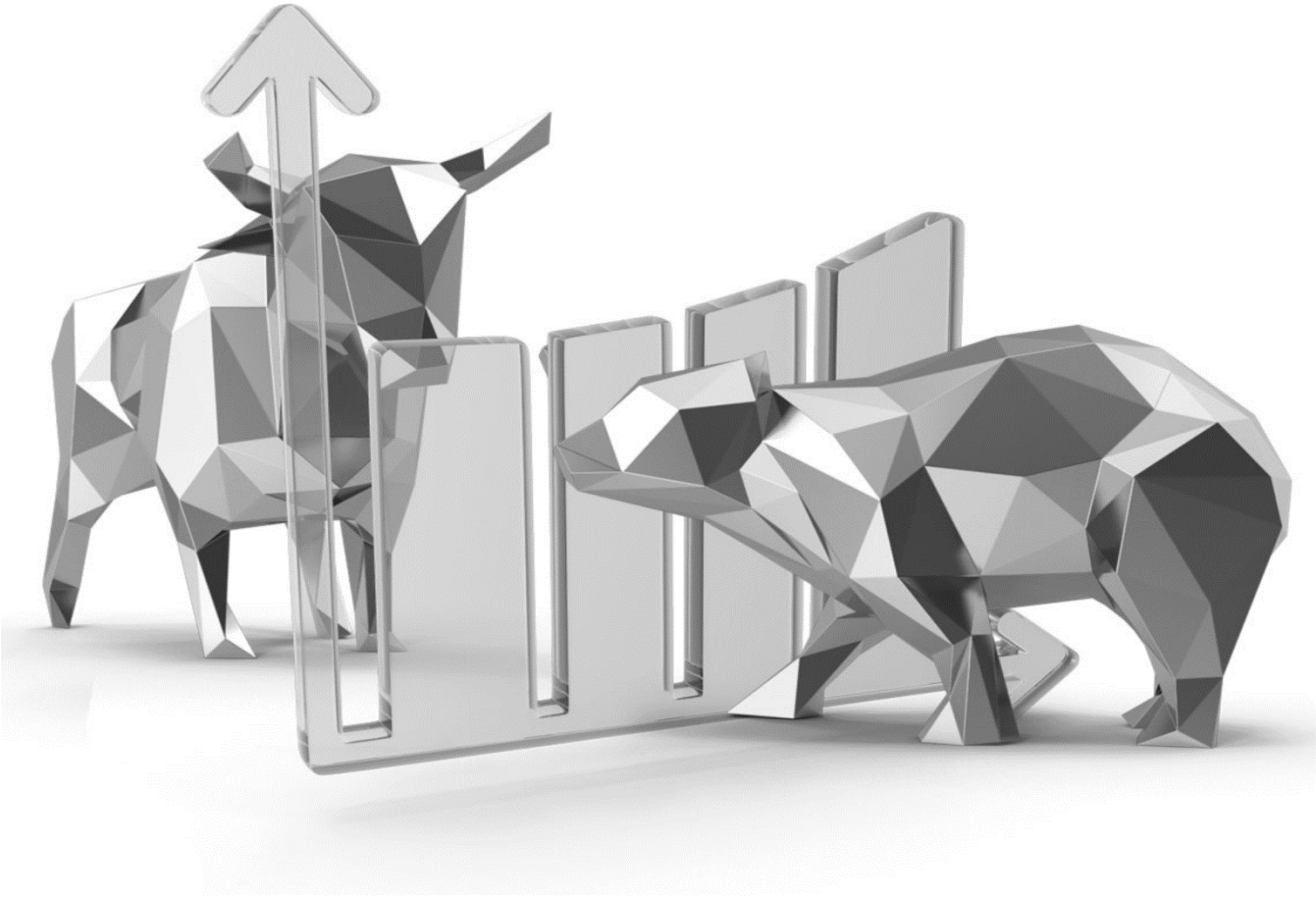
PRIME TRANSACTION
good people, good money

Jurnal de bursa
-25 august 2025-



Jurnal de bursa

25 august 2025

Dupa un lung sir de cresteri, piata bursiera locala a experimentat un episod de scadere. Motoarele cresterilor din ultimele trei luni incep sa oboseasca, pe masura ce performanta indicilor bursieri locali a depasit nivelul de 30%.

Insa acest lucru nu inseamna automat ca piata si-a atins potentialul maxim. Urmeaza sa primim inca o serie de rezultate financiare importante, iar maximele pietelor internationale lasa loc pentru a viza niveluri chiar mai inalte.

I. Tendintele saptamanii.

Trendul de crestere ramane intact desi am avut un prim episod de scadere din ultima perioada

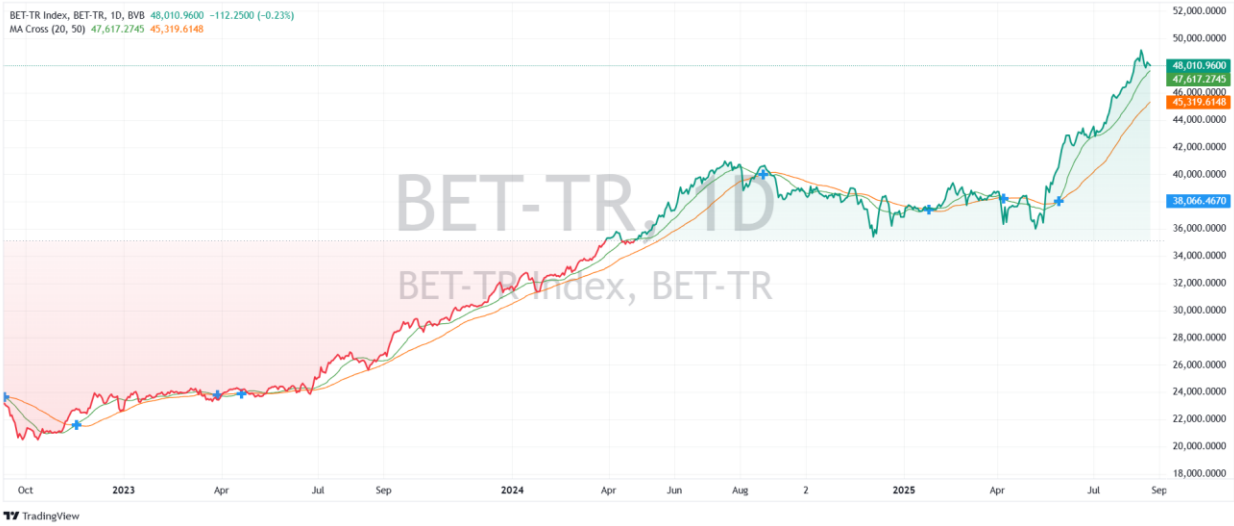
Dupa o lunga perioada, piata bursiera romaneasca a inregistrat o scadere saptamanala, dupa ce, incepand cu finalul lunii iunie, toate saptamanile precedente au avut evolutii pozitive. Volatilitatea si lichiditatea modesta (cu exceptia titlurilor Hidroelectrica) ar putea marca inceputul unui trend de stabilizare, insa un astfel de peisaj bursier este specific si unor

puncte de inflexiune ale trendurilor. Ne aflam in acele momente in care majoritatea investitorilor nu au o strategie clara si, prin urmare, sunt mai putin activi in piata.

Dupa cum reiese din graficul de mai sus, trendul de crestere pe termen scurt al indicelui BET-TR (principalul indice de randament total al BVB) arata ca, deocamdata, tendinta ramane puternic ascendenta.

Comparatia mediilor mobile pe termen scurt (9 si 26 de sedinte) sugereaza ca viteza de crestere pe termen scurt este semnificativ mai mare decat cea pe termen mediu. Ar fi nevoie de o corectie de aproximativ 3% pentru a pune sub semnul intrebarii aceasta tendinta specifica ultimelor trei luni.

Daca extindem intervalele de comparatie pentru a surprinde evolutia pe termen mediu, observam un trend de crestere si mai bine conturat. Comparatia mediilor pe 20 de sedinte si 50 de sedinte indica un avans consistent, de circa 5%, al mediei pe termen scurt, dupa cum se observa in graficul de mai jos.



Ca atare, desi am inregistrat primele scaderi dupa o perioada mai lunga de crestere, acestea par deocamdata benigne pentru trendul ascendent. Ar fi nevoie de o perioada descendenta mai ampla pentru a schimba aceasta opinie.

Pietele financiare romanesti tind spre evolutii pozitive

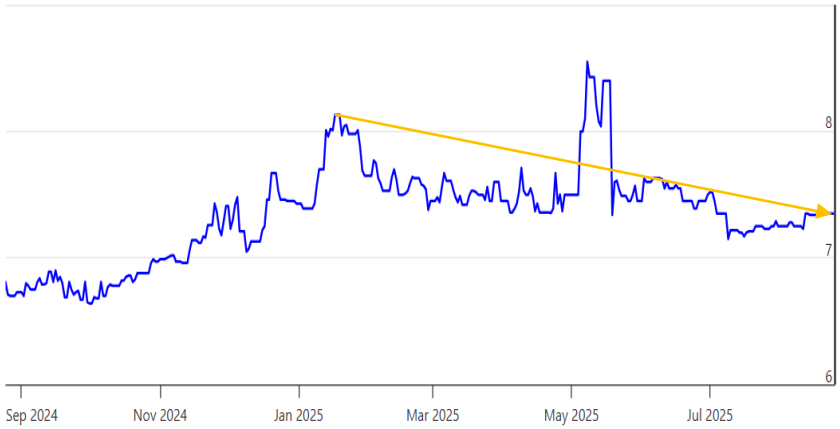
De altfel, trebuie remarcat ca, in ultimele doua luni, pietele financiare romanesti au consolidat evolutii pozitive. Nu atat prin prisma unor salturi semnificative, asa cum a inregistrat piata bursiera, ci mai ales printr-o tendinta de stabilizare a evolutiilor negative si prin conturarea timida, deocamdata, a unei tendinte de revenire.

Imaginea economiei romanesti in ochii investitorilor straini este fidel reliefata de evolutia pietei valutare si a titlurilor de stat (care modeleaza intreaga piata monetara). Daca piata valutara are un „gardian" de calibru in prezenta Bancii Nationale, piata titlurilor de stat reflecta cel mai fidel sentimentul marilor investitori institutionali fata de economia romaneasca, dat fiind si volumul apreciabil al imprumuturilor contractate de statul roman.

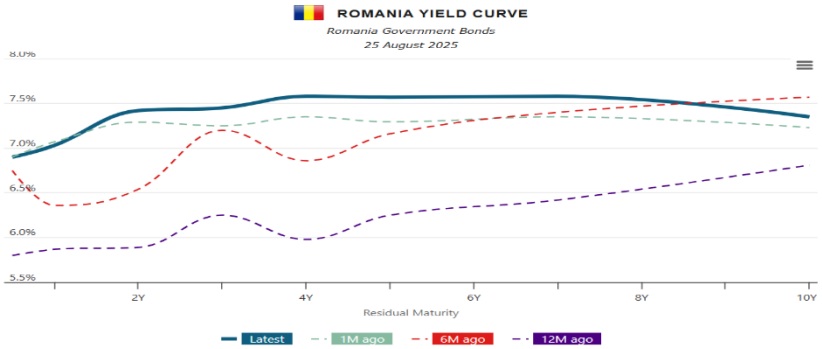
Astfel, pe piata valutara, leul s-a intarit marginal in fata euro, consolidand tendinta de stabilizare din ultimele doua luni, dupa puseul de depreciere consemnat la finalul lunii mai.

O moneda stabila, intr-o perioada in care inflatia s-a reaprins din motive mai degraba „tehnice", este una dintre putinele masuri cu efect antiinflationist din economie.

Titlurile de stat romanesti s-au stabilizat tot mai clar dupa episodul de depreciere din luna mai. Cu greu, incepe sa se contureze o tendinta de scadere a randamentelor, semn al revenirii treptate a increderii in evolutia economiei romanesti. Aceasta realitate este evidenta in graficul randamentului pe ultimul an al titlurilor romanesti pe scadenta fanion de 10 ani. (sursa:worldgovernmentbonds.com)



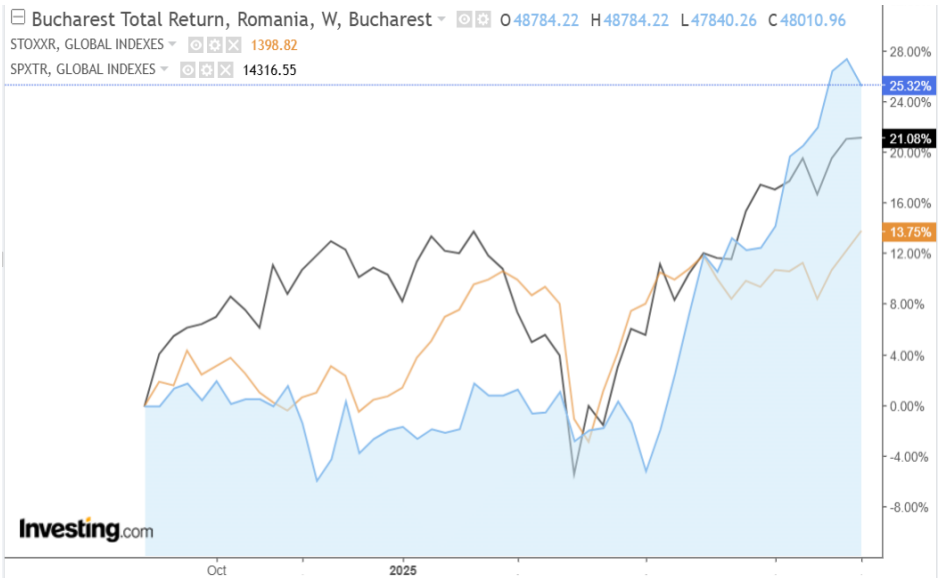
De altfel, cresterea increderii in economia romaneasca pare sa explice si forma curbei randamentelor titlurilor de stat, care are un aspect concav nefiresc. Dupa cum se observa in graficul alaturat (aceeasi sursa), in ultima luna randamentele cerute pentru scadentele indepartate au inceput sa



scada, in timp ce cele pe termen scurt se mentin ridicate. Este imaginea unei piete in care, pe termen scurt, exista o nevoie semnificativa de resurse financiare, insa pe termen lung randamentele sunt asteptate sa scada, ca semnal al normalizarii situatiei economice.

Pietele bursiere externe ating noi maxime, in timp ce piata locala isi pastreaza performanta superioara

Pietele bursiere straine au consemnat o saptamana pozitiva, evoluand in disonanta cu piata locala. Explicatia vine dinspre un eveniment programat chiar la finalul saptamanii, atunci cand piata locala era deja inchisa. Este vorba despre discursul presedintelui Fed la Simpozionul de Politica Economica de la Jackson Hole, asteptat cu interes pentru indicatiile privind sansele ca, din luna septembrie, sa asistam la o prima scadere a ratei de referinta a USD dupa o lunga perioada. Confirmarea faptului ca acestea sunt ridicate a impulsionat puternic marile burse la finalul saptamanii, pietele americane atingand noi maxime istorice. In continuare, piata locala ramane o performera in raport cu pietele dezvoltate in ultimele trei luni, dupa evolutii modeste in prima parte a anului. In aceste conditii, in ultimul an, cresterea de peste 25% (in moneda locala) a pietei romanesti o plaseaza pe primul loc, cu un plus de circa 4% fata de piata din SUA si de peste 11% fata de cea europeana. Totusi, in aceasta perioada, euro (si implicit leul) s-a apreciat semnificativ fata de dolarul american (cu peste 6%), ceea ce tempereaza considerabil evolutiile nominale.



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

Am traversat o saptamana cu foarte putine noutati la nivelul emitentilor de top listati la BVB. In aceste conditii informatii mai importante au venit dinspre entitati cu o viziune globala asupra economiei romanesti.

Minutele sedintei BNR remodeleaza curba inflatiei si ofera argumente pietei bursiere
Banca Nationala a Romaniei (BNR), in minutele ultimei sedinte de politica monetara, indica o noua curba a inflatiei care, in noul context economic, este mult mai probabila. Conform BNR rata anuala a inflatiei de baza (CORE2 ajustat) va consemna un salt important in trimestrul III 2025 si se va mentine in urmatoarele trei trimestre semnificativ peste valorile anticipate anterior, pe o traiectorie totusi alert descrescatoare.

Ulterior, va cunoaste o corectie descendenta consistenta si va continua apoi sa scada gradual, coborand spre finele orizontului proiectiei sub punctul central al tintei de inflatie. Astfel, ea urmeaza sa urce la 7,1% in septembrie 2025 si sa se situeze la 6,8% in decembrie 2025, comparativ cu valoarea de 4,5% anticipata in mai, *dar sa scada la 2,7% in decembrie 2026, sub nivelul de 3,2% din prognoza precedenta, si la 2,0% in iunie 2027*.

Aceste date contureaza un cost al capitalului in scadere accentuata pe termen mediu, aspect confirmat, intr-o anumita masura, si de curba actuala a randamentelor titlurilor de stat romanesti. Sunt cifre care indica un vector puternic de crestere, pe termen mediu, pentru piata bursiera locala, in conditiile in care evaluarile bursiere sunt puternic dependente de costul capitalului. O inflatie de 2% peste doi ani ar putea aduce o rata de referinta de circa 3% pentru leu, ceea ce ar insemna o scadere de aproximativ 3,5% a costului de imprumut.

Referitor la viitoarea pozitie ciclica a economiei, membrii Consiliului BNR au aratat ca, potrivit noilor evaluari, cresterea economica va ramane modesta in 2025–2026, in contextul implementarii pachetelor de consolidare bugetara si al majorarii considerabile pe termen scurt a ratei anuale a inflatiei – de natura sa afecteze venitul disponibil real al populatiei –, dar si pe fondul redresarii treptate a cererii externe si al utilizarii fondurilor europene aferente instrumentului Next Generation EU. Aceasta perspectiva face probabila o adancire relativ alerta a deficitului de cerere agregata pana la finele anului viitor, mult mai pronuntata decat s-a previzionat anterior, urmata doar de o usoara restrangere a acestuia in semestrul I 2027.

Astfel, viziunea BNR confirma o activitate economica lipsita, pe termen scurt, de motoare de crestere semnificative. Stabilizarea finantelor publice determina stagnarea unei economii care devenise dependenta de banii publici, pana cand vor fi identificate noi debusee de crestere solida.

Statistica furnizeaza informatii pozitive despre evolutiile economice
Institutul de Statistica a anuntat noi date privind evolutiile economice interne. Aceste date confirma ca economia are inca forta sa creasca, validand astfel si estimarile privind evolutia PIB in trimestrul II. Este o veste foarte buna, venita intr-un moment in care economia

romaneasca incearca sa se reechilibreze, insa acest proces aduce cu sine si cel mai important risc economic: stagnare sau chiar recesiune.

Constructii

In iunie 2025, comparativ cu iunie 2024, volumul lucrarilor de constructii a crescut, ca serie bruta, cu 8,8%.

- Pe elemente de structura: reparatii capitale (+39,3%), constructii noi (+5,0%), lucrari de intretinere si reparatii curente (+4,6%).
- Pe obiecte de constructii: constructii ingineresti (+12,0%), cladiri rezidentiale (+10,0%), cladiri nerezidentiale (+1,5%).

Comert cu autovehicule si motociclete

Volumul total al cifrei de afaceri, serie bruta, a crescut cu 12,3% in iunie 2025 fata de iunie 2024.

- Contributii pozitive: comert cu motociclete, piese si accesorii (+31,8%), reparatii autovehicule (+31,3%), comert cu autovehicule (+10,5%), comert cu piese si accesorii pentru autovehicule (+9,8%).
- Serie ajustata sezonier: +9,9% fata de iunie 2024.

Servicii prestate populatiei

Volumul total al cifrei de afaceri, serie bruta, a crescut cu 1,5% in iunie 2025 fata de iunie 2024.

- Contributii pozitive: servicii de coafura si infrumusetare (+10,7%), jocuri de noroc si activitati recreative (+4,3%), hoteluri si restaurante (+0,8%).
- Scaderi: spalatorii textile (-2,3%), agentii turistice si tur-operatori (-1,7%).
- Serie ajustata sezonier: +2,5% fata de iunie 2024.

Servicii prestate intreprinderilor

Volumul total al cifrei de afaceri, serie bruta, a crescut cu 4,7% in iunie 2025 fata de iunie 2024.

- Contributii pozitive: servicii IT (+8,5%), alte servicii pentru intreprinderi (+5,5%), comunicatii (+4,0%), transporturi (+0,6%).
- Scaderi: productie si difuzare media (-20,8%).
- Serie ajustata sezonier: +3,3% fata de iunie 2024.

Comert cu ridicata (fara autovehicule si motociclete)

Volumul total al cifrei de afaceri, serie bruta, a crescut cu +4,7% in iunie 2025 fata de iunie 2024.

- Contributii pozitive: intermediere in comertul cu ridicata (+20,9%), comert nespecializat (+16,4%), bunuri de consum non-alimentare (+10,2%), masini si echipamente (+7,9%), produse specializate (+3,4%).
- Scaderi: produse agricole brute si animale vii (-11,8%), echipamente IT si telecom (-5,0%), produse alimentare, bauturi si tutun (-0,3%).
- Serie ajustata sezonier: +1,6% fata de iunie 2024.

Datele de mai sus indica faptul ca sectoare foarte importante pentru economie – constructiile, comertul si serviciile – continua sa creasca la nivel anual, chiar daca ritmul nu mai este de doua cifre, ca in anii trecuti. Totusi, aceste evolutii au meritul de a atenua o viziune prea pesimista asupra economiei romanesti.

Discursul lui Jerome Powell la Jackson Hole aduce asteptari mai mari privind taieri de dobanzi pentru USD.

In cadrul simpozionului Jackson Hole, presedintele Rezervei Federale, Jerome Powell, a sustinut un discurs asteptat de investitori pe intreaga durata a saptamanii. Acesta a sugerat ca o reducere a ratei dobanzii ar putea fi necesara inca din septembrie. Semnalele mai „dovish"(politica monetara mai laxa) au generat entuziasm pe piete, investitorii anticipand o relaxare a politicii monetare.

Pietele au reactionat imediat, indicele Dow Jones atingand un nou maxim istoric la finalul saptamanii, in timp ce indicii S&P 500 si Nasdaq au crescut semnificativ, revenind si ei in zona maximelor istorice.

Aceste cresteri reflecta faptul ca investitorii considera tot mai probabila o reducere a ratei de catre Fed in septembrie (cu o probabilitate estimata acum la 83–87%) si chiar posibilitatea mai multor taieri pana la finalul anului. Asteptarile au generat un impuls pozitiv pentru actiuni, in special pentru segmentele sensibile la dobanzi, precum companiile cu capitalizare redusa si sectoarele de crestere.

Anterior, pe parcursul saptamanii, au fost publicate minutele ultimei sedinte Fed din iulie, unde majoritatea membrilor s-au aratat mai preocupati de inflatie decat de piata muncii, anticipand ca efectele tarifelor se vor resimti treptat in preturi.

Tratativele comerciale ofera un impuls pozitiv pietelor

In zona tratativelor comerciale, UE si SUA au finalizat oficial un acord comercial ce prevede un tarif de 15% pentru majoritatea exporturilor europene (inclusiv auto, semiconductori si

farmaceutice), dar si tarife zero pentru produse strategice precum aeronave, componente esentiale, anumite chimicale si materii prime critice. In plus, companiile europene s-au angajat sa investeasca 600 mld. USD in sectoare strategice din SUA pana in 2028 si sa achizitioneze energie in valoare de 750 mld. USD.

Desi au pierdut din forta de a genera volatilitate pe pietele bursiere, tratativele comerciale continua sa influenteze semnificativ pietele financiare. Un exemplu recent vine din China, unde actiunile blue-chip au avansat cu aproape 10% in luna august pana la noi maxime ale ultimului an, impulsionate de un puternic momentum de piata, in pofida cererii interne slabe. Analistii explica aceasta evolutie prin stabilizarea relatiilor comerciale dintre SUA si China, care a contribuit la reinstaurarea optimismului pe o piata bursiera afectata anterior de razboiul comercial dintre cele doua mari economii ale lumii.

Date macroeconomice pozitive in marile economii

La nivel macroeconomic, cele mai importante informatii au venit dinspre sectoarele de baza ale marilor economii, care au furnizat noi citiri preliminare ale indicatorilor de tip PMI, ce masoara nivelul activitatii economice.

In august, indicele PMI compozit al zonei euro a urcat la 51,1, peste asteptarile pietei (50,6) si nivelul anterior (50,9). Evolutia pozitiva a fost sustinuta de sectorul industrial, care a revenit in teritoriu de expansiune pentru prima data in mai bine de trei ani (50,5 vs. 49,5 estimat). In schimb, sectorul serviciilor a consemnat o usoara scadere, la 50,7 (fata de 50,8 prognozat si 51 anterior). Per ansamblu, contextul economic ramane favorabil in economia europeana.

In SUA, datele similare au adus surprize pozitive. Indicele PMI pentru industrie a crescut la 53,3, mult peste asteptarile analistilor (49,7), indicand reintrarea sectorului industrial in expansiune. In paralel, sectorul serviciilor a raportat rezultate peste prognoze, cu indicele ISM la 55,4, fata de asteptarile de 54,2.

In iulie 2025, rata anuala a inflatiei din zona euro a fost de 2,0% (stabila fata de iunie), iar in UE de 2,4% (in crestere de la 2,3%). Cele mai mici rate s-au inregistrat in Cipru (0,1%), Franta (0,9%) si Irlanda (1,6%), iar cele mai ridicate in Romania (6,6%), Estonia (5,6%) si Slovacia (4,6%).

Negocierile pentru pace in Ucraina aduc incertitudine dar unitate europeana

Evenimente importante au continuat sa se deruleze in plan geo-politic, in legatura cu o posibila solutie de pace a conflictului ucrainean. La inceputul saptamanii, la Washington, in cadrul unei intalniri la care au participat liderii de top ai statelor UE, presedintele Trump a confirmat ca SUA vor contribui la garantarea securitatii Ucrainei intr-un eventual acord de pace, alaturi de statele europene.

Presedintele ucrainean Zelenski a numit angajamentul „un pas major inainte" si a declarat ca garantiile vor fi formalizate in urmatoarele 7–10 zile, Ucraina oferindu-se sa cumpere arme americane in valoare de circa 100 mld. USD. Trump incearca acum sa organizeze o intalnire intre Zelenski si Putin, urmata de un summit trilateral, care ar putea avea loc in urmatoarele doua saptamani.

Totusi, un acord de pace pare inca foarte departe, Rusia respingand implicarea trupelor NATO in Ucraina. Trump a recunoscut intr-un interviu ca Putin ar putea sa nu fie interesat de un acord si a exclus trimiterea de trupe americane in Ucraina. El a spus ca va monitoriza actiunile Rusiei in urmatoarele saptamani si l-a avertizat pe Putin ca, fara un acord, risca o situatie „dificila".

Conflictul din Ucraina continua sa fie un vector principal de volatilitate pentru pietele bursiere europene si, implicit, pentru cea romaneasca. O incetare a focului si inceperea unui program de reconstructie ar putea deveni, cu siguranta, o platforma de crestere economica pentru intreaga Europa.

III. Emitenti cu evolutii notabile – componente BET.

Inregistrarea de scaderi la nivel saptamanal nu a fost insotita de o crestere a volatilitatii pe piata locala, in conditiile in care corectiile au venit mai degraba ca urmare a unei atitudini prudente a investitorilor, dupa ce indicii bursieri au atins praguri de crestere semnificative in acest an.

companie	saptamanal	anul curent	ultimul an
PURCARI WINERIES	4.19	38.58	31.87
OMV PETROM S.A.	-3.40	23.86	15.17
MED LIFE	-5.14	43.28	35.56
			sursa:EquityRT

Ca urmare, variatiile cursurilor de tranzactionare au fost modeste. Dintre cei 20 de emitenti care compun indicele BET, doar trei au inregistrat fluctuatii care, conform standardului utilizat (variatie saptamanala de minimum 3%), pot fi considerate notabile.

Purcari Wineries (WINE) continua sa inregistreze o evolutie in contratimp cu piata, dupa finalizarea operatiunii de preluare de catre noul actionar majoritar. De aceasta data, a fost singurul emitent care a

crescut semnificativ, cu peste 4%, la nivel saptamanal.

Avansul survine dupa o corectie de peste 7% fata de pretul de 21 RON/actiune din oferta de preluare, pret la care toti detinatorii de actiuni WINE puteau sa isi vanda participatiile.

Compania urmeaza sa raporteze rezultatele financiare la jumatatea saptamanii, fiind de urmarit daca noul actionar majoritar va oferi, cu aceasta ocazie, mai multe detalii despre modul in care vede in continuare dezvoltarea companiei.

OMV Petrom (SNP) a fost una dintre companiile din indicele BET care a scazut semnificativ in saptamana trecuta.

Dupa un raliu consistent, in care pretul SNP a urcat cu aproximativ 30%, publicarea rezultatelor financiare a determinat marcari de profit, corectand o parte din crestere. Conform asteptarilor, rezultatele au fost mai slabe fata de anul precedent, insa probabil mai negativ pentru piata a fost perceputa amanarea deciziei privind distribuirea, si in acest an, a unui dividend suplimentar.

Med Life (M) a inregistrat cea mai mare scadere saptamanala, cursul actiunilor depreciindu-se cu peste 5%.

Evolutia titlurilor M poate fi considerata reprezentativa pentru atmosfera de pe piata bursiera de saptamana trecuta, intrucat scaderea a survenit dupa o ascensiune de peste 50% in ultimele trei luni. Este o situatie clasica de marcare a profitului, atunci cand argumentele de crestere incep sa nu mai fie atat de evidente.

Compania urmeaza sa publice rezultatele financiare semestriale in aceasta saptamana, iar interesul investitorilor este concentrat asupra confirmarii unei imbunatatiri a marjelor de profitabilitate ale societatii.

Dintre emitentii care, desi nu au avut fluctuatii semnificative ale cursului bursier, au furnizat informatii importante, se remarca **Nuclearelectrica (SNN)**, care a anuntat incheierea unui contract de servicii cu asocierea Arabelle Solutions Romania SRL si Arabelle Service France, avand ca obiect retehnologizarea Turbo-Generatorului Unitatii 1 CNE Cernavoda. Valoarea tranzactiei este de 175 mil. euro si subliniaza nivelul ridicat al investitiilor pe care societatea le va realiza in urmatorii ani, atat pentru retehnologizarea Unitatii 1, cat si pentru dezvoltarea Unitatii 3 si 4, precum si a altor proiecte anuntate.

La nivelul lichiditatii, trebuie mentionate titlurile **Hidroelectrica (H2O)**, care au inregistrat tranzactii cu o valoare mult peste media pietei. Cele 187 mil. lei tranzactionate cu actiuni H2O au reprezentat circa 35% din valoarea totala tranzactionata la nivel saptamanal pe piata de actiuni a BVB.

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

Incheierea sezonului de raportari financiare semestriale

Pe piata interna, cele mai importante informatii vor fi furnizate de noua transa de rezultate financiare semestriale pe care emitentii le vor raporta, in conditiile in care vineri este ultima zi a sezonului de raportari.

Circa 40% dintre companiile de top listate vor livra un nou update financiar, care va ajuta piata sa inteleaga in ce masura cresterea de peste 30% a indicilor bursieri in acest an este sustinuta de datele financiare. In prima parte a sezonului de raportari s-a conturat o tendinta de stagnare a performantelor financiare ale emitentilor, ce ar putea reflecta o economie care nu mai reuseste sa genereze ritmuri de crestere semnificativa.

Pe de alta parte, rapoartele financiare nu sunt doar despre trecut: de multe ori, indicatiile privind perspectivele pe termen scurt si mediu sunt mai importante decat rezultatele in sine, prin prisma influentei asupra cursurilor de tranzactionare. Din pacate, multi emitenti listati sunt adesea laconici in privinta acestui tip de informatie, insa tot se vor regasi opinii valoroase in rapoarte, privind modul in care companiile importante isi anticipeaza evolutia si perspectivele sectoarelor lor de activitate.

Ca atare, incepand cu finalul acestei saptamani, vom putea avea o imagine mult mai clara atat asupra performantei financiare actuale a companiilor listate, cat si asupra potentialului lor de a genera profitabilitate in perioada urmatoare.

Un nou pachet de ajustare fiscala

Un alt factor de politica interna cu impact asupra evolutiei bursiere il reprezinta asa-numitul „pachet 2" de ajustare fiscala, fata de care guvernul doreste sa isi asume din nou raspunderea in Parlament, pentru a-i conferi statut de lege. Pachetul contine mai multe masuri fiscale si de reorganizare a entitatilor publice, inclusiv o crestere a fiscalitatii aplicate castigurilor bursiere obtinute pe piata interna. In traditia locala, aceste masuri pot suferi modificari pana in ultima clipa, ceea ce genereaza un grad ridicat de impredictibilitate pana la momentul votului din Parlament.

Acest demers ofera si o imagine realista asupra echilibrului politic din Romania. El evidentiaza fragilitatea predictibila a unei coalitii guvernamentale constituite pentru a mentine traseul european al tarii, dar formata din partide cu doctrine si principii politice puternic disonante. Stabilitatea scenei politice este primordiala, aspect subliniat si de recentele actualizari ale ratingului de tara intreprinse de agentiile internationale. In cele din urma, vointa si, mai ales, capacitatea de a implementa reforme reale si sustenabile in domeniul public depind de existenta unui minim consens politic.

BVB, pe drumul de a deveni un hub local?

O stire remarcabila este decizia Consiliului de Administratie al BVB de a convoca o AGA extraordinara la finalul lunii urmatoare, avand pe ordinea de zi aprobarea participarii la capitalul social al unei noi burse de valori in Republica Moldova. Este un demers important, care ar putea conferi pietei bursiere locale o anvergura mai mare. Din perspectiva economiei romanesti, BVB are de mai mult timp un potential – des invocat – de a deveni un hub bursier regional.

Bursele globale influentate semnificativ de rezultatele unei singure companii?

Pe pietele externe, evenimentul central al saptamanii este asteptatul raport financiar al **Nvidia**, programat la jumatatea saptamanii. Compania este considerata un barometru major pentru sectorul AI, iar rezultatele sale pot avea efect de domino asupra intregului segment tehnologic. Odata cu revenirea in forta a tranzactiilor pe segmentul AI, comentariile Nvidia privind cipurile sale si relatia cu China vor fi urmarite indeaproape.

Avand cea mai mare capitalizare bursiera globala, Nvidia ilustreaza un fenomen al ultimilor ani: aparitia unor entitati economice cu un impact global extrem de puternic, capabile sa influenteze pietele bursiere mai mult decat intregi sectoare economice. Acesti colosi sporesc riscul sistemic al pietelor. Pentru comparatie, valoarea de piata a Nvidia este de circa 11 ori mai mare decat PIB-ul Romaniei estimat pentru 2025.

Date macroeconomice de impact

In zona macroeconomica, in a doua parte a saptamanii va aparea prima revizuire a cresterii PIB din trimestrul II in SUA, asteptata sa depaseasca 3% la nivel anualizat – semn al unei economii care ramane, in linii mari, insensibila la dobanzile mai ridicate.

La finalul saptamanii, investitorii vor urmari cu atentie publicarea indicelui de baza al preturilor PCE (preferatul Rezervei Federale pentru monitorizarea inflatiei), alaturi de indicele de sentiment al consumatorilor. Un nivel peste asteptari ar putea reduce probabilitatea unei taieri de dobanda in septembrie, in timp ce cifre mai temperate ar consolida scenariul unei politici monetare mai acomodative.

Unitatea de actiune a tarilor UE mijloc de redobandire a influentei globale

In zona euro, datele macro de impact semnificativ lipsesc, pe fondul ultimei saptamani estivale, insa atentia este atrasa de un subiect strategic: nevoia de o politica comuna reala, flexibila si afirmativa la nivel european. Delegatia consistenta a liderilor europeni care l-a insotit pe presedintele Zelenski la Washington a fost un prim semnal puternic in acest sens.

Pe aceeasi linie, una dintre cele mai credibile voci europene, fostul guvernator BCE Mario Draghi, a sustinut un discurs considerat deja istoric de multi analisti. Draghi a subliniat ca ani la rand, Uniunea Europeana a trait cu iluzia ca dimensiunea sa economica, cu 450 milioane de consumatori, aduce automat putere geopolitica. 2025 va fi insa retinut ca anul in care aceasta perceptie s-a evaporat: Europa a trebuit sa accepte tarife vamale din partea celui mai important partener comercial si aliat – SUA – in timp ce China si-a consolidat pozitia, utilizand controlul asupra pamanturilor rare ca instrument de presiune.

Draghi a facut apel la actiune imediata, avertizand ca Europa este slab echipata intr-o lume in care geo-economia, securitatea si stabilitatea lanturilor de aprovizionare primeaza in fata eficientei. El a subliniat ca:

- guvernele trebuie sa decida sectoarele strategice pentru politica industriala,
- sa elimine barierele birocratice, in special in energie,
- sa se puna de acord asupra finantarii investitiilor viitoare (estimate la 1,2 trilioane euro anual),
- si sa adopte o politica comerciala adaptata unei lumi in care regulile multilaterale pierd teren.

Pe scurt, Europa trebuie sa regaseasca unitatea de actiune acum, cand mai are inca puterea de a-si contura viitorul. Aceasta viziune, daca va gasi sprijin pentru a fi transpusa in masuri concrete, ar putea reprezenta cea mai buna veste pentru societatea, economia si pietele bursiere europene.

V. La ce sa fim atenti in saptamana care incepe

Pe piata locala, toti ochii vor fi atintiti spre noua serie de raportari semestriale, care va incheia sezonul financiar de vara. Ultimele companii de top, componente ale indicelui BET, vor completa un sezon de informatii financiare ce ar trebui sa confirme daca trendul de crestere mai are potential sau daca, cel putin deocamdata, acesta s-a consumat.

Tabelul alaturat indica ca raportarile sunt concentrate spre finalul saptamanii, astfel incat efectele cumulate ale acestor anunturi vor fi probabil mai vizibile in prima parte a saptamanii viitoare. Foarte importante vor fi indicatiile marilor companii privind asteptarile lor pentru a doua parte a anului curent.

emitent	simbol	data raportare
Banca Transilvania	TLV	26 august
Purcari Wineries	WINE	27 august
Electrica	EL	28 august
ONE United Properties	ONE	28 august
Fondul Propietatea	FP	29 august
Med Life	M	29 august
Premier Energy	PE	29 august
Sphera Group	SFG	29 august
Transport Trade Services	TTS	29 august

In paralel, negocierile privind „trecerea" pachetului 2 de ajustare fiscala prin Parlament vor fi definitorii pentru modul in care functioneaza actuala coalitie politica. Orice indiciu de blocaj pe scena politica ar putea reprezenta un impuls negativ important pentru sentimentul marilor investitori. De asemenea, noi modificari ale cotelor sau formulelor de impozitare ar accentua sentimentul de instabilitate fiscala, in crestere deja in economia romaneasca. *Inclusiv piata de capital are nevoie de stabilitate si predictibilitate in materie de impozitare, fiind unul dintre sectoarele cele mai dinamice si vulnerabile la schimbari bruste sau frecvente ale regulilor fiscale.*

Incheiem o vara mai buna decat anticipam la inceputul ei. Intram acum intr-o a doua parte a anului in care situatia economica si politica ramane la fel de complicata. Motivul principal al cresterilor bursiere – pastrarea directiei europene si masurile de consolidare fiscala asumate de guvern – si-a consumat mare parte din potential.

Pentru a continua pe un trend ascendent, piata bursiera romaneasca are nevoie de cateva ingrediente cheie: stabilitate politica, un cadru fiscal predictibil, un program coerent de investitii sustinut de o atragere impecabila a fondurilor europene, precum si o scadere a costurilor de finantare ale Romaniei spre finalul anului. Nu in ultimul rand, va fi esentiala prezentarea unui plan realist de revigorare a cresterii economice, incepand de anul urmator.

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

Alin Brendea 25.08.2025

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