PRIME TRANSACTION
good people, good money

Jurnal de bursa
-17 noiembrie 2025-

Jurnal de bursa

17 noiembrie 2025

Piata bursiera locala isi continua povestea de succes din 2025. Impulsionata de publicarea rezultatelor financiare pe trimestrul al treilea si de anuntarea unor date macroeconomice incurajatoare pentru contextul economic actual, piata romaneasca a inregistrat o saptamana excelenta. Noile cresteri semnificative au propulsat indicii catre noi maxime istorice!

I. Tendintele saptamanii.

Cresteri sustinute la BVB

Am traversat o noua saptamana foarte buna pentru actiunile listate la BVB. Trendul de crestere al pietei a accelerat, revenind la dinamica ascendenta din ultimele luni. Ca atare, indicii bursieri au urcat cu aproximativ 3%, pe o piata dominata autoritar de cumparatori, inregistrand o lichiditate bursiera poztiva.

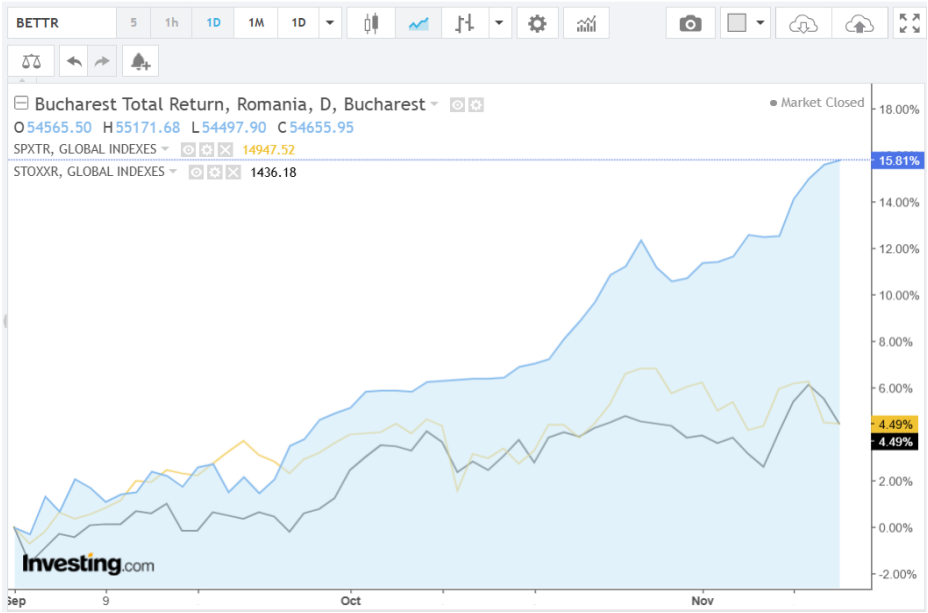
Dupa cum se observa in graficul de mai jos, al principalului indice de randament total – BET-TR, bursa locala pare pregatita pentru accesarea unor noi maxime de tranzactionare, desi discrepanta fata de evolutiile externe devine tot mai semnificativa.

Piata a stabilit, in mod repetat, noi maxime istorice de tranzactionare pe parcursul saptamanii, in conditiile in care indicele BET-TR a inregistrat doar sedinte pozitive.

De altfel, in luna noiembrie, intr-o singura sedinta de tranzactionare am inregistrat o scadere foarte usoara, ceea ce indica faptul ca fluxurile de capital sunt indreptate in continuare cu intensitate spre piata bursiera.

Bursa locala inregistreaza evolutii net superioare

Este remarcabila forta cu care piata interna urca, chiar daca mediul economic local, in acest an, este departe de a fi foarte favorabil unei piete ascendente. In ultimele saptamani, bursa romaneasca traverseaza o perioada de decuplare semnificativa fata de pietele internationale.



Performanta pietei locale a fost disonanta fata de volatilitatea in crestere si corectiile prezente pe anumite segmente ale marilor burse internationale.

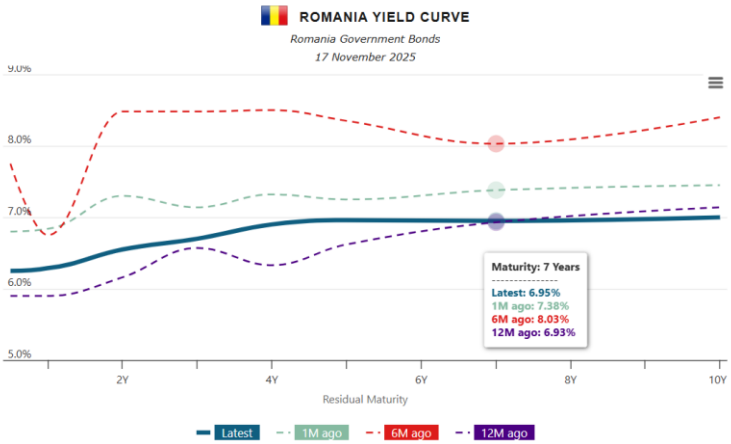
Dupa cum vedem din graficul alaturat, in toamna anului curent pietele externe inregistreaza o crestere mult mai modesta decat piata locala. Folosind indici de tip total return, observam ca bursa din SUA (SPXTR) si cea din zona euro (STOXXR) raporteaza o performanta identica in aceasta perioada, timp in care indicii locali au supraperformat cu mai bine de 10%.

Sprijin din partea celorlate piete financiare pe care investitorii sunt activi

Cu siguranta, evolutia pietei bursiere este potentata de evolutiile pietelor financiare locale, care asigura premise pozitive pentru investitia bursiera.

Piata valutara isi intareste tot mai mult caracterul stabil, ceea ce face ca apetitul pentru investitiile in moneda nationala sa nu aiba de suferit. Paritatea EUR/RON este un vector de volatilitate in economie, in special prin modelarea asteptarilor economice ale populatiei. Tendinta de a economisi sau de a investi in euro este stimulata de momentele de volatilitate ale monedei nationale.

Pe **piata imprumuturilor de stat**, tendinta pozitiva continua sa se manifeste pe toate scadentele. Astfel, pe scadentele lungi, de peste 7 ani, pentru prima data in ultima perioada, titlurile de stat se tranzactioneaza la cele mai scazute randamente din ultimul an.



Cu siguranta, aceasta realitate ajuta semnificativ evolutia pietei bursiere, in conditiile in care costul capitalului folosit pentru evaluarea activelor bursiere este direct determinat de randamentele la care se tranzactioneaza titlurile de stat romanesti pe scadentele lungi.

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

Piata locala a fost inundata de noi informatii de impact

Am traversat o saptamana plina de informatii noi, care au generat o dinamica pozitiva pe bursa locala. Am primit informatii atat dinspre emitentii bursieri, traversand cea mai aglomerata saptamana din sezonul raportarilor financiare, cat si date macroeconomice asteptate cu interes de investitori, furnizate de BNR si Institutul de Statistica.

Combinatia de date pare sa fi fost una castigatoare, daca privim spre evolutia ascendenta a majoritatii emitentilor si la lichiditatea bursiera pozitiva. Daca rezultatele companiilor au

confirmat partial ca evolutia financiara a majoritatii emitentilor continua sa se imbunatateasca, datele macroeconomice au adus informatii usor peste asteptari.

Rezultate financiare mixte, insa in general suportive pentru actualele niveluri ale BVB

Cele mai asteptate date au fost cele privind performanta financiara a principalilor emitenti listati la BVB. Intr-o saptamana in care multi dintre acestia au raportat, s-a consolidat imaginea unor rezultate financiare in general pozitive, insa intercalate si cu unele evolutii mai slabe, in trimestrul al treilea din partea unor companii.

Cu doar trei companii din BET care mai trebuie sa raporteze, putem considera acest sezon de raportari usor pozitiv, cu evolutii amestecate, dar obtinute intr-un context economic dificil. Pentru o vizualizare mai buna a dinamicii, in tabelul de mai jos am surprins evolutia trimestriala si pe primele noua luni a profitabilitatii operationale (EBITDA) si a veniturilor obtinute pentru emitentii din indicele BET (mai putin Fondul Proprietatea). Dupa cum observam, majoritatea acestor evolutii sunt pozitive, ceea ce ofera o justificare partiala a cresterilor cotatiilor bursiere din ultimele trei luni.

Datele din tabel sunt obtinute folosind platformele de analiza Prime Analyzer, EquityRT si comunicatele emitentilor.

Simbol	Companie	Cifra de afaceri/venituri operationale trimestrial	Cifra de afaceri/venituri operationale 9 luni	EBITDA/Rezultat operational trimestrial	EBITDA/Rezultat operational 9 luni
AQ	AQUILA PART PROD COM	15.9%	17.4%	-15.5%	5.0%
ATB	ANTIBIOTICE S.A.	-13.1%	-3.0%	-47.9%	-12.0%
BRD	BRD - GROUPE SOCIETE GENERALE	6.7%	9.0%	2.6%	9.6%
DIGI	Digi Communications N.V.	16.6%	17.5%	6.2%	3.3%
EL	SOCIETATEA ENERGETICA ELECTRICA	28 noiembrie			
H2O	S.P.E.E.H. HIDROELECTRICA S.A.	16.2%	-7.0%	-11.6%	-30.5%
M	MedLife S.A.	18.0%	19.5%	16.7%	16.0%
ONE	ONE UNITED PROPERTIES	11.9%	15.3%	40.6%	21.3%
PE	Premier Energy PLC	25 noiembrie			
SFG	**Sphera Franchise Group**	**0.6%**	**0.7%**	**-13.5%**	**-25.5%**
SNG	**S.N.G.N. ROMGAZ S.A.**	**3.9%**	**7.4%**	**50.1%**	**9.5%**
SNN	S.N. NUCLEARELECTRICA S.A.	13.2%	23.2%	57.5%	21.0%
SNP	OMV PETROM S.A.	4.2%	1.0%	-4.1%	-14.9%
TEL	C.N.T.E.E. TRANSELECTRICA	-13.2%	-2.0%	6.5%	-10.0%
TGN	S.N.T.G.N. TRANSGAZ S.A.	-20.2%	1.8%	138.7%	97.1%
TLV	BANCA TRANSILVANIA S.A.	13.6%	17.1%	23.3%	7.0%
TRP	TERAPLAST SA	20.5%	25.8%	31.9%	54.2%
TTS	TTS (TRANSPORT TRADE SERVICES)	28 noiembrie			
WINE	PURCARI WINERIES	9.4%	14.5%	16.2%	0.5%

BNR mentine dobanda de referinta

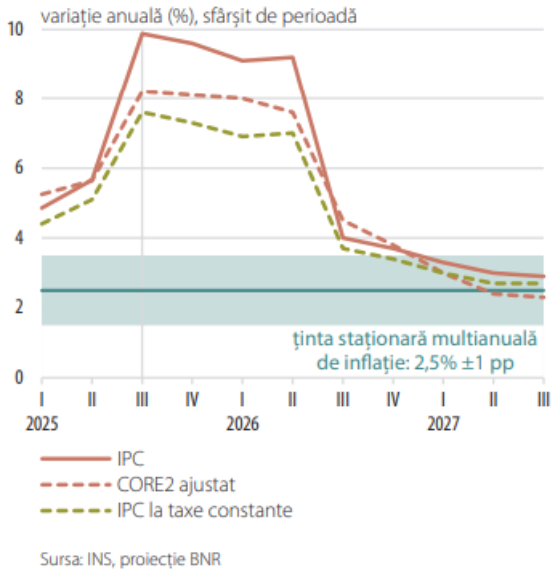
Date importante au fost oferite si de Banca Nationala a Romaniei (BNR). Astfel, in sedinta de la jumatatea saptamanii trecute, BNR a hotarat sa mentina rata dobanzii de politica monetara la 6,50% pe an. De asemenea, au ramas neschimbate ratele rezervelor minime obligatorii pentru pasivele in lei si in valuta ale institutiilor de credit.

Decizia vine intr-un context de inflatie ridicata, estimata in jur de 9–10% anual, si de incertitudini economice sporite. BNR subliniaza ca ramane pregatita sa utilizeze instrumentele de politica monetara daca va fi necesar si ca este esential un mix echilibrat de politici fiscale, monetare si structurale pentru a asigura stabilitatea preturilor pe termen mediu. Decizia a fost in linie cu asteptarile pietei, banca centrala mentinand acest nivel al dobanzilor de o perioada indelungata, iar cel mai probabil va fi nevoie de inca cateva luni de dezinflatie semnificativa pentru a putea spera la o modificare a ratei de referinta a leului.

Banca Natioanala ajusteaza in sus prognoza de inflatie

Tot BNR a publicat raportul de toamna asupra inflatiei, fenomen economic care reprezinta principala ingrijorare macroeconomica pentru finalul acestui an.

Comparativ cu proiectia din Raportul asupra inflatiei din luna august, rata anuala a inflatiei IPC se plaseaza la valori mai ridicate pe tot intervalul de prognoza: cu 0,8 puncte procentuale la finele anului curent, cu 0,7 puncte procentuale in decembrie 2026 si cu 0,3 puncte procentuale in trimestrul II 2027, peste orizontul proiectiei anterioare.



Sursa: INS, proiecție BNR

Revizuirea ascendenta este explicata in principal de cresterea inflatiei de baza (CORE2), in contextul persistentei presiunilor asupra costurilor, al transmiterii rapide a majorarilor recente ale impozitelor indirecte si al procesului de refacere a marjelor comerciale.

In prima parte a intervalului proiectiei, contributii suplimentare au provenit si din segmentul energiei electrice, ca urmare a subestimarii scumpirii survenite la momentul liberalizarii pietei. In sens opus, au fost ajustate in jos dinamica preturilor combustibililor si cea a alimentelor volatile. Totodata, gradul de transmisie a majorarii cotelor de TVA a fost reevaluat la aproximativ 85 la suta.

variație anuală (%), sfârșit de perioadă

	2025	2026				2027		
	T4	T1	T2	T3	T4	T1	T2	T3
Țintă (valoare centrală)	2,5	2,5	2,5	2,5	2,5	2,5	2,5	2,5
Proiecție IPC	9,6	9,1	9,2	4,0	3,7	3,3	3,0	2,9
Proiecție IPC*	7,3	6,9	7,0	3,7	3,4	3,0	2,7	2,7
Proiecție CORE2 ajustat	8,1	8,0	7,6	4,5	3,8	3,0	2,4	2,3

*) calculat la taxe constante

In sinteza, asteptarea BNR este acum de a asista la instaurarea unui trend de dezinflatie incepand cu finalul anului curent, care va evolua lent in prima lui parte si va accelera la jumatatea anului urmator.

Deficitul balantei de plati si datoria externa continua sa creasca

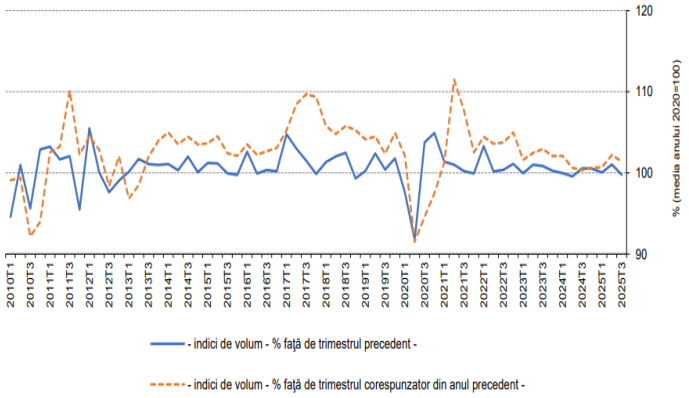
Banca centrala a publicat si datele actualizate ale balantei de plati a Romaniei. In perioada ianuarie–septembrie 2025, contul curent al balantei de plati a inregistrat un deficit de 22,3 miliarde euro, comparativ cu 20,5 miliarde euro in aceeasi perioada din 2024. Structura arata aceleasi tendinte din trecut: un deficit majorat la balanta bunurilor importate si un excedent mai mare la serviciile prestate.

Datoria externa totala a crescut in 2025 cu 17 miliarde euro, ajungand la 221,3 miliarde euro la 30 septembrie 2025, fata de aproximativ 203,5 miliarde euro la sfarsitul anului 2024. Din aceasta, 122,4 miliarde euro reprezinta datorie publica, in crestere cu peste 15 miliarde euro, ceea ce arata ca sectorul public este principalul generator al cresterii datoriei externe.

Cresterea deficitului de cont curent sugereaza ca Romania importa semnificativ mai mult decat exporta, ceea ce pune presiune pe cursul de schimb si poate conduce la deprecierea leului daca finantarea deficitului devine mai dificila. In plus, o parte mai mare a resurselor financiare interne trebuie redirectionata pentru plata obligatiilor externe, in loc sa sustina investitiile interne, ceea ce poate incetini ritmul de crestere economica.

Desi inregistram o scadere trimestriala, datele anuale ale PIB sunt incurajatoare

Date importante au fost publicate si de Institutul de Statistica. Cele mai asteptate au fost cele cu privire la evolutia economiei nationale. Acesta a inregistrat in T3 2025 o contractie de -0,2% fata de trimestrul anterior (serie ajustata sezonier). Comparativ cu aceeasi perioada a anului precedent (T3 2024), PIB-ul a crescut cu 1,4% pe seria ajustata sezonier (si cu aproximativ 1,6% pe seria bruta).

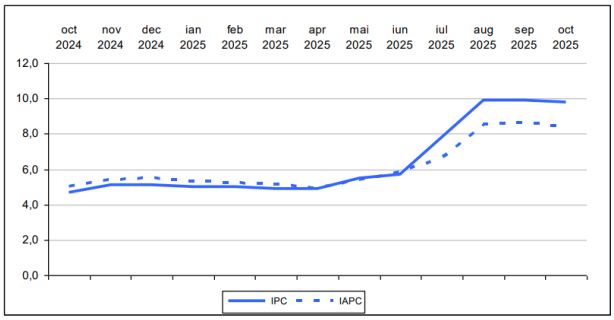


In acelasi timp, pe primele noua luni din 2025, comparativ cu aceeasi perioada din 2024, economia a crescut cu 1,4% pe seria ajustata sezonier. Desi ritmul ramane modest, tinand cont de contextul inflatiei ridicate si al incetinirii activitatii in anumite sectoare, datele au venit mai bune decat se asteptau majoritatea analistilor, ceea ce ofera speranta ca economia romaneasca sa nu fie afectata semnificativ de procesul de ajustare fiscala pe care il traverseaza.

Inflatia da semne de plafonare

Statistica a oferit noi informatii privind evolutia preturilor in economie. Astfel, indicele preturilor de consum a urcat cu 0,5% in luna octombrie fata de luna septembrie. In aceste conditii, rata inflatiei de la inceputul anului a fost de 9%, in timp ce in ultimul an s-a situat la

9,8%. Conform metodologiei UE (Indicele Armonizat al Preturilor de Consum – IAPC), rata anuala a inflatiei este mai scazuta, de 8.4%.



Desi se mentine la niveluri semnificative, rata inflatiei la consumator a oferit oarecare motive de optimism prin faptul ca nu a continuat sa urce si astfel a conturat un plafon maximal de unde, asa cum prevede BNR, ar putea incepe sa scada.

Productia industriala evolueaza modest, dar pare sa fi atins o zona de stabilizare

Date noi au venit si dinspre sectorul productiv romanesc. In septembrie 2025, productia industriala din Romania, pe seria ajustata sezonier, a crescut cu aproximativ +1,1% fata de luna august 2025, indicand o usoara revenire lunara dupa un parcurs slab in lunile anterioare. Totusi, evolutia anuala ramane modesta: fata de septembrie 2024, productia industriala ajustata este practic stabila, cu o variatie de aproximativ +0,2%. Pe ansamblul primelor noua luni din 2025, comparativ cu perioada similara din 2024, productia industriala ajustata a consemnat o scadere de aproximativ -0,6%, ceea ce sugereaza un trend general negativ pe termen mai lung.

Tendinta indica o industrie care incearca sa isi revina, dar presiunile raman evidente: cererea externa slaba, costurile ridicate si climatul economic incert limiteaza ritmul de recuperare. Desi cresterea lunara din septembrie este un semnal pozitiv de stabilizare, performanta anuala si cea cumulata sugereaza risc de stagnare sau contractie daca nu apar impulsuri suplimentare, cum ar fi investitii noi, exporturi mai puternice sau politici de sprijin. Ecosistemul industrial ramane vulnerabil, cu implicatii pentru PIB, piata muncii si balanta comerciala.

Evolutii mixte pe bursele internationale

Pietele externe au inregistrat evolutii mixte pe parcursul saptamanii. Pe piata americana, Dow Jones si S&P 500 au inchis usor pe plus, in timp ce Nasdaq a scazut, pe fondul rotatiei din actiunile de crestere si al ingrijorarilor legate de profitabilitatea investitiilor in domeiul AI. Volatilitatea ridicata de la finalul saptamanii a permis recuperarea unei parti importante a pierderilor.

Pietele nu mai au claritate privind politica Fed

Saptamana relativ linistita din punct de vedere al publicarii datelor economice majore a fost in cele din urma coplesita de anunturi privind politicile monetare. Comentariile prudente ale oficialilor Fed au redus probabilitatea unei taieri de dobanda in decembrie la 46% (de la 67%

saptamana anterioara), afectand in special companiile mai mici sau cele din tehnologie, puternic indatorate.

Acest lucru a generat opinia, tot mai raspandita printre investitori, conform careia indiferent de decizia pe care o va lua Fed la reuniunea din 9–10 decembrie, aceasta va fi cu siguranta una controversata si riscanta. Mai mult, se sugereaza ca am putea asista la o „criza de guvernanta" la cea mai importanta banca centrala din lume.

Guvernul SUA s-a redeschis

In SUA, saptamana a fost marcata de sfarsitul celei mai lungi inchideri guvernamentale (43 de zile), reducand un risc major pentru piete, desi intrebarile privind revenirea la normal au mentinut presiunea asupra actiunilor.

Evaluarilor din sectorul AI devin problematice

Un alt aspect de semnalat este ca naratiunea ascendenta a inteligentei artificiale este tot mai mult pusa sub semnul intrebarii. Convingerea anterioara ca profitul masiv promis justifica toate cheltuielile este acum contestata de constientizarea faptului ca unele companii vor avea nevoie de datorii substantiale si de aranjamente de finantare a caror profitabilitate este discutabila, deoarece exista putine perspective ca cresterea veniturilor sa tina pasul cu cresterea costurilor.

Date macro mixte in zona euro

Saptamana economica pentru zona euro a fost marcata de date mixte, cu un inceput slab si un final mai optimist. Sentimentul investitorilor a ramas negativ, indicatorul Sentix scazand mai mult decat asteptarile, iar ZEW pentru Germania a venit sub prognoza, semn ca mediul de afaceri ramane prudent. Productia industriala la nivelul zonei euro a dezamagit, confirmand ca industria continua sa se confrunte cu cererea slaba.

Pe final de saptamana, datele comerciale si PIB-ul preliminar pentru zona euro au oferit un motiv de optimism. Balanta comerciala a depasit semnificativ asteptarile, iar cresterea economica trimestriala a fost stabila, in linie cu prognozele de 0,2% trimestrial, iar cresterea anuala de 1,4% a fost usor peste estimari. Aceste cifre sustin ideea unei economii europene reziliente, chiar daca ritmul ramane modest.

III. Emitenti cu evolutii notabile – componente BET.

Intr-o saptamana in care rezultatele financiare trimestriale au abundat la BVB, influenta lor asupra ierarhiei performantei bursiere a emitentilor a fost covarsitoare. Astfel, intr-un interval marcat de cresteri substantiale la nivelul pietei, toti emitentii care au inregistrat aprecieri semnificative (variatie a cursului bursier de minimum 3%) s-au aflat printre cei care au urcat pe parcursul saptamanii.

Companie	saptamanal	anul curent
S.N. NUCLEARELECTRICA S.A.	7.38	30.52
S.N.T.G.N. TRANSGAZ S.A.	6.33	188.22
BANCA TRANSILVANIA S.A.	5.38	42.33
ELECTRICA SA	3.55	90.13
BRD - GROUPE SOCIETE GENERALE S.A.	3.46	27.65
S.N.G.N. ROMGAZ S.A.	3.10	98.69
SPHERA FRANCHISE GROUP	2.90	3.94
		sursa:EquityRT

Nuclearelectrica (SNN) a continuat sa inregistreze evolutii pozitive, plasandu-se in postura de performer saptamanal, cu un salt al cursului de peste 7%. Nivelul atins de actiunile SNN este foarte apropiat de maximele istorice consemnate la inceputul anului trecut.

Compania a raportat rezultate pozitive pe primele noua luni, cu cresteri ale veniturilor de 23% si ale profitului net de peste 26%, ceea ce indica faptul ca societatea a beneficiat de liberalizarea pietei energiei electrice.

Transgaz (TGN) si-a respectat statutul de cel mai performant emitent din indicele BET, urcand la nivel saptamanal cu peste 6% si apropiindu-se de recentul maxim istoric stabilit la finalul lunii trecute. Cu o crestere anuala de aproape 190%, compania avea nevoie de rezultate financiare pozitive, pe care a reusit sa le livreze investitorilor.

Astfel, veniturile companiei au crescut in primele noua luni din 2025 cu 140%, in timp ce profitul net este mai mare cu 470%. Sunt date care indica faptul ca saltul spectaculos al cotatiei bursiere este in tandem cu evolutia asemanatoare a performantei financiare.

Banca Transilvania (TLV) a continuat sa fructifice rezultatele financiare pozitive raportate in aceasta luna, urcand sustinut, in conditiile in care a adaugat peste 5% la performanta anului curent.

Desi este lider sectorial, Banca Transilvania continua sa livreze o dinamica de crestere impresionanta, care ii consolideaza pozitia de cea mai importanta banca din sistemul bancar romanesc.

Electrica (EL) este una dintre companiile cu evolutie pozitiva in saptamana precedenta (+3,5%), care a urcat fara sa fi publicat deocamdata rezultatele financiare pe primele noua luni.

Fata de jumatatea anului, compania si-a dublat capitalizarea bursiera, fiind reprezentanta unui sector economic care a castigat odata cu liberalizarea pietei de furnizare a energiei electrice. Societatea va avea nevoie de raportari financiare pozitive pentru a consolida saltul bursier impresionant din a doua parte a anului curent.

BRD (BRD) a fost unul dintre primii emitenti care au publicat rezultatele financiare in acest sezon de raportari. Cu o evolutie solida, compania a fructificat in ultimele saptamani evolutia pozitiva a sectorului bancar de pe pietele bursiere globale.

In plus, compania a anuntat ca, impreuna cu Banca de Investitii si Dezvoltare (BID), lanseaza garantii de pana la 70% pentru finantarea IMM-urilor. Noile instrumente financiare isi propun sa ofere acces facil la credite pentru investitii si capital de lucru, inclusiv pentru start-up-uri si companii cu actionariat feminin, sprijinind dezvoltarea sustenabila, inovarea si crearea de ecosisteme antreprenoriale.

Romgaz (SNG) a fost unul dintre emitentii care au publicat rezultate financiare pozitive, ceea ce a ajutat actiunea sa urce cu 3% la nivel saptamanal si astfel sa revina in zona maximelor istorice.

La nivel trimestrial, saltul de circa 4% al veniturilor a determinat o crestere de 73% a profitului net. Totusi, pe primele noua luni, cresterea profitabilitatii este mai modesta, de doar 7%.

Sphera Franchise Group (SFG) a fost una dintre companiile cu evolutii semnificative sub nivelul pietei in anul curent. Totusi, in ultimele saptamani, cursul SFG a inceput sa isi revina, context in care a adaugat inca 3% la performanta anuala, care astfel se contureaza mai semnificativ in teritoriu pozitiv (+4% in 2025).

La inceputul saptamanii curente, compania a publicat rezultatele financiare trimestriale, conform carora veniturile s-au mentinut la nivelul anului trecut, insa EBITDA a scazut cu circa 26%.

Printre informatiile relevante furnizate de alti emitenti listati la BVB este de remarcat aprobarea de catre ASF a ofertei publice de preluare obligatorie a **Transilvania Broker de Asigurare (TBK)**, initiata de compania ceha Partners Financial Services a.s. Oferta vizeaza 66,98% din capitalul social, la un pret de 15 RON/actiune, pret apropiat de cel la care actiunea TBK se tranzactiona in piata secundara inainte de anunt.

Antibiotice Iasi (ATB) a anuntat ca a semnat contractul de finantare cu Ministerul Investitiilor si Proiectelor Europene pentru o investitie de 375 mil. RON, din care jumatate reprezinta contributia companiei. Proiectul, care se va derula pana in 2031, include dezvoltarea centrului de cercetare Inova+ si a unei noi linii de productie pentru medicamente critice, in linie cu strategia nationala de consolidare a productiei interne de medicamente.

Actionarii **Bursei de Valori Bucuresti (BVB)** au aprobat o majorare de capital de pana la 7 milioane de lei pentru a finanta dezvoltarea societatii si capitalizarea Contrapartii Centrale (CCP.RO), esentiala pentru lansarea pietei derivate. Mai ales in contextul cresterii volatilitatii pietei bursiere in ultimii ani, o piata a produselor financiare de risc ar putea fi extrem de utila pentru o gestionare mai echilibrata a riscurilor de catre investitorii activi.

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

Aniversare la BVB

Intram intr-o saptamana aniversara pentru piata bursiera locala, deoarece Bursa de Valori Bucuresti marcheaza 30 de ani de la reinfiintarea sa. Este o saptamana pe care bursa

romaneasca o incepe de la noi maxime istorice, atinse in mod repetat pe parcursul acestei toamne, ceea ce ajuta la conturarea unui cadru festiv adecvat.

Analiza rezultatelor trimestriale

Atentia investitorilor locali se va concentra, in perioada urmatoare, asupra sezonului de raportari trimestriale, ale caror rezultate vor fi integrate treptat in preturile de tranzactionare. In acest context, sunt programate mai multe conferinte si prezentari ale companiilor listate, dedicate detalierii informatiilor financiare recente, menite sa ofere claritate asupra performantelor raportate si sa sustina procesul de evaluare a pietei.

Datele financiare publicate recent sunt importante atat pentru validarea trendului ascendent al pietei din ultimele luni, cat si pentru fundamentarea strategiilor de investitii pentru anul urmator, in special in ceea ce priveste estimarea distributiilor viitoare de dividende – un element esential pentru investitorii activi pe piata locala.

Aprobarea bugetului pentru 2026, un element principal de volatilitate

Dupa publicarea unui set de date macroeconomice relevante, focusul se muta pe plan intern catre dezbaterea proiectului de buget pentru 2026 si asupra eventualelor modificari fiscale ce l-ar putea insoti. Ca de obicei, acest proces poate genera volatilitate si influenta semnificativ apetitul de risc al investitorilor, cu impact vizibil asupra evolutiei pietei bursiere. Conform declaratiilor premierului Bolojan, aprobarea bugetului ar putea fi amanata pana dupa finalul anului curent, pentru a permite adoptarea prealabila a legislatiei cu impact fiscal. Tinta propusa pentru deficitul bugetar se apropie de pragul de 6%, din care aproximativ jumatate reprezinta costul dobanzilor aferente finantarii datoriei publice.

Comisia Europeana mentine o viziune pesimist-realista asupra economiei locale

Comisia Europeana a actualizat previziunile privind economia Romaniei, care se va mentine intr-o faza de crestere modesta: produsul intern brut real este estimat sa avanseze cu 0,7% in 2025 si 1,1% in 2026, urmand sa accelereze spre aproximativ 2,1% in 2027. Acest ritm redus reflecta efectele consolidarii fiscale, comprimarii consumului privat si public si influenta unei inflatii persistente. Dezechilibrele bugetare si de cont curent raman semnificative: deficitul guvernamental de la 9,3% din PIB in 2024, va urma sa coboare la 8,4% in 2025 si 6,2% in 2026, in timp ce datoria publica bruta ar putea urca spre 62,7% din PIB pana in 2027.

In acest context, doua scenarii se contureaza pentru economia locala: unul optimist, bazat pe accelerarea investitiilor private si cresterea utilizarii fondurilor europene, care ar putea sustine o intarire economica si o reducere accelerata a dezechilibrelor; si un scenariu advers, in care consolidarea fiscala excesiva, increderea redusa si lipsa relansarii exporturilor ar

putea mentine economia intr-o stare de stagnare, cu presiuni suplimentare asupra costurilor de finantare si riscuri sporite de instabilitate macroeconomica.

Publicarea datelor macro se normalizeaza in SUA

Pe plan international, calendarul de publicare a datelor economice este dens. In SUA, odata cu reluarea activitatii agentiilor guvernamentale, vor aparea indicatori relevanti privind activitatea manufacturiera, productia industriala, piata muncii, sentimentul consumatorilor si sectorul imobiliar.

Dupa o lunga perioada in care investitorii au fost privati de semnale economice importante, noile date vor fi asteptate cu interes crescut, in special cele de pe piata muncii. Miza acestora pe termen scurt este deslusirea politicii Fed privind procesul de normalizare a rateie de referinta a USD – vector principal al evolutiilor bursiere internationale.

Sezonul raportarilor financiare se apropie de final

Sezonul de raportari financiare continua intr-un ritm intens, cu rezultate importante asteptate de la companii precum Nvidia, Home Depot, Target, Walmart si Alibaba.

O atentie deosebita este indreptata catre Nvidia, considerata un indicator major pentru dinamica sectorului tehnologic si pentru boom-ul investitiilor in inteligenta artificiala: estimarile actuale indica o crestere de aproximativ 54% a profitului pe actiune fata de anul precedent, iar orice dezamagire ar putea tempera rapid sentimentul exuberant al pietei.

Zona euro ofera noi indicatii privind evolutia sectoarelor economice.

Saptamana economica din zona euro va fi concentrata in prima parte pe indicatori inflationisti precum inflatia finala CPI, urmata de indicele german al preturilor producatorilor. La finalul saptamanii, atentia se va muta asupra seriei de indicatori de tip PMI preliminare pentru sectorul manufacturier si cel al serviciilor din Franta, Germania si zona euro, alaturi. Finalul saptamanii va fi marcat de reuniunea G20 si de discursurile presedintelui BCE, Christine Lagarde, si ale altor oficiali, ceea ce poate influenta asteptarile privind directiile de politica economica si monetara internationale.

Pietele internationale prezinta o volatilitate mai ridicata, pe fondul incertitudinii legate de politica monetara a Federal Reserve, de absenta temporara a unor date macroeconomice oficiale si de ingrijorarile privind incetinirea economica globala. In plus temerile privind o evaluare mult prea optimista a profitabilitatii marilor jucatorii din sectorul tehnologic reprezentat de AI devin tot mai semnificative. Astfel, pentru investitori, urmatoarele zile vor fi marcate de analiza atenta a rezultatelor corporative si a fluxului de date economice, intr-un mediu in care toleranta fata de surprize negative este vizibil redusa.

V. La ce sa fim atenti in saptamana care incepe

In acest moment, piata interna a fost alimentata cu informatii de substanta atat din partea emitentilor, prin update-ul rezultatelor financiare, cat si din zona evolutiilor macroeconomice interne. Ca atare, va urma o perioada de consolidare a acestor date, a carei miza este de a sustine evolutia foarte buna a pietei romanesti din acest an. Astfel, va trebui sa vedem daca vom asista la o intensificare a marcarilor de profit, care sunt deja semnificative dupa o crestere a pietei ce tinde spre 50% la nivelul indicilor de randament total, sau daca mai exista potential ca piata bursiera sa atraga capital suplimentar si sa acceseze noi maxime pe termen scurt.

In acest context, investitorii pot creiona strategii pentru urmatoarele luni, in conditiile in care noi date financiare vor fi publicate abia in februarie anul urmator, iar economia pare ca s-a stabilizat. Din perspectiva mediului economic intern, conditiile de piata par mult mai predictibile decat ceea ce am inregistrat pe parcursul anului curent.

Miza bugetului pentru anul viitor se anunta importanta prin prisma ajustarilor fiscale pe care le poate genera, dar mai ales prin setarea fina care trebuie realizata intre procesul de ajustare fiscala si mentinerea unui climat care sa incurajeze cresterea economica. Acest echilibru se contureaza drept principala provocare a primei parti din 2026 la nivel economic, transformandu-se totodata intr-un potential factor de volatilitate bursiera.

Pe plan international, configuratia se anunta provocatoare pentru saptamanile urmatoare, cu multe informatii noi care vor fi puse la dispozitia investitorilor: avalansa de date economice americane ce va urma redeschiderii activitatii guvernului, sedinta de politica monetara a Rezervei Federale si dezbaterea intensa privind evaluarea profitabilitatii pe care sectorul AI o poate genera, in raport cu investitiile uriase anuntate de companiile lider ale industriei.

Miza pe pietele internationale pare sa fie marcata de conflictul comportamental dintre reactia de tip FOMO – „cumpara cand piata scade”, care a functionat foarte bine in ultimii ani – si cresterea vizibila a preferintei pentru active lichide si/sau cu risc redus, alimentand o stare accentuata de prudenta.

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

Alin Brendea
17.11.2025

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