PRIME TRANSACTION
good people, good money

Jurnal de Bursa
-20 octombrie 2025-

Jurnal de bursa

20 octombrie 2025

Pietele bursiere continua sa atraga capital investitional, navigand in zona maximelor istorice. Din multimea de riscuri care au insotit bursele in acest an, printr-o alchimie economica si politica remarcabila, au rezultat vectori de crestere care inca sustin trendul ascendent. Fie ca vorbim despre riscuri geopolitice, despre razboiul comercial sau despre un mediu economic in care balanta crestere economica–inflatie este departe de a fi echilibrata, toate acestea nu au reusit sa deturneze pietele bursiere de la un trend ascendent clar conturat.

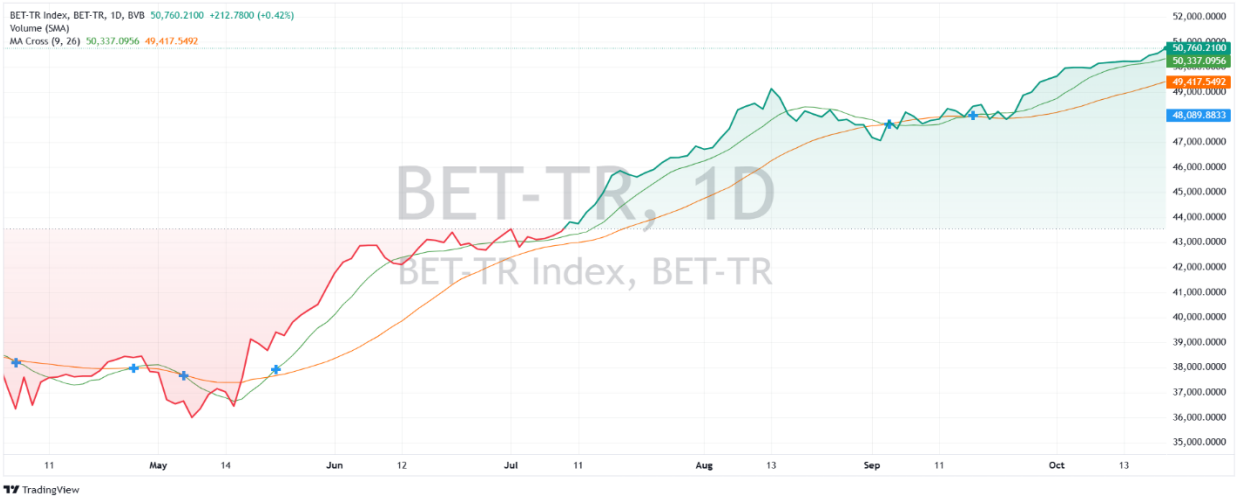
Optimismul investitorilor este unul solid si rational, superficial sub imperiul unor instrumente financiare de tip ETF sau irational – aceasta va fi, probabil, dilema principala a burselor pana la finalul anului curent.

I. Tendintele saptamanii.

Bursa locala isi continua cresterea.
Piata romaneasca a continuat sa dezvolte trendul ascendent pe care il construieste de aproximativ cinci luni. Evolutiile au ramas reduse ca amplitudine, insa cele patru sedinte de crestere din cele cinci ale saptamanii au generat, inevitabil, noi maxime istorice.

Asa cum vedem din graficul de mai sus, al indicelui BET-TR, evolutia din luna curenta este caracterizata de un trend mai slab conturat si de variatii zilnice minore. Ceea ce observam cu claritate este ca forta trendului ascendent slabeste pe masura ce vectorii care au marcat aprecierile actiunilor incep sa isi consume din potential.

Insa suntem departe de a putea afirma ca actualul trend s-a plafonat, in conditiile in care tendinta pe termen scurt este inca suficient de puternica. Observam aceasta realitate in graficul de mai jos, al aceluiasi indice in ultimele sase luni, unde media pe termen scurt (9 sedinte) se mentine semnificativ peste cea pe termen mediu (26 de sedinte).



Dupa incercarea de stabilizare din luna septembrie, cand cele doua medii s-au intersectat de doua ori, observam in prezent un ecart considerabil intre acestea. In aceste conditii, trendul ascendent al bursei romanesti ramane intact, putandu-ne astepta la noi maxime istorice ale pietei locale in aceasta saptamana.

Depreciere lenta a monedei nationale

Si pe celelalte piete financiare romanesti observam trenduri relevante pentru evolutiile economice interne. Pe piata valutara, leul inregistreaza o usoara tendinta de depreciere in ultimele luni in raport cu euro, dupa deprecierea semnificativa din prima parte a lunii mai.

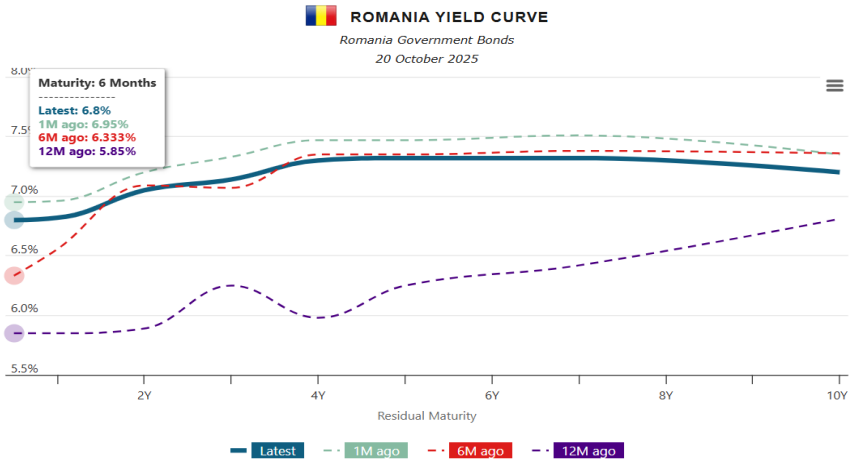
Un leu mai slab ar putea sprijini companiile listate

care realizeaza exporturi si ar putea frana afacerile celor care depind de importuri semnificative. In plus, un leu mai slab face mai atractive investitiile straine in aceasta perioada in Romania.

In orice scenariu, este probabil dificil sa vedem trenduri sau volatilitate semnificative pe o piata in care Banca Nationala detine instrumente puternice de modelare. Cu siguranta, o depreciere prea rapida a leului ar reprezenta un nou focar inflationist pentru economia romaneasca.

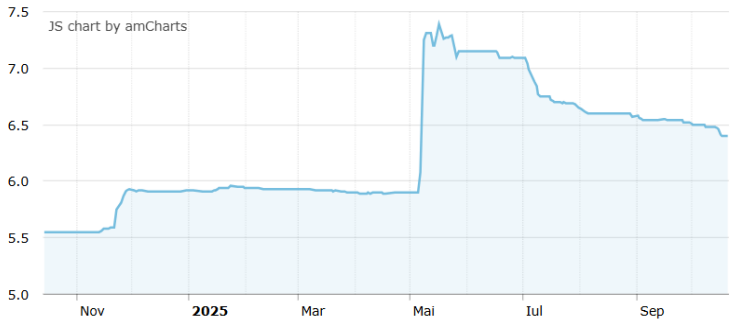
Costurile de imprumut ale statului roman scad

Pe piata obligatiunilor de stat, imbunatatirea perceptiei asupra economiei romanesti din ultimele luni incepe sa lase urme vizibile, chiar daca deocamdata timid. In prezent, pe majoritatea scadentelor, randamentele la care investitorii imprumuta statul roman sunt in scadere fata de nivelurile din urma cu sase luni. Aceasta scadere este mai pronuntata pe scadentele mai lungi, de peste opt ani, asa cum observam in graficul furnizat de worldgovernmentnonds.com



Pe de alta parte, curba randamentelor continua sa fie concava – o situatie atipica pentru o economie despre care se anticipeaza ca va creste in anii urmatori. Este o configuratie care se mentine in ultimele luni, in contrast cu cea de acum un an, cand curba randamentelor avea o forma clasica.

Scaderea dobanzilor la care se imprumuta statul roman influenteaza intreaga piata a imprumuturilor, avand un rol decisiv in stabilirea costului capitalului in economie. Ca atare, aceasta tendinta se reflecta si pe piata monetara, unde dobanzile de referinta folosite in stabilirea ratelor creditelor bancare sunt in scadere. Vedem acest trend in graficul alaturat al dobanzii ROBOR la 3 luni (sursa: cursbnr.ro).

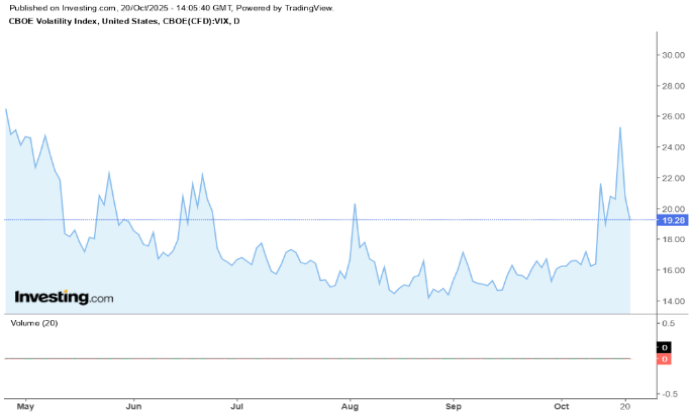


Pentru piata bursiera, o scadere a costului capitalului aduce un dublu beneficiu: sprijina performanta companiilor listate si conduce la evaluari mai ridicate ale activelor bursiere.

Creste volatilitatea si apetitul pentru active sigure pe pietele internationale

Pietele externe au traversat o saptamana mai volatila, chiar daca variatiile saptamanale au fost reduse. Pe masura ce cresterile bursiere s-au generalizat pe toate pietele, noile maxime ale indicilor au adus un val de scepticism privind sustenabilitatea trendului de crestere. Se inmultesc opiniile care vorbesc despre posibile bule bursiere si despre o piata supraincalzita.

Ca atare, desi trendul ascendent continua, sentimentul de incertitudine este in crestere. Reprezentativ in acest sens este indicatorul VIX, calculat pe piata americana, care masoara nivelul de „stres" al pietelor prin costul instrumentelor de tip optiune folosite pentru protejarea impotriva unor fluctuatii semnificative ale pietei.



Dupa cum se observa din graficul alaturat, valoarea acestui indicator a revenit in zone nemaiatinse din primavara anului curent, atunci cand piata americana se straduia sa infirme trendul descendent din prima parte a anului.

De altfel, cautarea unor active sigure este o preocupare tot mai vizibila pe pietele internationale. Una dintre dovezile importante este reliefata de evolutia pretului aurului – clasicul activ de refugiu – care a inregistrat un salt semnificativ in ultimele saptamani. De la inceputul lunii septembrie, cresterea de aproximativ 25% a pretului aurului reprezinta un semnal important al starii de fapt de pe pietele financiare internationale.

Exista o discrepanta majora intre optimismul pietelor de actiuni, unde investitorii de retail sunt mai prezenti, si nevoia de siguranta manifestata pe piata aurului, dominata de actori institutionali.

Piata americana pare bine plasata in context international

Actualul context de pe pietele internationale este favorabil bursei americane, avantajata de deprecierea dolarului in raport cu principalele valute. Astfel, o comparatie a performantelor bursiere, exprimata in USD, indica piata americana drept una cu o crestere inca modesta.

Cu perspectiva unui trend de scadere a dobanzii de referinta si pe fondul unei cresteri economice solide, piata americana poate atrage capital global, mai ales in conditiile in care celelalte piete afiseaza deja performante bursiere semnificative (pentru comparabilitate, calculate in USD).

	Tara	randament anual
Asia and Pacific		
NASDAQ KOREA INDEX	South Korea	64.64
TAIWAN TAIEX INDEX	Taiwan	26.62
HANG SENG INDEX	Hong Kong	25.73
NIKKEI 225 INDEX	Japan	25.43
NASDAQ SINGAPORE INDEX	Singapore	18.75
SHANGHAI COMPOSITE INDEX	China	17.38
AUSTRALIA S&P/ASX 200 INDEX	Australia	14.82
INDIA S&P BSE SENSEX INDEX	India	4.75
Europe		
PRAGUE PX INDEX	Czech Republic	54.36
BUDAPEST STOCK INDEX	Hungary	53.17
ATHEX COMPOSITE INDEX	Greece	52.05
IBEX 35 INDEX	Spain	51.28
WIG20 INDEX	Poland	47.48
NASDAQ ITALY INDEX	Italy	46.51
BUCHAREST EXCHANGE TRADING INDEX	Romania	42.71
AUSTRIAN ATX INDEX	Austria	39.79
DAX PERFORMANCE INDEX	Germany	33.88
CAC 40 INDEX	France	24.52
SWISS MARKET INDEX	Switzerland	24.14
NASDAQ UK INDEX	UK	22.72
AMSTERDAM AEX INDEX	Netherlands	22.32
BIST 100 INDEX	Turkiye	-12.32
OMX COPENHAGEN 20 INDEX	Denmark	-17.03
America		
NASDAQ MEXICO INDEX	Mexico	40.40
BRASIL IBOVESPA INDEX	Brazil	35.73
TORONTO S&P/TSX COMPOSITE INDEX	Canada	24.83
NASDAQ COMPOSITE INDEX	United States	17.45
S&P 500 INDEX	United States	13.30
NYSE COMPOSITE INDEX	United States	12.12
ARGENTINA MERVAL INDEX	Argentina	-44.11
		sursa: EquityRT

Dupa cum se observa din tabelul alaturat, exista multe piete care au crescut semnificativ, cu cel putin 25% in acest an. Avem chiar exemple numeroase de aprecieri care au depasit 40%! Aceste performante, in cazul majoritatii indicilor prezentati in clasamentul realizat de platforma EquityRT, nu includ castigurile din distributia de dividend, care ar fi adaugat cateva procente de crestere. Asa este si cazul Romaniei, unde indicele BET se plaseaza in zona fruntasa, cu un salt de peste 42%.

In continuare, cele mai solide evolutii se inregistreaza pe pietele europene, desi in ultima perioada acestea au avut o tendinta mai degraba stagnanta. Zona de est si de sud a continentului au avut un 2025 cu adevarat remarcabil, pe masura ce apetitul pentru risc s-a extins printre investitorii globali.

De altfel, pietele emergente si bursele din esalonul secund, in general, au inregistrat evolutii consistente in 2025, fie ca ne uitam spre Coreea de Sud, Mexic sau Brazilia. Exista insa si piete care au consemnat scaderi – fie din cauza unor politici guvernamentale percepute negativ de investitori (precum Turcia sau Argentina), fie din cauza dependentei semnificative de sectoare care au subperformat (de exemplu, Danemarca, puternic dependenta de industria farmaceutica).

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

Am traversat o saptamana in care sentimentul de piata s-a mentinut pozitiv, in lipsa unor factori negativi semnificativi. Trendul de crestere pe bursa romaneasca este sustinut atat de evolutiile pietelor bursiere internationale, cat si de capitalul nou pe care orice crestere bursiera il atrage atunci cand durata si dimensiunea aprecierilor devin semnificative.

Piata locala desi creste, prezinta o lichiditate redusa.
Evolutia pietei locale a fost insotita de o lichiditate redusa, reflectata si de variatiile zilnice minore ale indicilor bursieri. Exista mai multe motive pentru care investitorii au realizat mai putine tranzactii. Ne aflam in fata unui nou sezon de raportari financiare, care vor reprezenta „fotografia" unei perioade economice caracterizate de stagnare si de o inflatie in accelerare, ceea ce creste gradul de impredictibilitate al rezultatelor financiare din trimestrul al treilea. Pentru a sustine continuarea trendului ascendent, piata are nevoie de rezultate care sa indice cresterea afacerilor emitentilor si o profitabilitate solida – cu atat mai mult cu cat aceste rezultate vor sta la baza primelor estimari privind dividendele potentiale ce ar putea fi distribuite in 2026.

Motivul principal al unei activitati mai reduse a fost, cel mai probabil, suita de oferte publice care se deruleaza in aceasta perioada la BVB. Saptamana trecuta s-a finalizat oferta publica initiala a Grupului EM, companie care include societatile Electromontaj si Iproeb. Suma atrasa a fost de circa 24,7 milioane lei, fiind subscrise aproximativ 38% din actiunile oferite. Pretul final al ofertei a fost stabilit la minimul intervalului de pret – 34 lei/actiune – iar toate ordinele de subscriere au fost alocate integral. Compania se va lista pe piata AeRO.

De asemenea, la finalul saptamanii trecute s-a incheiat o noua editie a emisiunilor de titluri de stat Fidelis, unde suma atrasa s-a situat in jurul valorii de 2,2 miliarde lei.

Un nou IPO de referinta pentru investitorii de la BVB
Evenimentul saptamanii, in buna masura anticipat, a fost anuntul privind declansarea ofertei publice initiale a companiei **Cris-Tim Family Holding (CFH)**, in cadrul careia investitorii pot

subscrie actiuni la unul dintre liderii industriei alimentare din Romania. Valoarea ofertei poate depasi 450 milioane lei, iar capitalizarea bursiera a societatii s-ar putea ridica la aproximativ 1,4 miliarde lei – nivel care ar putea face compania eligibila pentru includerea in principalul indice BET.

Oferta, lansata in ultima zi a saptamanii trecute, va oferi – conform practicii obisnuite la BVB de la ultimele IPO importante – un discount investitorilor de retail; mai multe informatii despre oferta putand fi gasite aici. Acest tip de operatiune aduce capital nou pe piata de actiuni, reprezentand o sursa de revitalizare a intregului mediu bursier.

O noua prognoza defensiva pentru economia romaneasca

La nivel macroeconomic, pe plan intern, FMI a redus prognoza de crestere economica a Romaniei pentru 2025 la 1%, fata de 1,6% estimat in aprilie, si anticipeaza un avans de doar 1,4% in 2026. Deficitul de cont curent este estimat la 8% din PIB in 2025, urmand sa scada la 6,6% in 2026, iar inflatia ar putea atinge o medie anuala de 7,3% in 2025 si 6,7% in 2026. Rata somajului ar urma sa creasca la 5,9% anul viitor, pe fondul masurilor de consolidare fiscala si al unei cereri interne moderate, in timp ce investitiile finantate prin NextGenerationEU vor sprijini partial cresterea economica. Aceasta prognoza se alatura altor evaluari recente care indica o incetinire a economiei romanesti in anul urmator.

Date economice mixte in zona euro

In Zona Euro, saptamana a indicat un tablou economic mixt, dar usor incurajator. Indicatorii de sentiment economic (ZEW si Eurozone Sentiment Index) au aratat o imbunatatire modesta, semn ca moralul investitorilor si al mediului de afaceri incepe sa se redreseze dupa un trimestru dominat de temeri privind stagnarea. Optimismul s-a consolidat in sectoarele exportatoare, insa in industria auto sentimentul s-a temperat usor. Datele industriale confirma ca sectorul manufacturier ramane fragil, cu o productie sub asteptari si comenzi externe limitate, pe fondul cererii reduse din China.

Ultimele date privind inflatia in Zona Euro confirma o tendinta de stabilizare, insa cu o usoara persistenta a presiunilor de baza. Rata anuala a inflatiei a ramas neschimbata la 2,2%, in timp ce inflatia de baza – care exclude energia si alimentele – a urcat marginal la 2,4%, peste asteptarile pietei. Evolutia sugereaza ca procesul de dezinflatie continua, dar intr-un ritm lent, mentinand Banca Centrala Europeana intr-o pozitie prudenta. Desi o reducere a dobanzii de politica monetara in ultimele luni ale anului ramane posibila, BCE va prefera, probabil, confirmari suplimentare ca presiunile asupra preturilor s-au diminuat complet inainte de a actiona decisiv.

In ansamblu, economia Zonei Euro pare sa se stabilizeze lent, dar fara impulsuri semnificative de crestere.

In SUA, calendarul economic al saptamanii a fost dominat de declaratiile oficialilor Rezervei Federale (Fed) si de primele rezultate trimestriale din sectorul bancar, care au indicat o economie inca solida. Indicele Empire State Manufacturing a depasit asteptarile, sugerand ca industria americana ramane pe o traiectorie pozitiva, in timp ce datele privind increderea intreprinderilor mici (NFIB) au semnalat o usoara racire a optimismului in mediul privat.

Rezultate financiare solide pentru bancile americane

Marile banci americane au raportat rezultate peste asteptari pentru trimestrul al treilea din 2025, confirmand revenirea activitatii de investment banking si o performanta solida pe segmentul de tranzactionare. JPMorgan Chase, Bank of America si Citigroup au beneficiat de cresterea comisioanelor din fuziuni, achizitii si listari, in contextul unei piete de capital tot mai dinamice. Sectorul bancar american a demonstrat o rezilienta notabila, intr-un climat economic marcat inca de incertitudini privind dobanzile si inflatia.

Totusi, in ciuda tonului optimist al rezultatelor, directorii executivi ai bancilor avertizeaza ca riscurile de credit si presiunile asupra marjelor de dobanda ar putea reveni in prim-plan, mai ales daca Fed va relaxa politica monetara. Investitorii urmaresc cu atentie semnele de incetinire a cererii de credite si posibilele cresteri ale creditelor neperformante. Pentru moment, insa, bancile americane beneficiaza de un context profitabil – alimentat de costuri moderate ale depozitelor, o piata de capital activa si o incredere reinnoita in stabilitatea sistemului financiar.

Spre finalul saptamanii, actiunile bancilor regionale americane au scazut brusc dupa ce doua institutii au raportat pierderi majore si posibile fraude legate de credite comerciale, starnind temeri privind expunerea sistemului bancar la entitati non-bancare. Avertismentele CEO-ului JPMorgan, Jamie Dimon, privind posibile riscuri ascunse, au amplificat tensiunea, readucand in atentie vulnerabilitatile sectorului, chiar dupa un trimestru solid pentru marile banci.

Mesaj prudent dar pozitiv din partea presedintelui Fed

Presedintele Fed, Jerome Powell, a transmis saptamana trecuta un mesaj prudent, dar nu lipsit de optimism, subliniind ca economia americana se afla „pe o baza mai solida" decat in vara, chiar daca piata muncii da primele semne de oboseala. Intr-un discurs atent calibrat, Powell a recunoscut temperarea ritmului angajarilor, dar a evitat un ton alarmist, insistand ca echilibrul dintre cererea si oferta de forta de munca s-a stabilizat.

Inflatia ramane o preocupare majora, iar presedintele Fed a evitat orice formulare care ar putea fi interpretata ca o promisiune explicita de relaxare monetara. Tonul general a fost cel al unui bancher central care vrea sa lase toate optiunile deschise: nici nu exclude reduceri de dobanda, dar nici nu le grabeste. Fed-ul pare decis sa se ghideze strict dupa datele

economice, mentinand un echilibru fragil intre increderea in rezilienta cresterii economice si teama de a reaprinde inflatia.

Fara acorduri clare tensiunile comerciale continua sa induca volatilitate pe piete
In Statele Unite, tensiunile comerciale au revenit in prim-plan, dupa ce presedintele Donald Trump a amenintat cu impunerea unor tarife suplimentare de 100% pentru bunurile importate din China. Anuntul a provocat initial o reactie negativa pe pietele financiare, amplificand temerile privind un nou val de tensiuni economice intre cele doua mari economii ale lumii. Totusi, bursele americane si-au revenit rapid, sprijinite de semnalele unui ton mai conciliant din partea Washingtonului in negocierile comerciale cu Beijingul – fapt care a readus un plus de incredere investitorilor si a temperat volatilitatea de la mijlocul saptamanii.

III. Emitenti cu evolutii notabile – componente BET.

Dupa cum am mentionat anterior, am traversat o saptamana cu o volatilitate redusa, in care variatiile cursurilor de tranzactionare s-au mentinut la un nivel modest.

Companie	saptamanal	anul curent	ultimul an
ELECTRICA SA	5.91	78.63	77.29
S.N.T.G.N. TRANSGAZ S.A.	5.68	161.82	156.89
			sursa: EquityRT

In acest context, doar doua companii au inregistrat fluctuatii semnificative (de cel putin 3%) ale cursurilor de tranzactionare. Ambele au consemnat cresteri si apartin sectorului utilitatilor – sector care, in 2025, devine performerul pietei bursiere locale.

Electrica (EL) isi pastreaza, pentru a doua saptamana consecutiva, postura de cel mai performant emitent din indicele BET, inregistrand o crestere de aproape 6%. Prin aceasta evolutie, compania a atins noi maxime istorice de tranzactionare, in timp ce performanta din acest an se apropie de o apreciere de 80%.

Societatea continua sa alimenteze piata cu stiri privind planurile sale semnificative de investitii. Astfel, Electrica a anuntat demararea procedurilor pentru construirea a 15 parcuri de stocare a energiei electrice, cu o capacitate totala de aproximativ

1 GWh. Proiectele, amplasate pe terenuri proprii, fac parte din strategia companiei pentru orizontul anului 2030 si vizeaza consolidarea rolului companiei in procesul de tranzitie energetica.

In plus, societatea a anuntat finalizarea si punerea in functiune a parcului fotovoltaic Satu Mare 2, cu o capacitate de 27 MW si o valoare de peste 20 milioane euro. Proiectul, finantat partial prin PNRR, marcheaza un pas important in diversificarea portofoliului de productie si in orientarea companiei catre surse de energie regenerabila.

Transgaz (TGN) continua sa fie performerul absolut al Bursei de Valori Bucuresti in 2025. Cu o noua crestere de peste 5% in ultima saptamana, performanta anuala a companiei este una impresionanta, depasind pragul unei aprecieri de 160%!

Se pare ca investitorii continua sa fie atrasi de rezultatele financiare pozitive raportate in ultimele doua trimestre, care anticipeaza mentinerea aceluiasi trend pe parcursul anului, dar si de perspectivele solide de crestere a afacerilor pe termen mediu, in contextul renuntarii complet a tarilor UE la gazele rusesti si al startarii exploatari comerciale a zacamintelor de gaze importante din Marea Neagra.

In acest context, Transgaz a anuntat finalizarea si punerea in functiune a conductei care va transporta gazele din zacamantul offshore Neptun Deep, precum si a conductei care va alimenta centrala Mintia, cu o capacitate de 1.800 MW – cea mai mare din Uniunea Europeana.

Desi nu au generat fluctuatii importante ale cotatiilor, si alte companii au furnizat informatii cu impact asupra afacerilor sau indicii relevante privind evolutia lor actuala.

Astfel, **Sphera Franchise Group (SFG)** a anuntat extinderea portofoliului prin obtinerea francizei Hard Rock Cafe in Romania si Republica Moldova, prin noua companie HRC Restaurants SRL, detinuta integral de grup. Incepand din 2026, compania va deschide cinci restaurante Hard Rock Cafe in Brasov, Timisoara, Iasi, Cluj si Chisinau.

Romgaz (SNG) a depus la Curtea de Justitie a Uniunii Europene o actiune directa impotriva Comisiei Europene, solicitand anularea Regulamentului delegat nr. 1477/2025 si a Deciziei (UE) 2025/1479, care impun producatorilor de petrol si gaze obligatii privind capacitatea de stocare a CO_2 pana in 2030. Compania considera ca reglementarile creeaza o

disproportionalitate majora, atribuind Romaniei peste 20% din tinta de stocare a UE, desi contributia sa la emisiile europene este de doar 3%. Respectarea acestor obligatii ar genera cheltuieli considerabile, fara a fi prevazute masuri compensatorii sau garantii pentru accesarea de finantare suplimentara.

One United Properties (ONE) a anuntat constituirea Consiliului Consultativ Global, care va sprijini Consiliul de Administratie prin furnizarea de indrumare strategica, expertiza internationala si oportunitati de networking la nivel inalt. Masura vine pe fondul cresterii impactului One United Properties in economia romaneasca si al consolidarii pozitiei sale internationale.

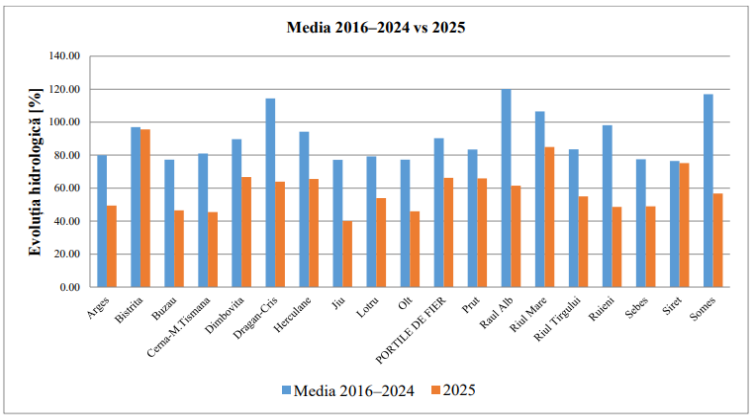
Consiliul Consultativ Global este prezidat de Claudio Cisullo, Presedintele Consiliului de Administratie al companiei, si ii include pe Andrei Diaconescu, cofondator si co-CEO, precum si, initial, pe alti doi membri internationali cu experienta vasta in diplomatie, afaceri si politici globale – Nicole S. Guedj si Edward „Ed" McMullen.

MedLife (M) a lansat Longevity 100+, cel mai amplu program de testare genetica din regiune, dedicat evaluarii riscurilor individuale de imbolnavire. Proiectul poate schimba modul in care pacientul roman abordeaza preventia si programele de screening, contribuind la o viata mai sanatoasa pe termen lung. Programul inovator Longevity 100+ marcheaza un posibil inceput al unei noi etape in domeniul sanatatii, prin utilizarea testarii genetice ca instrument de preventie personalizata, adaptata nevoilor fiecarui pacient.

BRD – Groupe Societe Generale (BRD) a informat piata ca a fost notificata de catre Allianz SE cu privire la depasirea pragului de 5% din drepturile de vot. Cresterea detinerilor unui important investitor institutional coincide cu revenirea tendintei de crestere a actiunilor BRD din ultimele saptamani.

Hidroelectrica (H2O) a venit cu precizari privind decizia de rectificare a bugetului de venituri si cheltuieli pentru anul curent. Principala cauza o reprezinta situatia hidrologica, semnificativ mai slaba in 2025 fata de media ultimilor ani.

In graficul furnizat de companie observam situatia pentru principalelor rauri din Romania. Ramane de vazut daca vorbim despre un an exceptional sau de o noua realitatea care ar afecta semnificativ Hidroelectrica in anii ce vor urma. Compania estimeaza o afectare a profitului net estimat



de 15% (548 milioane lei) pe care afirma ca o va suplini prin distributia unui procent de 100% din profitul net sub forma de dividende.

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

Pe plan intern, continuam traversarea unei perioade cu putine informatii programate cu impact bursier. Pana saptamana viitoare, cand vom vedea primele rezultate ale companiilor listate la BVB, investitorii au timp sa se pozitioneze fata de noul sezon de raportari financiare.

Decizia CCR va avea urmari pe scena politica?

In aceste conditii, decizia Curtii Constitutionale a Romaniei (CCR), amanata de doua ori consecutiv, privind legea pensiilor magistratilor, este probabil informatia cea mai asteptata a saptamanii. In final, CCR a decis sa declare neconstitutionala legea privind modificarea sistemului de pensii pentru magistrati – mai exact, a admis sesizarea inaintata de Inalta Curte de Casatie si Justitie (ICCJ), pe motiv procedural, din lipsa avizului obligatoriu al Consiliului Superior al Magistraturii (CSM) in termenul legal.

Desi verdictul este de neconstitutionalitate, decizia poate fi interpretata intr-o nota pozitiva pentru piata. Acest lucru deoarece respingerea este fondata pe forma de aprobare a legii si nu pe fond, ceea ce permite rescrierea textului de lege. Aceasta posibilitate pare sa excluda declansarea unei crize politice pe care o vehiculata demisie a premierului Bolojan ar fi generat-o. De altfel, prima reactie a pietelor a fost usor pozitiva – piata bursiera a ramas intr-un trend ascendent, in timp ce randamentul titlurilor de stat a scazut usor.

Un nou IPO semnificativ la BVB

In plan bursier, oferta Cris-Tim Family Holding se anunta evenimentul saptamanii. Modul in care vor decurge subscrierile va fi un barometru nu doar pentru atractivitatea noului emitent, dar si pentru sentimentul general al pietei. Dupa primele doua zile ale ofertei, transa investitorilor de retail a fost deja suprasubscrisa. Cu cat gradul de suprasubscriere va fi mai mare, cu atat mai mult capital va redeveni disponibil pentru alte investitii bursiere pe piata secundara, ceea ce ar putea impulsiona piata locala.

Date macroeconomice importante in marile economii

Saptamana aduce o serie de date importante pentru economia zonei euro, care vor testa perceptia privind stabilizarea activitatii economice la final de trimestru. Joi si vineri vor fi publicati indicatorii PMI flash pentru sectoarele manufacturier si al serviciilor din principalele economii – Germania si Franta – precum si pentru ansamblul blocului economic european.

Pietele se asteapta la valori apropiate de pragul de 50 de puncte, ceea ce ar sugera o activitate inca la limita expansiunii, dar fara o revenire solida.

In paralel, presedintele BCE, Christine Lagarde, impreuna cu oficiali ai Bundesbank, vor sustine discursuri menite sa clarifice directia politicii monetare – intr-un moment in care investitorii speculeaza tot mai intens o posibila reducere a dobanzilor la inceputul anului 2026.

In SUA, atentia se va concentra pe raportul privind inflatia (CPI), programat pentru vineri, 24 octombrie – un eveniment de maxima importanta pentru pietele globale. Economistii anticipeaza o crestere lunara de 0,4% a indicelui general si de 0,3% pentru componenta de baza (Core CPI), ceea ce ar mentine inflatia anuala la 2,9%, aproape de tinta Rezervei Federale. Rezultate conforme cu asteptarile ar sustine scenariul unei politici monetare prudente, fara reduceri iminente de dobanda.

In acest sens, potrivit unei analize S&P Global, tarifele impuse de Donald Trump vor costa companiile la nivel global peste 1,2 trilioane USD in 2025, majoritatea costurilor fiind transferate catre consumatori. Raportul arata ca doar o treime din povara va fi suportata de firme, restul revenind populatiei, intrucat tarifele actioneaza ca taxe suplimentare pe lanturile de aprovizionare, crescand costurile logistice si reducand profiturile corporatiilor.

Tot in a doua parte a saptamanii vor fi publicate datele privind vanzarile de locuinte existente, stocurile de titei si indicele de incredere a consumatorilor al Universitatii din Michigan – indicatori care vor oferi informatii suplimentare despre dinamica cererii interne. In ansamblu, pietele americane intra in aceasta saptamana cu un ton constructiv, dar cu o sensibilitate ridicata la orice semn de inflatie persistenta.

Rezultatele financiare si reluarea activitatii guvernului american – vectori de volatilitate

Probabil insa ca datele financiare publicate de marile companii multinationale vor avea cel mai mare impact asupra evolutiilor bursiere globale. In aceasta saptamana vor raporta companii importante din diverse domenii de activitate, ceea ce va permite o prima analiza cuprinzatoare a modului in care evolutiile economice au modelat in al treilea trimestru afacerile si profitabilitatea companiilor de top.

Pe de alta parte guvernul american ramane partial inchis dupa esecul negocierilor bugetare dintre Congres si administratia Trump, fara o data clara pentru reluarea completa a activitatii. Divergentele privind finantarea programelor de sanatate si alocarile bugetare mentin blocajul, in timp ce agentii guvernamnetale esentiale au inceput sa isi reduca activitatea. Situatia amplifica incertitudinea economica si riscul de volatilitate pe pietele

financiare, pe fondul intarzierii datelor oficiale si al temerilor privind impactul asupra economiei SUA.

Negocierile pentru Ucraina se apropie de un deznodamant?
In plan geopolitic, presedintele american Donald Trump a semnalat o schimbare majora de ton in privinta razboiului din Ucraina, sugerand o pozitie mai apropiata de Rusia si exprimand dorinta unei incheieri rapide a conflictului – chiar si in conditiile impuse de Moscova. In cadrul unei intalniri tensionate la Casa Alba cu presedintele ucrainean Volodimir Zelenski, Trump a refuzat sa aprobe livrarea de rachete Tomahawk si a sugerat ca Ucraina ar trebui sa accepte pierderea regiunii Donbas, afirmand ca „78% din teritoriu este deja controlat de Rusia".

Trump a mai declarat ca ar putea oferi garantii de securitate atat Kievului, cat si Moscovei, si a confirmat pregatirea unei viitoare reuniuni cu Vladimir Putin la Budapesta, la care Zelenski ar putea fi invitat. Kremlinul a salutat public initiativa lui Trump, descriind-o drept un pas pozitiv catre o „rezolvare pasnica" a conflictului.

V. La ce sa fim atenti in saptamana care incepe

Intr-o saptamana de tranzitie spre sezonul raportarilor financiare, derularea IPO-ului Cris-Tim Family Holding reprezinta evenimentul bursier al saptamanii pe piata interna. Un interes ridicat, materializat in gradul de subscriere in oferta si in pretul final de listare, constituie un indicator important al apetitului de risc pe bursa romaneasca.

In acest context, una dintre mizele saptamanii ramane revenirea unei lichiditati superioare pe piata de actiuni la BVB. In lipsa cresterii valorii tranzactiilor, trendul pietei ramane sub semnul intrebarii, putand fi sustinut nu de factori fundamentali, ci de o piata cu profunzime redusa raportat la valoarea capitalului atras.

Un alt element de urmarit este daca scena politica va fi influentata de recenta decizie a CCR. Primele reactii indica faptul ca un astfel de scenariu este putin probabil. Stabilitatea politica a fost mentionata in toate rapoartele recente privind situatia economiei romanesti drept un factor esential pentru reusita reformei fiscale.

Pe plan extern, opiniile analistilor, expertilor si ale investitorilor sunt tot mai polarizate. De la un optimism solid pana la convingerea ca asistam la construirea unor bule bursiere, se regaseste intreaga paleta de scenarii investitionale. Exista argumente pentru fiecare dintre ele, insa decisive vor fi raportarile emitentilor si modul de actiune al bancilor centrale.

In plan geopolitic, negocierile privind incetarea conflictului din Ucraina par sa avanseze. Pentru Romania, ca si pentru intreaga regiune, miza este ridicata si va influenta cu siguranta apetitul de risc regional al marilor investitori globali.

Ne indreptam spre zone mai greu predictibile, dupa cresteri bursiere semnificative si in contextul unui mediu economic inca fragil. Daca, din punct de vedere tehnic, piata pare pregatita sa asimileze noi cresteri, alte semnale ne conduc spre prudenta. In astfel de perioade, detasarea de trendurile pe termen scurt functioneaza deseori in favoarea investitorilor, generand decizii de investitii echilibrate. Datele financiare ale companiilor si cele macroeconomice, adaptarea la propriile obiective de investitii, situatia financiara individuala si apetitul de risc, precum si prezenta activa pe piata sunt instrumentele pe care va trebui sa le folosim in ultimul trimestru al anului 2025.

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

Alin Brendea
20.10.2025

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