PRIME TRANSACTION
good people, good money

Jurnal de Bursa
-27 octombrie 2025-

Jurnal de bursa

27 octombrie 2025

In prezent pietele bursiere isi valorifica pe deplin potentialul de crestere intr-un mediu economic devenit mult mai favorabil. Detensionarea riscurilor sistemice manifestate in prima parte a lui 2025, alaturi de semnalele economice pozitive ce indica faptul ca fenomenul inflationist poate fi gestionat, in timp ce economiile nu dau doar semne de rezilienta, ci si de revenire la o crestere mai consistenta, ofera un cadru suficient pentru stabilirea de noi maxime de tranzactionare.

Luna octombrie, creditata statistic ca luna marilor crahuri bursiere, s-a dovedit departe de un astfel de comportament, mentinand pana acum un trend de crestere care face deja din 2025 unul dintre cei mai buni ani din ultima decada.

I. Tendintele saptamanii.

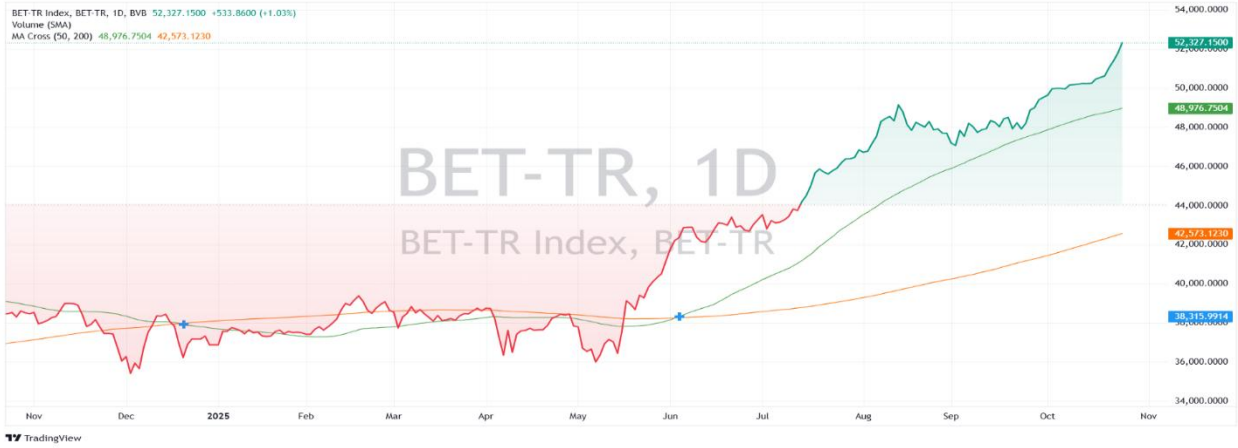
Noi maxime la BVB

Piata bursiera locala a consemnat una dintre cele mai bune saptamani din anul curent, marcand o apreciere de aproximativ 3,5% la nivel saptamanal. Efectele pozitive generate pe piata secundara de operatiunile de pe piata primara, odata cu desfasurarea IPO-ului Cris-Tim, au reconfirmat impactul puternic benefic pe care o piata primara activa il are asupra intregului ansamblu bursier.

Astfel, toate sedintele de tranzactionare din saptamana au inregistrat cresteri, conturand reluarea unui trend mai viguros de apreciere a cotatiilor, asa cum indica graficul de mai sus (BET-TR). De altfel, forta trendului de crestere este evidentiata si de statistica ultimei luni de tranzactionare: din 23 de sedinte, indicele BET-TR a inregistrat cresteri in 20, iar in cele 3 sedinte in care a scazut, variatiile au fost nesemnificative, sub 0,1%, echivaland practic cu o stagnare.

Evolutia saptamanii trecute confirma faptul ca trendul bursier se mentine intact, atat ca directie, cat si ca intensitate. O comparatie intre mediile mobile ale indicelui pe 50 si 200 de sedinte este relevanta in acest sens. Comparatia dintre media mobila pe 50 de sedinte (MA50), care reflecta tendinta pe termen mediu, si media mobila pe 200 de sedinte (MA200), care evidentiaza tendinta pe termen lung, reprezinta o metoda clasica de analiza tehnica pentru evaluarea directiei generale a pietei**.**

Ceea ce evidentiaza graficul de mai jos este faptul ca, incepand cu luna iunie, media mobila pe termen mediu urca semnificativ mai rapid decat cea pe termen lung. Graficul BET-TR este elocvent in acest sens, indicand ca trendul pe termen lung ramane clar pozitiv, fiind sustinut in continuare de o tendinta de accelerare a cresterii pe termen mediu.

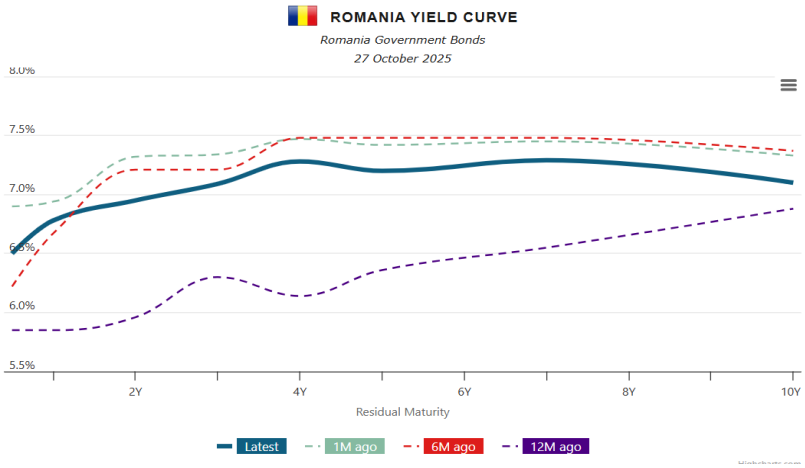


Pietele financiare romanesti manifesta o stabilitate cu accente pozitive.

Ascensiunea pietei bursiere este in continuare favorizata de cadrul financiar mult mai stabil din a doua parte a anului. Piata valutara a confirmat si pe parcursul saptamanii trecute ca ramane principalul factor de stabilitate si ancora antiinflationista a economiei romanesti. Paritatea de referinta EUR/RON se mentine stabila, nivelul de 5,1 comportandu-se ca un prag de rezistenta.

Conform prognozelor Bancii Nationale, ne aflam in zona de maxim a fenomenului inflationist, urmand ca, incepand cu finalul acestui an, sa intram intr-o faza de temperare a cresterii preturilor. O astfel de evolutie ar consolida, cu siguranta, pozitia leului in raport cu principalele valute.

Piata titlurilor de stat romanesti continua sa inregistreze o imbunatatire tot mai evidenta. Randamentele la care se imprumuta statul roman sunt in scadere fata de valorile cin ultimele luni, ceea ce reflecta o perceptie mai pozitiva asupra economiei nationale. Scadentele pe termen lung resimt cel mai puternic aceasta noua realitatea.

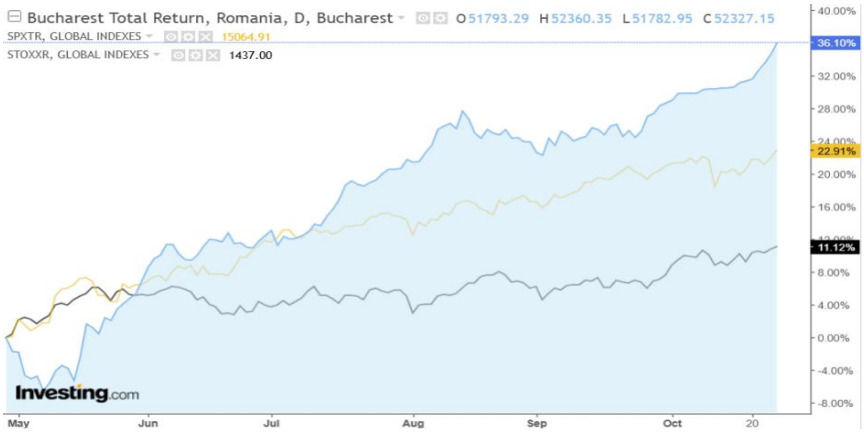


Cu siguranta, tendinta globala de scadere a costului capitalului in economiile dezvoltate sustine aceasta evolutie, prin stimularea unui apetit de risc in crestere la nivelul investitorilor institutionali, pe masura ce randamentele oferite de cele mai importante economii celor care le finanteaza devin tot mai reduse.

Noile recorduri bursiere se generalizeaza pe pietele dezvoltate

Pietele externe au continuat sa evolueze in zona recordurilor. Noile maxime bursiere atinse pe principalele piete din SUA, Asia si zona euro indica un optimism generalizat, alimentat de fluxurile de capital global care se revarsa spre activele de risc.

Ceea ce este remarcabil, pe toate pietele bursiere, este modul in care acestea continua sa creasca fara a inregistra corectii semnificative. Totusi, pe bursele europene (STOXXR), in ultimele sase luni se observa o tendinta de relativa stagnare, asa cum se poate vedea in graficul alaturat, unde au fost utilizati indicii de tip total return (includ si randamentul obtinut din distributia de dividende).



In schimb piata americana continua sa urce mai sustinut (SPXTR) in timp ce piata locala este un adevarat performer al ultimelor 6 luni.

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

In lipsa unor stiri de impact, IPO Crist-Tim si noutatile privind distributia de dividende au alimentat cresterea interna

Piata bursiera locala a marcat accelerarea trendului ascendent pe care se plaseaza in ultimele luni, intr-o saptamana dominata de desfasurarea ofertei publice de vanzare a actiunilor Cris-Tim. Suprasubscrierea absolut impresionanta a transei destinate investitorilor de retail (169 milioane actiuni fata de 4,06 milioane actiuni alocate initial acestei transe) a indus un sentiment de optimism in crestere si pe piata secundara a BVB.

In plus, stirile privind aprobarea si plata unor dividende suplimentare de catre o parte dintre emitentii de top de la BVB au contribuit, probabil, la stimularea apetitului pentru risc pe piata locala. Ca atare, cumparatorii au trecut din nou in ofensiva, incurajati si de evolutiile pietelor externe, unde recordurile bursiere continuau sa fie depasite unul dupa altul.

Saptamana trecuta a fost, de altfel, ultima in care pe plan intern am avut relativ putine noutati bursiere, intrucat din aceasta saptamana se da startul sezonului de raportari financiare aferente trimestrului al treilea.

BNR confirma ca parcurgem o perioada de stabilitate monetara

In lipsa unor informatii bursiere semnificative, merita mentionata actualizarea furnizata de Banca Nationala privind evolutia pietei monetare. Astfel, in septembrie 2025 **masa monetara** in sens larg (M3) a atins nivelul de 753,3 miliarde lei, marcand o crestere lunara modesta de 0,3% si una anuala de 7,9%, echivalenta cu o evolutie usor negativa in termeni reali (-1,8%). Cresterea a fost sustinuta de expansiunea depozitelor pe termen scurt (+1,3%), in timp ce numerarul in circulatie si depozitele overnight au scazut usor.

Creditul neguvernamental a crescut cu 0,8% fata de august 2025 si cu 7,5% comparativ cu septembrie 2024, atingand 444 miliarde lei. Componenta in lei, care detine o pondere de 69% din total, a urcat cu 0,5% lunar si 6,5% anual, in principal datorita finantarii populatiei (+0,8% lunar, +11,7% anual), in timp ce creditele populatiei in valuta au continuat sa scada (-1,2% lunar, -14,4% anual).

In schimb, creditele in valuta pentru companii au crescut semnificativ (+1,7% lunar, +13,9% anual), semnaland o cerere tot mai mare pentru finantare externa, pe fondul diferentialelor de dobanda.

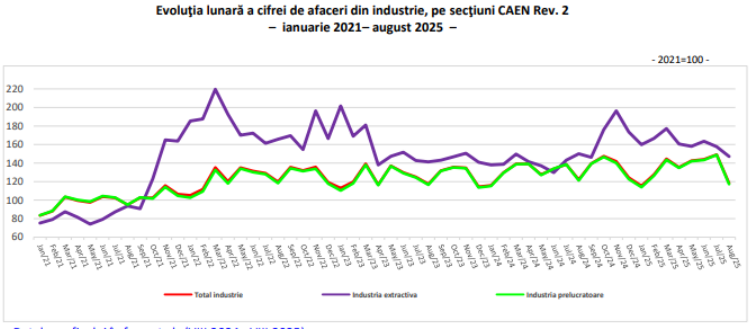
Depozitele clientilor neguvernamentali (populatie si agenti economici) au crescut cu 0,3% fata de luna anterioara si cu 6,7% fata de anul precedent, ajungand la 634,8 miliarde lei. Depozitele populatiei in lei au urcat usor (+0,1%), iar cele ale companiilor au crescut mai accentuat (+1,4%), in timp ce economiile in valuta au scazut usor (-0,5%). Comparativ cu septembrie 2024, depozitele populatiei in lei s-au majorat cu 5,2%, iar cele in valuta cu 16%, confirmand preferinta pentru economisirea in moneda locala, dar si o crestere a plasamentelor valutare in contextul volatilitatii externe.

Per ansamblu, datele indica o stabilitate monetara relativ solida, cu o expansiune moderata a creditului si mentinerea increderii in sistemul bancar, in conditiile cresterii depozitelor, chiar daca in termeni reali se inregistreaza un usor recul la nivel anual.

Statistica confirma franarea din economie

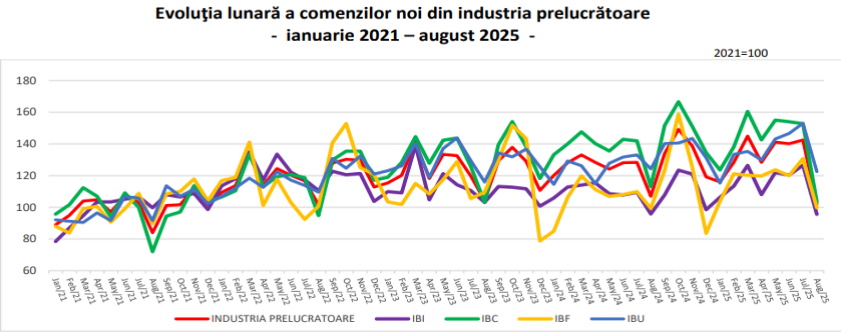
Date sugestive au venit si dinspre Institutul National de Statistica (sursa: insse.ro), care a publicat mai multe informatii predictive privind cele mai recente evolutii ale economiei romanesti. Coroborate cu alte semnale din mediul economic, acestea indica o incetinire vizibila a activitatii economice, ramanand de vazut insa daca aceasta evolutie se va transforma intr-o tendinta sau va ramane un episod temporar.

Astfel, in august 2025, **cifra de afaceri din industrie** a inregistrat o scadere semnificativa de 20,7% fata de iulie si o diminuare de 3,2% fata de august 2024, ca urmare a reducerii activitatii in industria prelucratoare (-21,2%) si in cea extractiva (-6,7%). Cele mai afectate segmente au fost bunurile de capital (-32,8%) si bunurile de folosinta indelungata (-23,7%). Totusi, industria energetica a consemnat cresteri notabile, de 7,3% la nivel lunar si 8,5% in termeni anuali, compensand partial scaderea generala.



In perioada ianuarie–august 2025, cifra de afaceri totala din industrie a crescut cu 3,0% (real negativ) fata de aceeasi perioada din 2024, sustinuta de avansurile din industria extractiva (+14,4%) si industria energetica (+7,7%). In graficul de mai sus se poate observa trendul general descendent din ultima perioada, influentat in special de evolutia negativa a industriei prelucratoare (manufacturiere).

In plus, in august 2025, **comenzile noi din industria manufacturiera** au inregistrat o scadere semnificativa, de 28,5% fata de iulie 2025 si de 4,9% fata de august 2024, reflectand o diminuare generalizata a cererii, in special in industria bunurilor de capital (-32,2%) si cea a bunurilor intermediare (-24,5%). Singura exceptie pozitiva a fost industria bunurilor de folosinta indelungata, care a consemnat o usoara crestere, de 0,4% fata de anul anterior.



Industria bunurilor intermediare (IBI); Industria bunurilor de capital (IBC); Industria bunurilor de folosinţă îndelungată (IBF); Industria bunurilor de uz curent (IBU).

In ansamblu, in primele opt luni din 2025, comenzile noi au inregistrat totusi un avans de 4,6% comparativ cu aceeasi perioada din 2024, indicand o tendinta anuala pozitiva, in pofida reculului lunar accentuat.

Tendinta descendenta a fost confirmata si de evolutia **cifrei de afaceri din comertul cu ridicata** (cu exceptia comertului cu autovehicule si motociclete), care in august a inregistrat o scadere lunara de 14,3% fata de iulie, atat in serie bruta, cat si ajustata sezonier. Scaderea a fost determinata in principal de diminuarea activitatilor din comertul nespecializat (-23,3%), comertul cu alte masini, echipamente si mobilier (-21,6%), echipamente informatice si de telecomunicatii (-17,1%) si produse alimentare (-10,6%).

Comparativ cu august 2024, cifra de afaceri a crescut totusi usor, cu 1,0% in serie bruta si 3,8% ajustat sezonier, impulsionata de avansul puternic al comertului cu produse agricole brute si animale vii (+38,5%), precum si de activitatile de intermediere (+2,2%).

Pe perioada ianuarie–august 2025, cifra de afaceri din comertul cu ridicata a consemnat o crestere anuala de 1,1% in serie bruta si 0,3% ajustat sezonier, sustinuta in principal de activitatile de intermediere (+10,1%) si comertul cu alte masini si echipamente (+8,5%). Totusi, sectoare precum comertul cu produse agricole (-10,7%) si cel cu echipamente informatice (-7,0%) au ramas in teritoriu negativ.

Per ansamblu, economia prezinta o evolutie mixta — o corectie temporara in august, dar o tendinta anuala usor pozitiva, reflectand o cerere moderata, insa inca rezilienta, in economie.

Noile date macroeconomice au impulsionat puternic piata americana

Pe pietele externe, cresterile au fost generalizate in saptamana trecuta, remarcandu-se bursele americane, care au inregistrat avansuri solide de circa 2%. Singurele date macroeconomice importante publicate in SUA pe parcursul saptamanii au sustinut semnificativ evolutia pozitiva a pietelor bursiere.

Inflatia din septembrie a urcat la 3,0% (fata de 2,9% in august), insa s-a situat sub estimarile analistilor. In plus, activitatea economica a accelerat in octombrie, potrivit primelor estimari ale indicelui PMI compozit, care a avansat la 54,8, marcand a 33-a luna consecutiva de crestere. Sectorul serviciilor a atins un maxim pe trei luni, la 55,2, iar industria prelucratoare a crescut la 52,2.

Pe baza acestor date, piata estimeaza acum o probabilitate de peste 95% pentru o noua reducere a ratei dobanzii de politica monetara cu 25 puncte de baza in aceasta saptamana, la sedinta Fed.

Marile companii au raportat pana acum date financiare solide

Vesti pozitive au venit si dinspre sezonul raportarilor financiare, aflat in plina desfasurare pe piata americana. Conform companiei de analiza FactSet, rezultatele companiilor pentru trimestrul al treilea sunt solide, depasind asteptarile pietei. Pana la finalul saptamanii trecute, aproximativ 29% dintre companiile din indicele S&P 500 si-au publicat rezultatele, iar 87% dintre acestea au raportat profituri peste estimarile consensuale, indicand o profitabilitate mai robusta decat anticipau analistii.

Castigurile (EPS) ale companiilor din S&P 500 sunt estimate sa creasca cu aproximativ 9,2% fata de anul precedent, iar veniturile cu circa 7%, ceea ce sugereaza nu doar o extindere a volumului vanzarilor, ci si mentinerea marjelor operationale la un nivel ridicat. Marja neta agregata pentru trimestru este estimata la 12,8%, peste media ultimilor cinci ani – un semn al eficientei operationale si al controlului costurilor intr-un context macroeconomic complex.

Cele mai dinamice sectoare au fost tehnologia informatiei, finantele si comunicatiile, care au impulsionat cea mai mare parte a cresterii profitului total. Companiile din domeniile AI, cloud computing si plati digitale au beneficiat de cererea sustinuta pentru digitalizare si automatizare, in timp ce bancile mari au raportat marje nete de dobanda solide, pe fondul stabilizarii ratelor Fed. In contrast, sectorul energetic si, partial, cel medical au inregistrat rezultate mai slabe, afectate de volatilitatea preturilor petrolului si de presiunile asupra costurilor farmaceutice.

Chiar si in aceste conditii, evaluarile raman ridicate, cu un multiplu P/E anticipat de aproximativ 22,7x – peste mediile istorice –, ceea ce sugereaza ca pietele deja integreaza in preturi continuarea trendului pozitiv. In acest context, directia burselor in trimestrele urmatoare va depinde in mare masura de ghidajele companiilor pentru T4 si 2026, mai degraba decat de rezultatele curente, piata cautand confirmarea ca aceasta crestere a profiturilor este sustenabila, nu doar conjuncturala.

Date macro mixte in zona euro care confirma tendinta de stabilizare economica.
In zona euro, datele macroeconomice publicate saptamana trecuta au conturat o evolutie mixta, dominata de temperarea presiunilor inflationiste si de semnale discrete de stabilizare. In Germania, indicele preturilor producatorilor (PPI) a scazut cu 0,1%, semnaland o usoara relaxare a costurilor de productie, iar contul curent s-a redus la 11,9 miliarde euro, pe fondul exporturilor mai slabe. Increderea consumatorilor in zona euro s-a mentinut la -14 puncte, usor peste estimari, indicand o perceptie prudenta, dar stabila, asupra situatiei economice.

Indicatorii PMI au oferit o imagine mai echilibrata: in zona euro, PMI-ul manufacturier a crescut usor la 50,0, revenind la pragul de expansiune, in timp ce PMI-ul serviciilor a urcat la 52,6, depasind prognozele si confirmand rezilienta sectorului tertiar. In Germania, PMI-ul manufacturier s-a situat la 49,6, iar cel al serviciilor la 54,5; in Franta, indicatorii similari au fost de 48,3, respectiv 47,1. Per ansamblu, aceste date sugereaza o economie europeana aflata intr-o faza de tranzitie, in care industria da semne de stabilizare, iar serviciile raman principalul motor al activitatii, alimentand speranta unei redresari graduale in trimestrele urmatoare.

Statele Unite au impus noi sanctiuni sectorului energetic rus, vizand direct companiile-cheie din domeniul petrolier
Pe plan geopolitic, SUA au impus cele mai dure sanctiuni de pana acum impotriva marilor companii petroliere rusesti Rosneft si Lukoil, acuzate ca sustin financiar razboiul Rusiei din Ucraina. Prin aceste masuri, Departamentul Trezoreriei a blocat accesul acestora la sistemul financiar american, a interzis tranzactiile cu entitati din SUA si a inghetat activele companiilor controlate in proportie de peste 50%.

Scopul sanctiunilor este de a lovi direct exporturile de titei ale Rusiei si de a descuraja tarile importatoare – in special India si China – sa continue colaborarile comerciale. Masura marcheaza o schimbare semnificativa in abordarea Washingtonului, vizand pentru prima data frontal coloana vertebrala a economiei ruse: sectorul energetic. Aceste masurti au indus o unda de soc pe pietele eneregtice, determinand un salt la pretului mondial al produselor petroliere.

III. Emitenti cu evolutii notabile – componente BET.

Intr-o saptamana marcata de o crestere semnificativa a pietei, mai multi emitenti de top au consemnat evolutii notabile. Marea majoritate a companiilor din indicele BET au atins noi

maxime istorice, contribuind atat la avansul indicilor, cat si la consolidarea sentimentului general de optimism din piata.

Companie	saptamanal	anul curent	ultimul an
S.N.T.G.N. TRANSGAZ S.A.	11.76	192.62	187.11
S.N.G.N. ROMGAZ S.A.	9.20	89.13	79.03
OMV PETROM S.A.	8.20	42.97	39.43
C.N.T.E.E. TRANSELECTRICA	5.71	88.39	82.81
SC FONDUL PROPRIETATEA SA - BUCURESTI	4.54	67.83	51.48
AQUILA PART PROD COM	3.97	31.48	7.70
ONE UNITED PROPERTIES	-3.40	27.99	11.40

sursa:EquityRT

Saptamana a fost dominata de cresterile inregistrate in sectoarele de utilitati si energie, care au beneficiat cel mai mult de interesul si increderea investitorilor.

Transgaz (TGN) continua sa scrie istorie la BVB, dupa o noua crestere fulminanta inregistrata saptamana trecuta. Avansul de aproape 12% a dus performanta din anul curent la peste 192%, depasind cu mult orice scenariu optimist privind evolutia actiunilor TGN.

Se contureaza tot mai clar imaginea unei piete supraincalzite in cazul Transgaz, compania continuand sa urce semnificativ de la o saptamana la alta, fara aparitia unor informatii noi care sa justifice ritmul cresterii. In aceste conditii, presiunea asupra rezultatelor trimestriale pe care compania le va publica la data de 14 noiembrie devine considerabila.

Romgaz (SNG) continua sirul evolutiilor foarte bune, urcand cu peste 9% si atingand noi maxime istorice de tranzactionare. Climatul pozitiv in care se tranzactioneaza compania a primit un nou impuls in urma sanctiunilor impuse companiilor energetice rusesti, care au generat asteptari privind cresterea preturilor produselor energetice in regiune.

De asemenea, actionarii Romgaz au aprobat, in cadrul programului EMTN, posibilitatea emiterii uneia sau a mai multor serii de obligatiuni, in valoare totala maxima de 750 milioane euro. Aceasta decizie reprezinta un nou indiciu pentru investitori privind amploarea

planurilor de investitii pe care compania intentioneaza sa le deruleze, in special in zona de exploatare a gazului natural din Marea Neagra.

Totodata, societatea a anuntat ca, recent, Consiliul de Administratie al SNGN Romgaz SA a aprobat Strategia de Decarbonizare a companiei. Proiectul a fost elaborat cu sprijinul BERD si KPMG si are ca rezultat un document strategic care stabileste directiile si obiectivele pe care compania si le propune pentru reducerea amprentei de carbon si pentru o tranzitie echilibrata catre energia verde. Strategia prevede o investitie totala, etapizata, de peste 2,5 miliarde euro.

Eforturile companiei se vor concentra in primul rand pe reducerea emisiilor de carbon rezultate din activitatile sale de baza – explorarea si productia gazelor naturale – precum si pe dezvoltarea de proiecte verzi in domeniul productiei de energie regenerabila (solara si eoliana), al hidrogenului verde si biometanului, precum si in domeniul captarii si stocarii de CO_2.

OMV Petrom (SNP) a fructificat, la randul sau, climatul favorabil generat de asteptarile privind cresterea preturilor produselor energetice, urcand la un nou maxim istoric dupa un avans de peste 8%.

Pe parcursul saptamanii, actionarii au aprobat distribuirea unui dividend special de 0,02 RON/actiune, in valoare totala de 1,24 miliarde RON, reconfirmand angajamentul companiei fata de actionari, dar si continuarea investitiilor in proiectele strategice Neptun Deep si Petrobrazi.

Transelectrica (TEL) a urcat cu peste 5%, atingand un nou maxim istoric, oferind un argument suplimentar pentru a plasa sectorul utilitatilor drept principala surpriza pozitiva a anului curent.

Compania a convocat actionarii pentru data de 28 noiembrie, in vederea

aprobarii planului de dezvoltare a retelei electrice de transport pentru perioada 2026–2035. Documentul include o prezentare integrata a proiectelor prioritare pentru dezvoltarea Retelei Electrice de Transport, calendarul de implementare, estimarea investitiilor necesare si identificarea surselor de finantare aferente.

In calitate de operator monopolist in sectorul de transport al energiei electrice de inalta tensiune, dar si ca actor-cheie in tranzitia catre energie verde, compania este nevoita sa investeasca masiv in modernizarea si extinderea infrastructurii de transport, pentru a permite conectarea noilor surse de energie si pentru a asigura echilibrul sistemului energetic national.

Fondul Proprietatea (FP) a inregistrat o saptamana pozitiva, marcand un avans de 4,5% al cursului de tranzactionare, care a atins un nou maxim al ultimului an.

La finalul saptamanii curente va fi ultima zi in care investitorii pot achizitiona actiuni FP in perioada *cum-dividend*, acestea urmand sa aduca un dividend de aproximativ 0,0123 RON/actiune.

Disputa dintre actionari privind alegerea unui nou administrator – soldata cu schimbarea reprezentantilor actionarilor in relatia cu administratorul fondului – a avut, aparent paradoxal, un efect pozitiv asupra pretului actiunii FP, care continua tendinta ascendenta.

Dupa o lunga perioada de stagnare, **Aquila (AQ)** da semne ca incearca sa se alinieze din nou evolutiilor generale ale pietei bursiere, consemnand o crestere saptamanala de aproape 4%.

Compania ramane, totusi, una cu o evolutie semnificativ sub media pietei in ultimul an, cu un avans al cursului de doar 7%, ceea ce, in termeni reali,

echivaleaza cu o usoara scadere.

Cresterea costurilor de finantare si incetinirea consumului intern au reprezentat factori care au influentat negativ apetitul investitional pentru actiunile AQ in perioada recenta.

One United Properties (ONE) a fost singurul emitent din indicele BET care a inregistrat o scadere semnificativa in saptamana precedenta, de peste 3%.

Compania a publicat o actualizare operationala pentru primele noua luni din 2025, raportand vanzari si pre-vanzari in valoare de 137 milioane euro, in scadere fata de nivelul de 190 milioane euro consemnat in perioada similara a anului anterior.

Remarcabila este insa cresterea de 22% a pretului mediu pe metru patrat, care, potrivit emitentului, reflecta consolidarea pozitiei sale de lider pe segmentul rezidential premium din Bucuresti. In ultimele cinci trimestre consecutive nu au fost lansate noi pre-vanzari, cea mai recenta adaugare in portofoliu fiind faza a doua a proiectului One Lake District, in mai 2024. In acest context, echipa de vanzari s-a concentrat pe valorificarea unitatilor ramase in proiectele aflate aproape de finalizare, contribuind astfel la cresterea pretului mediu de vanzare pe metru patrat.

La finalul saptamanii este ultima zi din perioada cum-dividend in care se pot cumpara actiuni ONE pentru a beneficia de dividendul de 0,36 RON/actiune.

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

Oferta Cris-Tim si debutul sezonului de raportari

In saptamana curenta vom asista la finalizarea ofertei publice Cris-Tim, urmand sa aflam pretul final de oferta si procentul de actiuni care va fi alocat investitorilor de retail prin mecanismul pro-rata. Dat fiind nivelul extrem de ridicat al subscrierilor pe aceasta transa, este de asteptat ca o parte din sumele ramase nealocate sa se intoarca in piata, oferind un posibil nou impuls pozitiv bursei locale.

Pe de alta parte, piata locala intra in sezonul raportarilor financiare. Patru emitenti importanti vor publica primele rezultate pentru trimestrul al treilea, oferind o imagine asupra modului in care companiile au fost influentate de un context economic stagnant, dar cu presiuni inflationiste in crestere semnificativa. Reprezentantii sectoarelor energetic (OMV Petrom), bancar (BRD si Erste Bank) si al materialelor de constructii (Teraplast) vor furniza informatii de impact pentru investitori. Desi sezonul de raportari debuteaza in aceasta saptamana, majoritatea comunicarilor financiare sunt asteptate la jumatatea lunii viitoare.

Date macro Romania – executia bugetara si negocierile PNRR

In zona macroeconomica, Ministerul Finantelor a anuntat ca, in urma negocierilor purtate de ministrul finantelor, cu reprezentantii Comisiei Europene, jalonul privind reducerea gap-ului de TVA va fi inlocuit cu unul nou, axat pe masuri structurale si legislative menite sa intareasca capacitatea institutionala a ANAF.

Daca acest jalon nu ar fi fost indeplinit, Romania risca sa piarda intre 800 milioane si 1 miliard de euro din componenta de grant a PNRR in 2026. Mentinerea unui nivel ridicat al accesarii fondurilor europene ramane, principalul instrument de crestere pentru o economie care este nevoita sa tempereze consumul intern in incercarea de a restabili echilibrele macroeconomice. Ca atare stirile pozitive din aceasta zona instiga la un apetit de risc in crestere pentru activele financiare romanesti.

Tot in plan macroeconomic, au fost publicate datele privind executia bugetului general consolidat pentru perioada ianuarie–septembrie 2025. Acestea arata o crestere a veniturilor si cheltuielilor comparativ cu aceeasi perioada din 2024, dar si mentinerea deficitului bugetar la un nivel ridicat.

Veniturile totale au insumat 466,9 miliarde lei, in crestere cu 12,3% fata de anul anterior (24,6% din PIB), iar cheltuielile au totalizat 569,4 miliarde lei, in urcare cu 11,2% (29,9% din PIB). Deficitul bugetar pentru primele noua luni din 2025 s-a situat la −102,5 miliarde lei, echivalent cu −5,39% din PIB, in crestere fata de −96,2 miliarde lei (−5,47% din PIB) in 2024, o deteriorare de circa 6,2 miliarde lei. Trebuie remarcat faptul ca, in acest an, cheltuielile cu dobanzile au crescut cu 13,3 miliarde lei, ceea ce subliniaza importanta costului de finantare si a nivelului de indatorare publica. Desi veniturile bugetare au avansat intr-un ritm solid, cresterea aproape similara a cheltuielilor mentine presiunea asupra consolidarii fiscale.

Per ansamblu, bugetul reflecta o dinamica robusta a veniturilor fiscale, insa ponderea ridicata a cheltuielilor sociale si de personal limiteaza spatiul de ajustare a deficitului. Mentinerea acestuia peste pragul de 5% din PIB indica o consolidare fiscala lenta, intr-un context de crestere economica moderata si costuri bugetare in crestere.

Sezonul de raportari financiare ar putea sa fie in continuare suportiv pentru burse
Pe plan extern, continua sezonul raportarilor financiare ale marilor companii internationale, care ar putea oferi noi argumente in favoarea consolidarii cresterilor inregistrate de pietele bursiere in ultimele luni. Tot mai clar marile organizatii economice dovedesc ca detin instrumentele necesare pentru a depasi cu bine trendurile negative din economie, consolizandu-se in perioadele dificile pentru a beneficia peste media economiei in intervalele de crestere economica sustinuta.

Numeroase date macroeconomice vor fi publicate pe pietele internationale
Saptamana se anunta densa in date economice, atat in Europa, cat si in Statele Unite, iar diferenta dintre valorile anticipate si cele efective ar putea genera miscari semnificative pe piete. La inceputul saptamanii, economia germana a deschis calendarul macroeconomic cu indicele Ifo Business Climate, care a depasit usor asteptarile, atingand 88,4 puncte fata de 88,1 prognozat (si 87,7 anterior), semnalizand o imbunatatire modesta a sentimentului de afaceri.

Marti, atentia se va concentra asupra indicatorilor de consum si a increderii gospodariilor. In Germania, climatul GfK al consumatorilor este asteptat sa ramana negativ, la −22,0 (fata de −22,2 luna precedenta), ceea ce indica un apetit de consum inca redus. In SUA, indicele de incredere a consumatorilor CB este estimat la 93,4, in scadere de la 94,2, semnaland o posibila temperare a cererii. Tot marti vor fi publicate si datele privind productia industriala din regiunea Richmond (prevazut la −11, dupa −17 anterior), sugerand o usoara revenire a activitatii manufacturiere.

Miercuri seara va avea loc momentul-cheie al saptamanii: decizia Rezervei Federale (Fed) privind rata dobanzii. Dupa nivelul de 4,25% stabilit la ultima sedinta, piata anticipeaza o reducere la 4,00%, reprezentand a doua taiere din actualul ciclu de relaxare monetara. O astfel de decizie ar fi perceputa ca un stimulent important pentru cresterea economica, influentand pozitiv pietele bursiere.

Joi si vineri, atentia se va muta asupra Europei, unde vor fi publicate datele preliminare privind inflatia (CPI) si PIB-urile trimestriale din principalele economii: Germania (−0,1% estimat vs. −0,3% anterior), Italia (+0,1% estimat vs. +0,3%) si Spania (+0,6%). Tot joi este programata o noua sedinta de politica monetara a BCE, unde rata dobanzii de refinantare este asteptata sa ramana la 2,15%. Conferinta de presa a presedintei BCE va fi urmarita cu atentie pentru eventuale indicii privind o reducere a dobanzii in decembrie.

Negocierile SUA-China pot oferi un nou vector de crestere pentru burse
Pe frontul geopolitic, comertul si diplomatia revin in prim-planul preocuparilor investitorilor, pe fondul sperantelor ca SUA si China vor reusi sa detensioneze disputele comerciale in curs.

Presedintele american Donald Trump si presedintele chinez Xi Jinping urmeaza sa se intalneasca joi, in Coreea de Sud, in incercarea de a calma tensiunile bilaterale. Evenimentul are loc in marja summitului APEC, in timp ce Trump isi continua turneul asiatic. Secretarul Trezoreriei, Scott Bessent, a declarat recent ca discutiile dintre cei doi lideri sunt „constructive, de anvergura si aprofundate", ceea ce ar putea marca un punct de cotitura in relatiile economice bilaterale.

Relatiile SUA-Rusia se tensioneaza din nou.
Totodata, relatiile dintre SUA si Rusia s-au tensionat din nou, dupa ce Moscova a anuntat testarea unei rachete de croaziera cu propulsie nucleara – gest interpretat de Washington drept o provocare strategica. Presedintele Trump a reactionat ferm, cerand Rusiei „sa opreasca razboiul din Ucraina" si avertizand ca SUA dispun de submarine nucleare in apropierea coastelor ruse. In paralel, Washingtonul a impus noi sanctiuni impotriva unor mari companii petroliere rusesti si a cerut aliatilor europeni sa intensifice presiunea economica asupra Kremlinului.

Un posibil summit Trump–Putin a fost amanat, iar tentativele Moscovei de a relansa dialogul direct cu Washingtonul sunt primite cu scepticism. Contextul actual sugereaza o faza de „confruntare controlata" intre cele doua puteri, in care SUA mentin presiunea economica si diplomatica fara escaladare directa, iar Rusia raspunde prin demonstratii de forta si inovatii militare. Situatia ramane fragila, cu implicatii importante pentru securitatea europeana si echilibrul energetic global.

V. La ce sa fim atenti in saptamana care incepe

Saptamana curenta va aduce mai multe informatii importante pentru investitori. Pe plan intern vom primi noi date de la unii dintre emitentii de top, care au valoare predictiva si pentru companiile ce vor raporta in prima parte a lunii urmatoare. OMV Petrom pe 29 octombrie, BRD si Teraplast pe 30 octombrie, respectiv Erste Bank pe 31 octombrie, sunt companiile care vor oferi informatii proaspete investitorilor.

La finalul saptamanii, in ultima zi a lunii octombrie, doi dintre emitentii din BET – Fondul Proprietatea si One United Properties – inchid perioada cum-dividend. Este de asteptat ca, in urmatoarele saptamani, sa primim noi informatii privind posibilitatea unor distributii suplimentare de dividende, anul curent avand un avantaj fiscal fata de cel urmator.

Pe plan extern, sedintele de politica monetara ale Fed si BCE reprezinta elementele centrale ale saptamanii, prin prisma actualizarii strategiilor principalelor banci centrale. Totusi, avand in vedere ca deciziile ce vor fi anuntate au o probabilitate ridicata sa fi fost deja incluse in preturile de tranzactionare de pe burse, evenimentul care ar putea induce o volatilitate mai ridicata ar putea fi intalnirea dintre presedintii SUA si Chinei, in cadrul careia s-ar putea stabili noutati relevante privind politica comerciala dintre cele doua state.

Miza principala a saptamanii ramane sustenabilitatea trendului de crestere al burselor, pe care il traversam cu placuta surprindere de o perioada indelungata, fara episoade semnificative de volatilitate. Cu siguranta, datele financiare ale companiilor, noile informatii privind costul capitalului la nivel global, dar si negocierile comerciale dintre cele mai mari doua economii mondiale vor aduce clarificari importante asupra acestei chestiuni.

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

Alin Brendea
27.10.2025

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