatorilor dupa un lung parcurs pozitiv al cotatiei TGN.

Compania a anuntat piata ca ANRE a aprobat tarifele de transport aferente anului de reglementare cuprins intre 1 octombrie 2025 si 30 septembrie 2026, pentru activitatea de transport al gazelor naturale prin Sistemul National de Transport, desfasurata de Societatea Nationala de Transport Gaze Naturale TRANSGAZ S.A.

Astfel, venitul reglementat corectat aprobat aferent activitatii de transport pentru anul gazier 2025–2026 este de 2.301.699,49 mii lei. Pentru actualul an gazier (2024–2025), venitul reglementat corectat a fost de 2.005.006,85 mii lei, ceea ce inseamna ca *ANRE a aprobat o crestere de 14,7% a acestui venit pentru urmatorul an.*

Antibiotice Iasi (ATB) a scazut cu peste 5% saptamana trecuta, infirmand trendul de revenire pe care s-a inscris in ultimele saptamani, odata cu cresterea generalizata a pietei locale. In acest moment, compania inregistreaza cea mai slaba evolutie la nivelul anului curent dintre companiile din BET.

Rezultatele financiare sub asteptari au generat aparitia unor vanzatori care si-au diminuat detinerile de actiuni ATB, inclusiv in conditiile in care fata de preturile la care compania a stagnat ani de zile (pana in a doua parte a anului 2023) cotatia actuala este de aproape patru ori mai mare.

BRD (BRD) a inregistrat cea mai mare depreciere saptamanala, scazand cu peste 6% si pierzand jumatate din cresterea din acest an. Prin aceasta evolutie, cursul BRD a revenit in zona in care stagneaza de la finalul anului trecut.

Dand dovada de o atitudine mai prudenta, BRD a evoluat la nivelul profitabilitatii sub media sectorului bancar, ceea ce a facut ca actiunile sale sa inregistreze evolutii bursiere mai degraba modeste, comparativ cu lidera sectoriala, Banca Transilvania.

Au fost si alte companii care au furnizat informatii demne de a fi consemnate. Astfel, actionarii **Transelectrica (TEL)** au aprobat distribuirea unui dividend brut in valoare de 3,81 lei/actiune. Data platii dividendelor va fi 31 iulie 2025, iar de ele vor beneficia actionarii care detin actiuni la data de 11 iulie.

Conform declaratiilor din mass-media, **Hidroelectrica (H2O)** primeste zilnic 10.000–11.000 de cereri de la persoane fizice care vor sa devina clienti, pe fondul majorarii tarifelor la energie incepand cu data de 1 iulie 2025, compania avand cel mai mic pret din piata. Liberalizarea pietei de energie va aduce marje de profit superioare pentru activitatea de furnizare a energiei electrice, astfel incat cresterea cotei de piata pentru Hidroelectrica este un fapt pozitiv.

ASF a aprobat anuntul preliminar cu privire la oferta publica de preluare voluntara a **Purcari Wineries (WINE)**, initiata de Maspex Romania SRL. Numarul de actiuni pe care intentioneaza sa il achizitioneze aceasta este de 39.772.187 (98,381% din capitalul social), la un pret minim de 21 lei/actiune. Pana la jumatatea lunii iulie, ofertantul va trebui sa depuna actele pentru

aprobarea ofertei publice de cumparare de catre ASF. Conform declaratiilor ofertantului, acesta nu intentioneaza sa retraga de la cota BVB actiunile Purcari.

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

In aceasta saptamana asteptam decizii politice importante, in prim-plan fiind nominalizarea unui prim-ministru care sa isi construiasca echipa guvernamentala, ce va cere investirea in Parlament. Aceasta numire va clarifica si multe dintre necunoscutele planului de masuri fiscale pentru reducerea deficitului bugetar.

Piata ar putea experimenta o volatilitate mai ridicata pe masura ce aceste noutati vor aparea in spatiul public. Cu siguranta, vehicularea multor optiuni de crestere a taxelor sau de reducere a cheltuielilor au facut dificil de anticipat viitorul program de guvernare, ceea ce inseamna ca viitoarele masuri economice nu sunt inca incluse, decat partial, in preturile actuale de tranzactionare. Acest lucru va naste o volatilitate crescuta a pietei in momentul anuntarii lor.

Daca nu se va ajunge la o intelegere politica, cel mai probabil desemnarea va viza un premier tehnocrat, adica o persoana din afara partidelor, care sa isi asume in perioada urmatoare guvernarea si, implicit, masurile nepopulare. Exista o clara nevoie de urgentare a acestui proces, in conditiile in care, la finalul saptamanii, ministrul Finantelor trebuie sa mearga la Bruxelles (la Consiliul ECOFIN) pentru a prezenta masurile fiscale pe care Romania doreste sa le implementeze, conform angajamentelor asumate. Evident, data fiind miza discutiilor, ar trebui sa avem un ministru cu un mandat plin, nu unul provizoriu.

In acest context, FMI recomanda Romaniei un program masiv de ajustari care ar include cresterea TVA-ului, a accizelor si a taxelor pe dividende, introducerea unor cote de impozit pe venit de 15% si 25%, precum si modificari in taxarea proprietatilor si scaderea plafonului pentru microintreprinderi. Masurile ar putea aduce venituri suplimentare de cel putin 1,2% din PIB in 2025 si ar sprijini reducerea deficitului.

In sfera termenelor concrete, pe 19 iunie Premier Energy va trece in perioada ex-dividend, iar Fondul Proprietatea va plati dividendele aprobate din profitul anului trecut. De asemenea, pe 23 iunie va fi ultima zi in care se pot achizitiona actiuni Transgaz cu drept de dividend.

Pe plan extern, in aceasta saptamana au loc discutii la cel mai inalt nivel intre liderii celor mai mari puteri economice avansate ale lumii, care se reunesc in Canada pentru summitul Grupului celor Sapte (G7) din acest an. G7 este format din SUA, Regatul Unit, Canada, Franta, Germania, Italia si Japonia, precum si din reprezentanti ai Uniunii Europene si alti participanti

invitati, printre acestia numerandu-se liderii Australiei, Braziliei, Mexicului, Indoneziei, Ucrainei, Africii de Sud si Coreei de Sud.

Instabilitatea comerciala si tulburarile continue din Ucraina si Orientul Mijlociu vor domina discutiile G7. Avand in vedere incertitudinea privind aceste probleme majore, care decurg in mare parte din politica economica si externa a Casei Albe, aliatii vor dori sa afle daca noua presedentie americana a lui Donald Trump se afla in acord cu ei sau impotriva lor in ceea ce priveste principalele aspecte geopolitice.

In acest context, China a anuntat ca va elimina 100% din taxele vamale pentru toate produsele importate din Africa. 53 din cele 54 de state africane vor beneficia de aceasta initiativa fara precedent. Eswatini (fostul Swaziland) este singura natiune exclusa, deoarece inca recunoaste guvernul Taiwanului, considerat inamic declarat de Beijing.

Anuntul a fost facut in cadrul celei de-a patra editii a Expozitiei Economice si Comerciale China-Africa, insa data intrarii in vigoare a masurii nu a fost mentionata. Motivul este simplu: presedintele Xi Jinping, prezent la summit, asteapta ca liderii africani sa negocieze detaliile si sa semneze un nou acord economic intre China si Africa. Obiectivul liderului chinez este clar, China dorind sa se asigure ca va ramane principalul partener economic, investitor si creditor al continentului pentru o lunga perioada de timp.

Este o masura care ridica la un nivel superior competitia economica globala dintre SUA si China.

La nivel macroeconomic, cele mai importante informatii vor fi livrate pietelor, in aceasta saptamana, de catre bancile centrale. Astfel, miercuri va fi anuntata decizia de politica monetara a Fed, unde este anticipata mentinerea ratei actuale de 4,5%, fiind esentiale semnalele privind directia politicii monetre pentru a doua parte a anului.

De asemenea este asteptata decizia de politica monetara a Bancii Angliei, care probabil va mentine rata dobanzii la 4,25%. Decizii similare sunt asteptate si din partea Bancii Japoniei (dobanda anticipata de maximum 0,5%) si a Bancii Elvetiei, pentru care pietele anticipeaza o reducere a dobanzii de la 0,25% la 0%, in incercarea de a diminua atractivitatea francului elvetian.

Pe piata americana vor fi publicate date privind vanzarile cu amanuntul, un indicator important al starii economiei. Se anticipeaza o scadere lunara de 0,5%, in timp ce componenta de baza este asteptata sa creasca cu 0,2%. In Europa, indicatorii ZEW privind asteptarile investitorilor institutionali sunt estimati in crestere semnificativa fata de luna precedenta.

Cu siguranta, pietele vor fi sensibile la evolutiile din Orientul Mijlociu, care raman un factor esential de monitorizat pentru investitori. La inceputul saptamanii, in media au aparut informatii conform carora Iranul ar dori sa inceapa rapid negocieri de pace — o veste primita cu optimism de pietele bursiere dezvoltate. O escaladare a razboiului ar putea avea ca efect, pe termen scurt, o crestere a preturilor produselor energetice, ceea ce ar constitui un obstacol major in calea procesului de dezinflatie pe care bancile centrale incearca sa il instrumenteze la nivel global.

Pe parcursul saptamanii va avea loc o noua intalnire a Eurogrupului, unde ministrii de finante ai tarilor din zona euro vor dezbate chestiuni financiare relevante. Este posibil sa apara detalii privind negocierile comerciale dintre SUA si UE, aflate in plina desfasurare. Mentinerea unor tarife moderate pentru produsele europene pe piata americana influenteaza nu doar tarile direct exportatoare, ci intregul lant de productie european. Un exemplu este industria auto, unde numeroase tari depind de exporturile germane de masini, in calitate de furnizori pentru companiile din Germania — acesta fiind si cazul Romaniei.

V. La ce sa fim atenti in saptamana care incepe

Exista multe intrebari la care speram sa gasim raspuns in aceasta saptamana. Raspunsurile la acestea vor seta evolutia economiei si, implicit, a pietei bursiere in a doua parte a anului.

Cine va fi primul-ministru desemnat?

Trecand peste calitatile personale ale celui care va fi ales de presedintele Nicusor Dan, miza semnificativa este daca acesta va fi un politician sau un tehnocrat. Lipsa asumarii politice a unui proiect de ajustare fiscala va reduce semnificativ sansele de implementare corespunzatoare a acestuia.

Ce program economic va fi aplicat?

Cresterea taxelor si reducerea cheltuielilor par o certitudine a noului program de guvernare. Dar care vor fi aceste masuri si ce dimensiune vor avea modificarile raman marile necunoscute.

Ce sanse de validare sunt in Parlament?

Fara validarea Parlamentului, intregul proces de constituire a unui guvern functional va fi anulat. Spectrul alegerilor anticipate ar avea un impact negativ semnificativ asupra pietelor financiare locale.

Ce reactie va avea mediul economic si societatea in ansamblu?

Efectele acestor masuri vor fi amplificate de modul in care societatea le va percepe. Acceptarea lor va depinde de gradul de justete sociala si de oferirea unei rationalitati economice solide care sa le sustina.

Ce reactii vor avea UE si agentiile de rating?

Nu in ultimul rand, opinia organismelor europene si a agentiilor de rating, fata de aceste masuri, va fi decisiva pentru evolutia pietelor financiare locale. Accesul la fondurile europene si mentinerea ratingului de tara in zona „investment grade" sunt absolut esentiale pentru a spera la evolutii pozitive in viitor.

Multe intrebari, foarte putine raspunsuri — deocamdata.

Pe plan extern, daca razboiul comercial pare ca se apropie de o rezolvare prin negocieri, conflictele militare continua sa aduca multa incertitudine. Izbucnirea conflictului Israel–Iran va influenta cu siguranta si desfasurarea razboiului din Ucraina. SUA va fi semnificativ mai implicata in zona Orientului Mijlociu, iar unul dintre aliatii Rusiei in conflictul ucrainean, Iran, va fi concentrat exclusiv pe propriile probleme interne. In acest context, este clar ca Europa va trebui sa-si asume initiativa in rezolvarea pasnica a razboiului din Ucraina.

In prezent, piata locala inregistreaza o crestere nesperata, mai ales in comparatie cu situatia de acum doua luni. Astfel, marea intrebare a verii 2025 este daca ar trebui sa marcam aceasta crestere — fie si partial — in contextul unei lipse de noi vectori evidenti de crestere. Sau, dimpotriva, sa mentinem si chiar sa extindem pozitiile actuale, in ipoteza ca evolutia din ultimele saptamani este doar un pas catre un nou salt semnificativ al pietei locale.

In acest moment, gasim ipoteze plauzibile pentru ambele scenarii. Mai mult ca oricand, prezenta activa pe piata si atentia la noutati sunt recomandabile.

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

Alin Brendea
16.06.2025

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