PRIME TRANSACTION
good people, good money

Jurnal de bursa
-22 septembrie 2025-

Jurnal de bursa

22 septembrie 2025

Piata locala continua sa construiasca o zona de consolidare a actualelor niveluri ale cotatiilor bursiere. Lipsa unor factori de influenta semnificativi pe termen scurt ofera un ragaz pentru conturarea strategiilor de final de an. Pe de alta parte, amestecul de motive de pesimism si optimism este propice formarii unei zone cu volatilitate bursiera redusa.

I. Tendintele saptamanii.

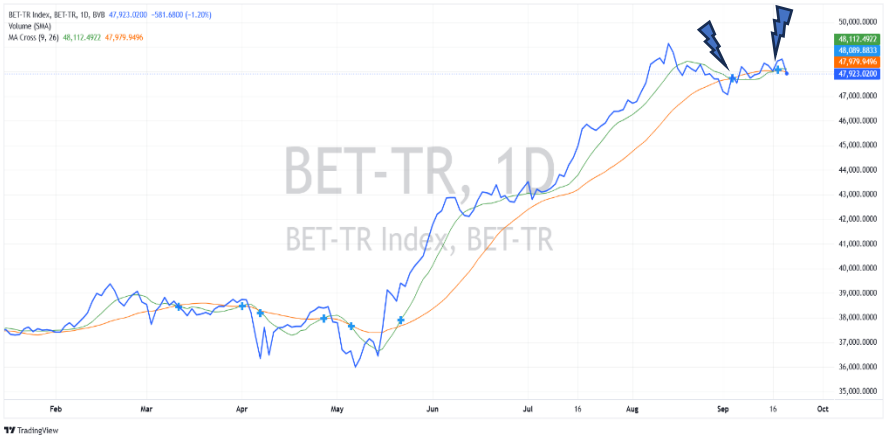
Piata bursiera construieste un noua perioada de consolidare?
Am traversat o saptamana cu doua viteze: in prima parte piata a fost mai degraba anosta, cu valori reduse de tranzactionare si volatilitate scazuta, iar la final rebalansarea indicilor FTSE a produs din nou efecte, aducand volatilitate si lichiditate sporita.

Per ansamblu, saptamana trecuta a intarit trendul de stagnare al pietei, instaurat de la jumatatea lunii trecute, asa cum se observa in graficul de mai jos al principalului indice de randament total, BET-TR. Ramane de vazut daca piata va ramane o perioada mai lunga intr-o zona stabila, asa cum a facut-o din a doua parte a anului trecut pana la finalul primaverii lui 2025, sau va identifica mai repede un nou trend.

Totusi, finalul de saptamana le-a reamintit investitorilor de o piata cu lichiditate si evolutii bine conturate ale cotatiilor, asemanatoare celor din urma cu cateva saptamani. *Cauza a fost insa una tehnica*, evolutiile fiind generate de rebalansarea periodica a indicelui FTSE, programata, in acesta toamna, ca efectiva la inceputul saptamanii curente.

Astfel, companii de top din indicele BET au marcat evolutii semnificative: Banca Transilvania a inregistrat tranzactii de 200 milioane lei, suferind o scadere de 2,8%, iar Petrom a scazut aproape 3%, dupa tranzactii de 71 milioane lei. In contrast, Hidroelectrica a crescut cu 1,2%, in timp ce Electrica a scazut cu 4,5%. Toate aceste miscari au facut ca indicele BET sa scada la nivel saptamanal cu 1,2%, transformand saptamana intr-una negativa.

Insa o singura zi cu volatilitate ridicata nu poate schimba imaginea de ansamblu, care pledeaza pentru consolidarea pietei la actualele niveluri. Reprezentarea graficului BET-TR cu punctele de intersectie ale mediilor mobile pe 9 si 26 de sedinte (folosite pentru a surprinde tendintele pe termen scurt) arata ca aceste medii incep sa se intersecteze frecvent, semnal clar al lipsei unui trend bursier bine conturat.



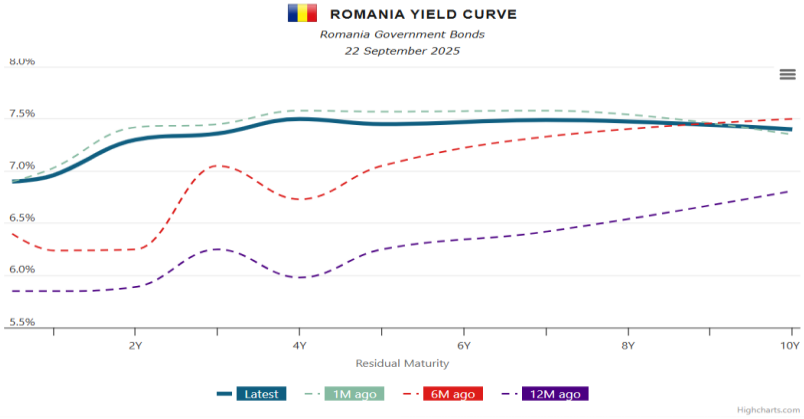
Pietele financiare romanesti mentin o stabilitate pozitiva

De altfel, stabilizarea este cuvantul de ordine pentru toate pietele financiare romanesti. Piata valutara a revenit la vechiul obicei al volatilitatii reduse. Dupa cum se observa din graficul alaturat, paritatea EUR/RON a gasit un nivel de echilibru tot mai bine conturat in jurul valorii de 5,07.

Stabilitatea leului este cu siguranta un element pozitiv nu doar pentru economia romaneasca, oferind unul dintre putinele puncte fixe de sprijin din ultima perioada, ci si pentru evaluarea activelor financiare romanesti, care beneficiaza in aceste conditii de un risc valutar mai scazut, fapt ce permite cotatii bursiere mai inalte pentru companiile listate.

In acelasi ton al stabilitatii, randamentele titlurilor de stat romanesti au ramas aproape neschimbate in ultima luna, asa cum reiese si din graficul furnizat de worldgovernmentbonds.com.

Dobanzile se mentin ridicate pe intreaga paleta de scadente, iar „curba randamentelor" ramane extrem de aplatizata si, in continuare, cu o tendinta neobisnuita de a dezvolta concavitate spre scadentele mai lungi. Ramane de vazut daca aceasta situatie se datoreaza unor asteptari de stagnare economica sau unor anticipatii de imbunatatire a situatiei deficitelor din economia romaneasca, care ar putea permite BNR sa reduca in viitor dobanda de politica monetara.



Pietele straine au urcat saptamana trecuta, odata cu confirmarea asteptarilor internationale privind scaderea dobanzii de referinta pentru principala moneda globala: dolarul american (USD). Astfel, pietele nord-americane au stabilit noi maxime istorice, continuand procesul de recuperare dupa o evolutie mai putin favorabila in prima parte a acestui an.

Totusi, pietele europene continua sa inregistreze in acest an cele mai bune evolutii bursiere, exprimate pentru comparabilitate in USD, remarcandu-se in special pietele bursiere din estul continentului.

	Tara	anul curent	ultimul an
Europa			
SLOVENIAN BLUE CHIP INDEX	Slovenia	67.36	61.88
ATHEX COMPOSITE INDEX	Greece	56.07	49.54
PRAGUE PX INDEX	Czech Republic	52.23	57.37
BUDAPEST STOCK INDEX	Hungary	49.94	46.02
WIG20 INDEX	Poland	44.36	27.00
AUSTRIAN ATX INDEX	Austria	42.00	33.33
BUCHAREST EXCHANGE TRADING INDEX	Romania	36.41	20.84
DAX PERFORMANCE INDEX	Germany	33.43	30.87
NASDAQ UK INDEX	UK	21.33	12.34
CAC 40 INDEX	France	20.20	8.49
AMSTERDAM AEX INDEX	Netherlands	19.56	7.69
SWISS MARKET INDEX	Switzerland	18.79	7.38
OMX COPENHAGEN 20 INDEX	Denmark	-13.48	-37.62
Asia			
NIKKEI 225 INDEX	Japan	20.49	16.97
TAIWAN TAIEX INDEX	Taiwan	20.45	22.61
NASDAQ SINGAPORE INDEX	Singapore	19.56	16.96
SHANGHAI COMPOSITE INDEX	China	16.94	39.00
AUSTRALIA S&P/ASX 200 INDEX	Australia	14.09	3.87
INDIA S&P BSE SENSEX INDEX	India	2.84	-5.76
America			
BRASIL IBOVESPA INDEX	Brazil	40.95	11.45
NASDAQ MEXICO INDEX	Mexico	39.92	20.12
TORONTO S&P/TSX COMPOSITE INDEX	Canada	25.63	22.69
NASDAQ COMPOSITE INDEX	United States	17.20	25.63
S&P 500 INDEX	United States	13.31	16.64
NYSE COMPOSITE INDEX	United States	12.55	10.61

sursa:EquityRT

De altfel, pietele emergente au avut evolutii mai bune, pe masura ce riscurile legate de negocierile comerciale sau de evenimentele geopolitice s-au lovit de piete bursiere extrem de reziliente, disipandu-se treptat intr-o mare de optimism.

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

Fara noutati piata locala este sensibila la un eveniment bursier tehnic.
Am traversat o saptamana cu putine noutati pe plan intern. Evolutiile plate din primele sedinte ale saptamanii reflecta o perioada in care piata nu mai este alimentata de informatii cu impact programate, iar raportarile semestriale recent publicate au reasezat cotatiile in functie de noile date. In acest context, piata bursiera ar putea gasi factori de influentata, mai semnificativi decat in ultima perioada, in evolutiile pietelor internationale.

Din aceasta perspectiva, fragilitatea scenei politice ramane principalul risc intern. Procesul de reforma bugetara si al administratiei publice intampina o rezistenta semnificativa, previzibila in acelasi timp, ceea ce ridica semne de intrebare privind capacitatea Romaniei de a-si recastiga rapid si voluntar echilibrul finantelor publice.

In acest context, singurul eveniment de impact vizibil pe piata interna a fost revizuirea periodica a indicilor de catre FTSE – unul dintre cei doi mari furnizori de indici globali. Programata sa intre in vigoare de la inceputul saptamanii curente, noua structura a indicilor FTSE a impus ajustari ale detinerilor de actiuni ale fondurilor care urmaresc acesti indici, in concordanta cu noile ponderi ale emitentilor.

Astfel, in ultima sedinta dinaintea datei limita au aparut operatiuni bursiere prin care aceste entitati au vandut sau au cumparat actiunile emitentilor ce si-au modificat ponderea in indici, pentru a se alinia noilor structuri. Pe o piata mai putin lichida, cum este cea romaneasca, aceste operatiuni aduc nu doar o lichiditate mult peste medie, ci si fluctuatii importante pentru emitentii de top. Aceasta a fost si situatia din ultima sedinta a saptamanii.

Dupa luni de asteptari Fed reduce dobanda de referinta
Pe plan extern, evenimentul mult asteptat al saptamanii l-a reprezentat sedinta de politica monetara a bancii centrale din SUA – Fed. Conform asteptarilor, aceasta a decis sa reduca dobanda de referinta cu 0,25 puncte procentuale, aducand-o la un interval de 4,00%–4,25%. Decizia a fost aprobata majoritar, cu 11 voturi pentru si unul impotriva, reflectand ingrijorari legate de piata muncii, unde rata somajului a crescut la 4,3% in august.

Presedintele Fed, Jerome Powell, a descris aceasta reducere ca o masura de gestionare a riscurilor, nu ca pe o reactie la o economie slabita. In plus, se proiecteaza inca doua reduceri pana la finalul anului si una posibila in 2026. Decizia nu a fost doar o simpla ajustare tehnica,

ci un moment cu incarcatura simbolica — inceputul unei noi faze in politica monetara americana.

Reducerea dobanzii a transmis semnalul clasic al unei politici monetare mai relaxate: bani mai ieftini, acces mai facil la credit, evaluari bursiere sprijinite de rate de actualizare mai mici. De aici si reactia optimista a investitorilor, care, desi anticipau aceasta decizie, au dus pietele americane la noi maxime istorice dupa anuntul oficial.

Pe de alta parte, Fed nu taie dobanzile atunci cand economia functioneaza fara cusur. Din contra, gestul tradeaza ingrijorarea fata de o piata a muncii care incepe sa piarda din forta si fata de o economie ce da semne de oboseala. Dincolo de cuvintele oficiale, se poate citi recunoasterea faptului ca ciclul dobanzilor ridicate isi atinge limitele si ca riscul de a mentine conditii prea stricte ar putea deveni mai mare decat cel al relaxarii premature.

O astfel de decizie de politica monetara produce inevitabil efecte pe pietele financiare globale. Daca economia americana isi continua cresterea, chiar si intr-un ritm mai temperat, reducerea dobanzii ofera combustibil suplimentar burselor. Companiile din tehnologie, imobiliare si consum discretionar sunt primele care beneficiaza de costuri mai mici de finantare si de evaluari mai ridicate. In acest scenariu, decizia Fed ar putea marca inceputul unui nou „mini-raliu", sustinut si de asteptarile privind reduceri suplimentare.

In scenariul pesimist, daca datele macro arata o deteriorare rapida (somaj in crestere, cerere de consum in scadere), reducerea dobanzii va fi interpretata ca un semnal de alarma. Bursele s-ar putea corecta abrupt, investitorii fiind tentati sa se refugieze in active sigure precum titluri de stat si aur, iar perceptia asupra pietei s-ar putea schimba rapid: de la o banca centrala care stimuleaza economia la una care incearca sa limiteze pierderile.

Intr-un alt plan, intrarea intr-un ciclu de reducere a dobanzilor ar trebui sa conduca la scaderea randamentelor titlurilor de stat americane si la o devalorizare a dolarului. Un dolar mai ieftin ar putea impulsiona pretul marfurilor tranzactionate in USD, dar, mai important pentru regiunea noastra, ar putea directiona fluxuri de capital catre economiile emergente, inclusiv in Europa Centrala si de Est. Totusi, daca reducerea este interpretata ca semnal de recesiune in SUA, efectul poate fi invers — investitorii fugind din activele riscante.

Economia SUA da dovada de o rezilienta peste asteptari

Alte informatii macroeconomice importante in SUA au fost cele privind vanzarile cu amanuntul, consumul fiind motorul economiei americane. In august 2025, acestea au crescut cu 0,6% fata de iulie si cu 5% fata de anul anterior, peste asteptarile analistilor. Excluzand segmentul auto, avansul a fost chiar mai solid, de 0,7%.

Datele peste asteptari (0,6% fata de prognoza de 0,3%) au fost interpretate ca un semn de rezilienta economica, ceea ce a sustinut piata de actiuni si a pus presiune pe randamentele obligatiunilor americane si pe dolar. Totusi, in contextul reducerii dobanzii de catre Fed, reactia pietelor a fost una de echilibru: optimism pe bursa, dar prudenta pe piata de obligatiuni. Per ansamblu, datele au temperat asteptarile privind reduceri rapide si multiple de dobanda, repoziționand asteptarile pietei spre o relaxare mai graduala.

III. Emitenti cu evolutii notabile – componente BET.

Ultima sedinta de tranzactionare din saptamana a adus un plus de lichiditate, dar mai ales de volatilitate pe piata interna. In aceste conditii, mai multi emitenti au inregistrat fluctuatii semnificative (definite ca fiind de minim 3% la nivel saptamanal), fluctuatii care in buna masura s-au datorat unui eveniment bursier tehnic: reasezarea portofoliilor investitorilor institutionali care urmaresc indicii bursieri FTSE - conform noilor structuri ale acestor indici.

Companie	saptamanal	anul curent	ultimul an
C.N.T.E.E. TRANSELECTRICA	6.71	70.60	56.86
TTS (TRANSPORT TRADE SERVICES)	4.75	12.35	-20.74
ANTIBIOTICE S.A.	3.92	-1.56	-15.69
ONE UNITED PROPERTIES	-2.95	32.73	-2.79
PURCARI WINERIES PUBLIC COMPANY LIMITED	-3.40	37.19	35.70
S.N. NUCLEARELECTRICA S.A.	-3.43	15.39	11.50
BANCA TRANSILVANIA S.A.	-3.69	26.41	23.00
			sursa: EquityRT

Transelectrica (TEL) a fructificat cel mai bine contextul volatil de la finalul saptamanii, inregistrand cea mai buna evolutie din indicele BET, cu o crestere de aproape 7%.

Dupa o usoara corectie bursiera in ultima luna, survenita pe fundalul raportarii unor rezultate semestriale pozitive insa pe o dinamica descendenta, cursul TEL a revenit spre platoul maximelor istorice. Cu o apreciere de peste 70% in acest an, compania se numara printre performerii BVB, contribuind semnificativ la evolutia foarte buna a sectorului de utilitati.

Transport Trade Services (TTS) a inregistrat o evolutie pozitiva in saptamana trecuta, dupa un avans de peste 5%.

In aceste conditii, cursul TTS s-a apropiat de nivelul de rezistenta din zona 5,2–5,3 lei, care se manifesta de circa un an ca o bariera greu de depasit.

Avand in vedere ca rezultatele semestriale au consemnat din nou o profitabilitate in suferinta (pierderi de aproape 19 milioane de lei), cursului TTS ii este dificil sa valorifice pe deplin contextul favorabil al pietei din acest an.

Antibiotice Iasi (ATB) a inregistrat un salt saptamanal de 3%, generat, ca si in cazul altor emitenti cu variatii mai ample, in ultima sedinta a saptamanii.

Fara a reusi sa furnizeze rezultate semestriale peste asteptarile investitorilor, compania incearca sa revina pe plus in acest an, fiind una dintre putinele companii listate la BVB care inca raporteaza pierderi in 2025. In aceasta saptamana, actiunile ATB vor intra in perioada ex-dividend.

ONE United Properties (ONE) a platit tribut volatilitatii de la finalul saptamanii, scazand cu circa 3% la nivel saptamanal. Totusi, compania se afla pe un trend sustinut de revenire, initiat la jumatatea lunii mai, perioada in care s-a apreciat cu aproximativ 70%, reusind sa recupereze aproape complet scaderea din ultimul an, care la un moment dat devenise semnificativa.

Compania a furnizat pietei o stire pozitiva odata cu aparitia informatiilor privind o posibila tranzactie record pe piata imobiliara: vanzarea One Tower, care ar putea deveni cea mai scumpa cladire de birouri din Romania, catre un investitor strain. Tranzactia este estimata la

minimum 114 milioane de euro. One Tower are o suprafata inchiriabila de 24.000 mp si un grad de ocupare de 100%, generand chirii anuale de 7 milioane de euro.

O astfel de vanzare ar putea aduce un profit substantial pentru One United Properties.

Purcari Wineries (WINE) a inregistrat o scadere saptamanala de peste 3%, mare parte determinata de evolutia din ultima zi a saptamanii.

In urma acestui declin, cursul WINE a revenit in zona minimelor consemnate dupa oferta de preluare lansata de noul actionar majoritar.

Societatea prezinta un caracter de companie de crestere, livrand in ultimii ani rezultate financiare pozitive, pe masura unei dezvoltari accelerate a afacerilor.

Nuclearelectrica (SNN) a inregistrat o saptamana negativa, influentata si in cazul ei de sedinta volatila de vineri. Cu rezultate financiare in imbunatatire la ultimele raportari, compania incearca sa revina intr-o zona a unei evaluari bursiere mai ridicate, dupa ce in ultimul an a evoluat sub media pietei.

Este posibil ca investitorii cu orizonturi mai scurte de investitii sa devina mai rezervati in perioada urmatoare in legatura cu titlurile SNN, avand in vedere ca societatea va traversa un amplu proces investitional pentru retehnologizare si noi capacitati de productie, care pe termen scurt va reduce la jumatate productia de energie electrica. Totusi, pe termen mediu, compania va produce volume semnificativ mai mari de energie, fapt ce se va reflecta si in valoarea de piata a societatii.

Banca Transilvania (TLV) a incheiat saptamana pe o pozitie unde rareori se gaseste, cu cea mai mare scadere saptamanala dintre companiile din BET.

Evident, si in cazul ei efectele revizuirii indicilor FTSE au fost cele care au generat aceasta evolutie negativa.

Rezultatele semestriale ale bancii nu au mai indicat aceeasi dinamica de crestere ca in ultimele trimestre, ceea ce s-a transmis in piata printr-o stagnare a cursului TLV, inceputa chiar din momentul anuntului financiar.

Si alte companii din indicele BET au publicat informatii cu impact asupra cursului de tranzactionare. CEO-ul **Hidroelectrica (H2O)**, Karoly Borbely, si-a dat demisia in contextul presiunilor Comisiei Europene privind guvernanta corporativa si al unui potential conflict de interese, aspecte care puneau la risc o parte din fondurile europene alocate Romaniei.

OMV Petrom (SNP) si-a respectat promisiunea si a propus un dividend special de 0,0200 lei/actiune, totalizand 1.246 milioane lei, marcand al patrulea an consecutiv cu astfel de dividende. Dividendul total pentru 2025 va ajunge la 0,0644 lei/actiune. Propunerea va fi supusa aprobarii Adunarii Generale a Actionarilor pe 23 octombrie 2025, cu data de inregistrare stabilita pentru 11 noiembrie 2025 si plata pe 3 decembrie 2025.

Digi Communications (DIGI) a transmis un comunicat prin care raspunde articolelor recente din presa referitoare la activitatea din Spania. Compania a precizat ca exploreaza optiuni strategice, inclusiv o posibila listare la bursa a diviziei spaniole, dar a subliniat ca nu exista nicio intentie de vanzare a acesteia. Digi a reiterat angajamentul ferm de a continua dezvoltarea si extinderea pe termen lung in Spania.

Premier Energy (PE) a anuntat semnarea unui acord pentru achizitia a 51% si a controlului asupra Iberdrola Renovables Magyarorszag KFT, intr-o tranzactie care evalueaza compania la 128 milioane EUR. Compania tinta detine un portofoliu de parcuri eoliene operationale cu o capacitate de 158 MW in Ungaria. Prin aceasta achizitie, capacitatea totala instalata de energie regenerabila a companiei in Romania, Republica Moldova si Ungaria va depasi 500 MW, incluzand si proiectele aflate in constructie. Tranzactia, a carei finalizare este estimata pentru sfarsitul anului 2025 sau inceputul anului 2026, este conditionata de obtinerea aprobarilor de reglementare uzuale.

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

Traversam o saptamana in care piata locala va evolua intre incertitudinile scenei politice interne si sentimentul optimist de pe pietele externe, care aduce noi maxime pe pietele din SUA si ofera combustibil pentru cresteri pe pietele dezvoltate.

Riscuri politice in crestere

In saptamana curenta, riscurile generate de evolutiile politice devin si mai ridicate. Procesul de reforma initiat de noul guvern va trebui sa treaca testul constitutional, dar si sa gaseasca consensul necesar in coalitie.

Astfel, se anunta o saptamana a supravietuirii pentru guvernul Bolojan. Curtea Constitutionala va dezbate miercuri legea privind pensiile magistratilor, alaturi de celelalte legi din pachetul doi de masuri pentru reducerea deficitului adoptat de guvern. Mai multe voci din coalitie au sugerat ca executivul ar trebui sa plece daca actele normative amintite pica la CCR.

In acelasi registru, situatia din coalitia de guvernamant ramane tensionata. Principalul partid parlamentar, PSD, nu accepta varianta concedierii a 10% din functionarii primariilor si insista pentru libertatea alesilor locali de a decide cum sa reduca din cheltuieli fara a da oameni afara. In schimb, premierul Ilie Bolojan a declarat ca nu este de acord cu aceasta varianta, pentru ca nu ar aduce economii pe termen lung. Lupta pentru reformarea Romaniei nu pare una usoara.

O noua listare la BVB

In marea de incertitudine interna apar si vesti pozitive. Christian Tour, cea mai mare agentie de turism din Romania, a anuntat ca se va lista la bursa in primul trimestru al anului 2026, oferind 25% din actiuni si urmarind sa obtina 15 milioane de euro. Fondurile vor fi directionate catre achizitii de companii din turism, vizand segmente inca neacoperite.

Deja a fost ales simbolul bursier sub care se va tranzactiona noua societate – CHR. In 2024, Christian Tour a raportat venituri de peste 792 milioane lei si un profit brut de 30 milioane lei. Listarea aduce oportunitati de investitii in sectorul turistic romanesc, dar riscurile includ volatilitatea pietei si concurenta. Compania se asteapta ca majoritatea subscrierilor sa vina din partea investitorilor de retail, datorita notorietatii brandului.

Lansarea unei burse in Moldova, cu asistenta BVB

O alta stire cu potential impact pozitiv pe termen mediu pentru piata locala este lansarea unei noi burse de valori in Republica Moldova, cu sprijinul strategic al Bursei de Valori Bucuresti (BVB). BVB va putea detine pana la 30% din noua entitate, in timp ce controlul va fi exercitat de guvernul de la Chisinau si companii de stat moldovenesti.

Noua platforma bursiera va oferi acces la o gama variata de instrumente financiare – actiuni, obligatiuni, valori mobiliare guvernamentale si corporative – si va integra tehnologii moderne, inclusiv Arena Trading. Lansarea operationala este programata pentru vara anului 2026. Proiectul urmareste dezvoltarea economica a Republicii Moldova, facilitand accesul companiilor locale la capital.

Platforma Arena Trading va fi utilizata pentru tranzactii, extinzand astfel influenta regionala a BVB si creand o noua sursa de venituri potentiale. Integrarea unei singure platforme la nivel regional ar putea facilita semnificativ lichiditatea bursiera si mobilitatea capitalului disponibil pentru investitii.

Rectificare bugetara in pregatire

Ministrul finantelor a anuntat ca se lucreaza la o rectificare bugetara ce va reprezenta o recalibrare importanta si responsabila a bugetului, astfel incat acesta sa revina la o structura realista, asigurand cheltuielile esentiale si investitiile. De asemenea, cuantumul deficitului negociat va fi unul care sa fie acceptat atat de Comisie, cat si de celelalte institutii internationale.

Acest proces reprezinta un pas important pentru reintrarea intr-o logica functionala a bugetului public si, mai ales, pentru a oferi o predictibilitate mai buna proceselor economice din Romania, aspect de care companiile au nevoie pentru sustinerea planurilor de investitii.

Evaluarea ECOFIN pentru Romania

Romania se afla in Procedura de Deficit Excesiv (Excessive Deficit Procedure – EDP) din 2020, din cauza unor deficite bugetare care depasesc constant limita de 3% din PIB si care s-au agravat in ultimii ani. Comisia Europeana si ECOFIN (Consiliul Afacerilor Economice si Financiare) asteapta de la Romania, pana la termenul din **15 octombrie 2025**, sa prezinte un plan fiscal credibil, sa limiteze cresterea cheltuielilor, sa implementeze reforme si sa

raporteze transparent. In caz contrar, exista riscul de sanctiuni si de pierdere a accesului la fonduri europene.

Daca planul va fi convingator si cu sanse reale de implementare, ne putem astepta ca Comisia sa aprecieze un „progres semnificativ", ceea ce ar imbunatati perceptia investitorilor, ar reduce costurile de finantare si ar proteja ratingul de tara. Cu alte cuvinte, *luna octombrie se anunta un test de credibilitate*: Romania fie arata ca poate trece de la promisiuni la fapte, fie risca sa intre intr-o zona mai dificila de negociere cu Bruxelles-ul, cu consecinte directe asupra finantelor publice si a pietelor financiare.

Datele macroeconomice ar putea clarifica trendul pietelor internationale

Saptamana aceasta aduce cateva repere importante pentru pietele europene si americane, intr-un context in care investitorii cauta confirmari atat pentru directia politicii monetare, cat si pentru ritmul de crestere economica.

In Europa, datele PMI programate pentru marti vor fi urmarite indeaproape. Se asteapta ca industria germana sa ramana in zona pragului de expansiune, in timp ce sectorul serviciilor ar putea continua sa indice slabiciuni. La nivelul Zonei Euro, estimarile sugereaza valori de echilibru, ceea ce ar transmite un mesaj de stagnare economica si ar putea tempera asteptarile privind reduceri rapide ale dobanzii BCE.

In SUA, marti dupa-amiaza sunt programate atat datele PMI, cat si un discurs al presedintelui Fed, Jerome Powell, eveniment care ar putea genera volatilitate crescuta. Spre finalul saptamanii, atentia se va concentra pe inflatia PCE (exclude alimentele si energia) – indicatorul preferat al Rezervei Federale.

Vineri, publicarea PCE, asteptat sa creasca cu 0.2% fata de 0.3% luna precedenta, se anunta a fi evenimentul de top al pietelor bursiere dezvoltate. O inflatie mai persistenta decat estimarile ar putea mentine dobanzile la niveluri ridicate mai mult timp, in timp ce o surpriza pozitiva ar deschide calea unei ajustari mai relaxate a politicii monetare.

Prin prisma datelor macroeconomice, in aceasta saptamana, Europa testeaza rezilienta consumului, iar SUA testeaza rezilienta dezinflatiei. Daca inflatia va confirma tendinta de racire, optimismul actual ar putea alimenta un nou val de apetit pentru risc; in caz contrar, investitorii ar putea deveni mai prudenti, pregatindu-se pentru o toamna tensionata pe pietele financiare.

Mai putine raportari financiare?

In stilul sau caracteristic, presedintele Donald Trump a venit cu o noua propunere considerata revolutionara, de aceasta data privind transparenta companiilor listate. Mai exact, el a sugerat modificarea regulilor de raportare financiara pentru companiile americane listate la bursa, prin trecerea de la raportari trimestriale la raportari semestriale.

Schimbarea ar urmari reducerea costurilor pentru companii si o concentrare mai mare pe strategii pe termen lung, intr-un model asemanator practicilor din China.

In prezent, companiile americane depun rapoarte trimestriale (10-Q) si anuale (10-K) la SEC (supraveghetorul pietei). Propunerea ar putea insa reduce transparenta pietei, ceea ce ar afecta increderea investitorilor si ar putea genera o crestere a volatilitatii bursiere.

V. La ce sa fim atenti in saptamana care incepe

Intr-o noua saptamana in care nu avem programate informatii cu impact asupra pietei bursiere interne, pe plan intern decizia Curtii Constitutionale referitoare la sesizarea privind constitutionalitatea pachetelor de masuri guvernamentale adoptate prin asumarea raspunderii ramane elementul central.

O decizie care ar da viza de constitutionalitate ar accelera procesul de reforma a finantelor publice si al administratiei romanesti. Ar fi cu siguranta o veste buna pentru piete si investitori.

Este o decizie cu atat mai importanta cu cat Romania se pregateste pentru intalnirea ECOFIN din prima parte a lunii octombrie, unde s-ar putea agrea un nou calendar realist si credibil, asumat de ambele parti, pentru o revenire a Romaniei la regulile europene de echilibru bugetar.

Daca noul guvern va trece cu bine si acest examen fiscal, vom putea sa ne ocupam cu adevarat de reforme ale politicilor publice interne. Fara o baza financiara solida pe termen mediu, acest demers nu poate ramane decat la stadiul de proiect si de discutii pe diverse scenarii de reforma. Intrebarea realista este daca intreaga clasa politica doreste cu adevarat sa accesam aceasta posibilitate. In plus, succesul unei aterizari economice line a Romaniei si inceperea unui proces real de reforma va genera cu siguranta dispute privind asumarea meritelor si folosirea acestuia pentru imagine publica pozitiva.

Pe parcursul saptamanii, una dintre ultimele companii ce compun indicele BET, care plateste dividend in acest an, Antibiotice S.A., va intra in perioada ex-dividend. Mai exact, miercuri 24 septembrie este ultima zi in care cei care doresc sa primeasca dividende pot achizitiona actiunile ATB. Compania va plati un dividend brut pe actiune de 0,020557268 lei.

Pe plan extern, ramane de vazut daca trendul ascendent va continua. In acest sens, datele privind inflatia din SUA, publicate in ultima sedinta a saptamanii, se anunta ca fiind urmatoarea borna importanta pentru piete, nu doar in SUA, ci si la nivel global.

Piata locala pare ca a intrat intr-un proces de consolidare. Investitorii vor astepta vesti dinspre Curtea Constitutionala, sedinta Ecofin din octombrie si vor urmari traiectoria pietelor dezvoltate inainte de a-si asuma un nou trend bursier mai clar. In aceste conditii, o setare mai defensiva a strategiilor de investitii pare un demers rational, in contextul actual de incertitudine interna ridicata, piete externe aflate la maxime si randamente bursiere nesperat de bune in acest an.

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

Alin Brendea
22.09.2025

Primesti informatie optimizata si relevanta pentru tine!
Cum?

Rapoarte zilnice

Dimineata si seara iti trimitem stirile „calde" din piata, ultimele informatii cu impact asupra pietei bursiere. Morning Brief si Raportul Zilnic reprezinta legatura ta directa cu ceea ce este relevant cu mediul bursier.

Raportul saptamanal

Ce s-a intamplat saptamana aceasta pe bursa, ce stiri au miscat preturile, ce actiuni au fost cele mai tranzactionate, ce a crescut si ce a scazut, cum au evoluat actiunile pe sectoare si nu numai.

Editoriale

Opinii ale specialistilor Prime Transaction privind evenimente bursiere, trenduri economice sau orice alte evolutii cu impact asupra pietelor bursiere.

Intra in Prime Analyzer apasand pe „Prime Analyzer" dupa ce te autentifici si informeaza-te in fiecare zi!

Descopera in Prime Analyzer: Graficele pentru toti emitentii, Comparatia Rapida, Rezultatele financiare, Calendar Financiar, Stirile sortate pe emitent, Indicatori financiari, Fise de emitent si multe altele…

PRIME TRANSACTION

Bucuresti, Sector 3, str. Caloian Judetul nr.22, 031114
+4021 321 40 88; +4 0749 044 045
E-mail: office@primet.ro; fax: +4021 321 40 90
Decizie CNVM Nr. 1841/17.06.2003

WWW.PRIMET.RO

Politica SSIF Prime Transaction SA privind recomandarile pentru investitii in instrumente financiare

Materialele ce contin recomandari de investitii realizate de catre SSIF Prime Transaction SA au un scop informativ, SSIF Prime Transaction SA nu isi asuma responsabilitatea pentru tranzactiile efectuate pe baza acestor informatii. Datele utilizate pentru redactarea materialului au fost obtinute din surse considerate de noi a fi de incredere, insa nu putem garanta corectitudinea si completitudinea lor. SSIF Prime Transaction SA si autorii acestui material ar putea detine in diferite momente valori mobiliare la care se face referire in aceste materiale sau ar putea actiona ca formator de piata pentru acestea. Materialele pot include date si informatii publicate de societatea emitenta prin diferite mijloace (rapoarte, comunicate, presa, hotarari AGA/AGEA etc.) precum si date de pe diverse pagini web.

SSIF Prime Transaction SA avertizează clientul asupra riscurilor inerente tranzacțiilor cu instrumente financiare, incluzând, fără ca enumerarea să fie limitativă, fluctuația prețurilor pieței, incertitudinea dividendelor, a randamentelor și/sau a profiturilor, fluctuația cursului de schimb.Materialele ce conțin recomandări de investiții realizate de către SSIF Prime Transaction SA au un scop informativ, SSIF Prime Transaction SA nu își asumă responsabilitatea pentru tranzacțiile efectuate pe baza acestor informații.SSIF Prime Transaction SA avertizează clientul că performanțele anterioare nu reprezintă garanții ale performanțelor viitoare.

Decizia finala de cumparare sau vanzare a acestora trebuie luata in mod independent de fiecare investitor in parte, pe baza unui numar cat mai mare de opinii si analize.

SSIF Prime Transaction SA si realizatorii acestui raport nu isi asuma niciun fel de obligatie pentru eventuale pierderi suferite in urma folosirii acestor informatii. De asemenea nu sunt raspunzatori pentru veridicitatea si calitatea informatiilor obtinute din surse publice sau direct de la emitenti. Daca prezentul raport include recomandari, acestea se refera la investitii in actiuni pe termen mediu si lung. SSIF Prime Transaction SA avertizeaza clientul ca performantele anterioare nu reprezinta garantii ale performantelor viitoare.

Istoricul rapoartelor publicate si a recomandarilor formulate de SSIF Prime Transaction SA se gaseste pe site-ul www.primet.ro, la sectiunea „Informatii piata"/"Materiale analiza". Rapoartele sunt realizate de persoane care desfășoară activități de analiză pentru SSIF Prime Transaction S.A., fie în baza unui contract individual de muncă, fie în baza unei alte forme de colaborare sau relații contractuale. Identitatea persoanei sau persoanelor implicate în elaborarea fiecărui material sunt indicate în cuprinsul acestuia. Raportul privind structura recomandarilor pentru investitii ale SSIF Prime Transaction SA, precum si lista cu potentiale conflicte de interese referitoare la activitatea de cercetare pentru investitii si recomandare a SSIF Prime Transaction SA pot fi consultate aici.

Rapoartele se pot actualiza/modifica pe parcurs, la momentul la care SSIF Prime Transaction SA considera necesar. Data la care se publica/modifica un raport este identificata in continutul acestuia si/sau in canalul de distributie folosit.

Continutul acestui raport este proprietatea SSIF Prime Transaction SA. Comunicarea publica, redistribuirea, reproducerea, difuzarea, transmiterea, transferarea acestui material sunt interzise fara acordul scris in prealabil al SSIF Prime Transaction SA.

SSIF Prime Transaction SA aplica masuri de ordin administrativ si organizatoric pentru prevenirea si evitarea conflictelor de interese in ceea ce priveste recomandarile, inclusiv modalitati de protectie a informatiilor, prin separarea activitatilor de analiza si research de alte activitati ale companiei, prezentarea tuturor informatiilor relevante despre potentiale conflicte de interese in cadrul rapoartelor, pastrarea unei obiectivitati permanente in rapoartele si recomandarile prezentate.

Investitorii sunt avertizati ca orice strategie, grafic, metodologie sau model sunt mai degraba forme de estimare si nu pot garanta un profit cert. Investitia in valori mobiliare este caracterizata prin riscuri, inclusiv riscul unor pierderi pentru investitori.

Autoritatea cu atributii de supraveghere a SSIF Prime Transaction SA este Autoritatea de Supraveghere Financiara, http://www.asfromania.ro

Aceste informatii sunt prezentate in conformitate cu Regulamentul delegeta (UE) 565/2017 si Directiva 2014/65/UE.

PRIME TRANSACTION

Bucuresti, Sector 3, str. Caloian Judetul nr.22, 031114
+4021 321 40 88; +4 0749 044 045
E-mail: office@primet.ro; fax: +4021 321 40 90
Decizie CNVM Nr. 1841/17.06.2003