PRIME TRANSACTION
good people, good money

Jurnal de bursa
-29 aprilie 2025-

Jurnal de bursa

28 aprilie 2025

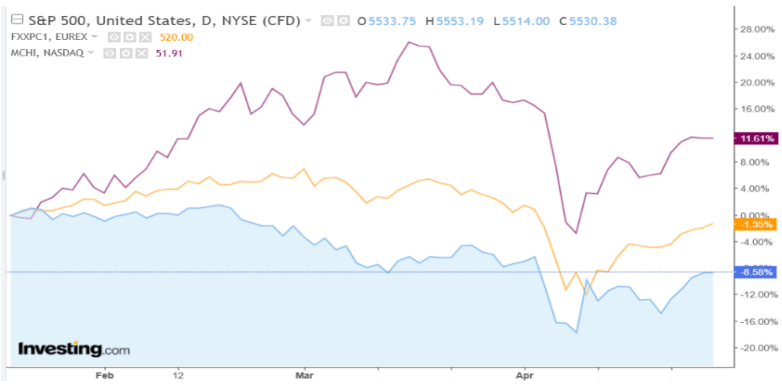
In cele doua saptamani scurte care au marcat sarbatoarea Pastelui, pietele bursiere si-au regasit combustibilul pentru crestere. Politica echipei prezidentiale americane a devenit din nou sensibila la evolutiile bursiere, iar acest lucru a favorizat formarea unui trend ascendent, prin care o parte din scaderile din ultimele doua luni au fost recuperate. Daca pietele revin la un trend de crestere sau este doar o revenire tehnica pe un trend descendent ce va continua, ramane sa vedem in urmatoarele saptamani.

I. Tendintele perioadei.

Anul curent a dezvoltat o volatilitate accentuata pe baza modului original in care presedintele Trump a startat noul sau mandat. Tehnicile de negociere din zona afacerilor transpuse in negocieri inter-state au bulversat pietele si investitorii. Cu accente de naivitate si lipsa de aprofundare a efectelor induse, masurile vehiculate de noua echipa prezidentiala americana au indus un sentiment de insecuritate investitionala pe care nu l-am mai experimentat de mult timp.

Intre masurile economice promovate, cele privind impunerea de tarife pentru exporturile in SUA au creat cu siguranta cele mai mari valuri de volatilitate bursiera. Ceea ce a speriat cel mai mult pietele a fost caracterul extrem de fluid al deciziilor anuntate: ele s-au schimbat de la o zi la alta, au fost comunicate pe canale de social media sau in interviuri cu jurnalistii, pierzand astfel treptat din credibilitatea de care aveau nevoie pentru a avea impactul scontat.

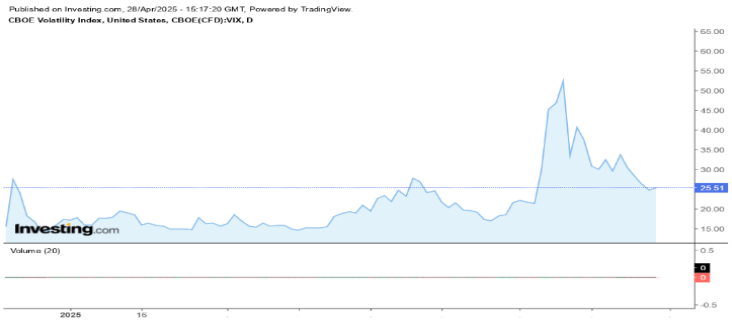
Previzibil, principala tinta a atitudinii razboinice americane o reprezentinta economia Chinei, tara care insa pare ca este mult mai bine pregatita, pentru un astfel de razboi comercial. Iar acest lucru a fost imediat semnalat de pietele bursiere. O comparatie, pentru ultimele trei luni, intre bursele nord-americane (S&P500), cele europene (STOCXX600/FXXPC)



si piata chineza (MSCI China), indica investitiile bursiere chineze ca fiind castigatoare, in timp ce cele americane sunt net pierzatoare.

In acest interval piata europeana si-a mentinut un trend mai degraba stagnant. Evident, aceste evolutii trebuie analizate si prin prisma deprecierii semnificative a dolarului american, in aceasta perioada, fata de celelate monede importante.

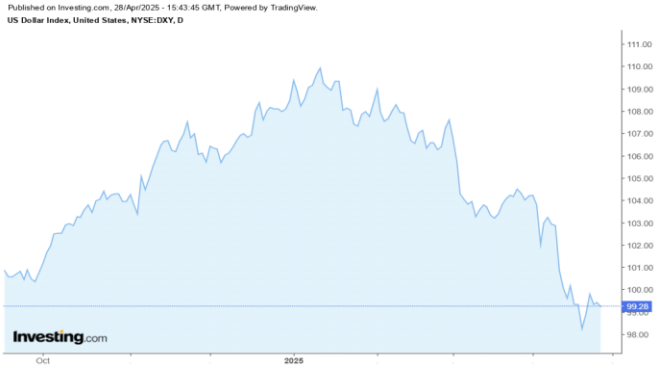
Dupa socul de la inceputul lunii curente pietele financiare americane au traversat o perioada de calmare si de recuperare a unei parti din scaderi, pe masura ce administratia SUA pare sa devina mai sensibila la evolutiile pietelor bursiere, incepand sa ofere un ton mai conciliant fata de masurile economice dure pe care le-a promovat in ultimele saptamani. In aceste conditii toate pietele bursiere importante au inregistrat reveniri semnificative, S&P 500 urcand cu 10% fata de minimele din 8 aprilie, in timp ce bursa engleza a inregistrat zece sedinte consecutive de crestere. Sunt miscari care zugravesc fara echivoc nivelul de volatilitate extrema pe care bursele internationale l-au parcurs in ultimele saptamani. Asa cum vedem din graficul alaturat „indicele fricii”- VIX, cel ce masoara volatilitatea pietei din SUA, dupa un salt salbatic a revenit la valori aflate in zona de normalitate.



Stabilizarea pietelor financiare s-a reflectat si in piata datoriilor suverane, unde costul de indatorare al SUA s-a normalizat, dupa saltul din prima parte a lunii curente care a ingrijorat profund piata si care probabil a generat si schimbarea de abordarea a responsabililor politici americani.

Cresterea costurilor de finantare reprezenta exact opusul promisiunilor electorale ale presedintelui Trump, ceea ce probabil a ajutat la temperarea comportamentului razboinic, care parea ca va domina o mai lunga perioada rationalitatea economica.

In ceea ce priveste evolutia dolarului american, scaderile din ultimele saptamani se mentin dupa cum ne arata indicatorul care masoara evolutia USD fata de un cos de monede ale principalilor parteneri comerciali (US Dollar Index). Insa un dolar mai slab a fost una din promisiunile economice ale presedintelui Trump. Un dolar mai ieftin reprezinta un ajutor substantial pentru exportatorii americani care ar putea ajusta partial deficitul comercial al SUA, motivul care a generat declansarea razboiului comercial.



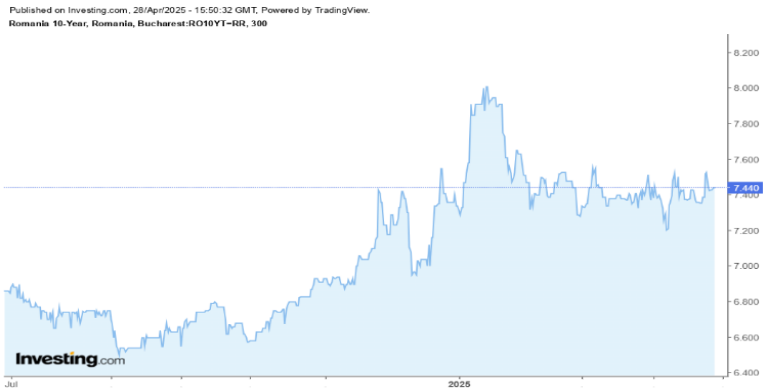
Piata romaneasca s-a corelat de aceasta data cu pietele internationale, in conditiile in care in ultimele doua saptamani a fost recuperata o mare parte din scaderea inregistrata la inceputul lunii curente.

In aceste conditii bursa locala se mentine in teritoriu pozitiv in acest an, indicii BVB inregistrand cresteri centrate in jurul a 4%. Revenirea rapida a pietei locale a infirmat scenariul unor scaderi de amploare care incepuse sa fie credibil sub impulsul scaderilor masive de pe bursa americana. Astfel se confirma scenariul unor evolutii laterale care s-a suprapus desfasurarii unui super-ciclu electoral la finalul anului trecut, pe care nu am reusit nici in prezent sa il incheiem. Practic de la inceputul lunii septembrie 2024, piata se afla in acelasi loc (intervalul de stagnare se apropie de opt luni) si dezvolta o lichiditate redusa.

Pe piata principala a BVB valoarea medie tranzactionata (circa 47.7 milioane lei zilnic) se mentine mult sub potential, plasand acest an doar pe pozitia a opta in clasamentul lichiditatii desi piata beneficiaza de cea mare capitalizare bursiera si de cei mai multi investitori (conform datele Fondului de Compensare a Investitorilor si ASF). Vedem aceasta realitate in tabelul alaturat, furnizat de Bursa de Valori Bucuresti.

An	Sedinte de tranzactionare	Nr. tranz.	Volum	Valoare	Valoare medie zilnica	Capitalizare
2023	248	1.458.333	9.535.731.027	24.144.362.423	97.356.300	294.247.645.200
2024	250	1.880.421	8.342.521.568	16.445.117.165	65.780.469	350.285.361.019
2007	250	1.544.891	14.234.962.355	13.802.680.644	55.210.723	85.962.389.149
2014	250	787.753	11.615.242.311	12.990.643.873	51.962.575	129.958.141.655
2022	251	1.198.508	11.892.874.221	12.767.559.698	50.866.772	197.182.069.440
2020	249	744.793	9.857.519.073	12.226.986.370	49.104.363	154.365.399.699
2017	248	808.429	9.105.130.182	11.852.373.077	47.791.827	164.376.159.957
2025	76	406.815	1.803.652.908	3.626.342.235	47.715.029	365.436.288.724

O ultima remarca trebuie sa o facem in legatura cu evolutia costului de imprumut al Romaniei care s-a pastrat constantant, desi datele privind deficitul comercial calculat pe metodologia Uniunii Europene (non cash) a indicat depasirea nivelului de 9% in anul trecut si plasarea pe prima pozitie din UE la nivelul deficitului finantelor publice.



Probabil marii investitorii globali asteapta semnale dinspre rezultatul alegerilor prezidentiale inainte de a avea un comportamnet mai clar definit pe piata, pana atunci, la fel ca pe piata bursiera, existand un apetit ridicat pentru prudenta.

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

Pietele bursiere continua sa primeasca multe informatii, dovada fiind volatilitatea in crestere inregistrata in aceasta primavara. Incercarile de redefinire a echilibrului global, influenteaza perspectivele economice si implicit evolutiile pietelor bursiere mondiale. In acelasi timp suntem in plin sezon de raportari financiare trimestriale si/sau anuale care ofera noi informatii importante pentru investitori.

Economia romaneasca a primit doua stiri negative la nivel macroeconomic, in aceasta perioada. Prima a venit dinspre Comisia Europeana care a publicat sinteza datelor macroeconomice, pentru fiecare tara la finalul anului trecut. Romania a inregistrat in 2024

cel mai mare deficit bugetar din UE, de 9,3% din PIB, de aproape trei ori peste media UE (3,2%) si peste estimarea guvernului de 7,9%. Deficitul bugetar este calculat de UE conform standardelor ESA (care tin cont de cheltuielile facute si antamate in respectivul an, nu doar de platile facute de catre Guvern), ceea ce face ca valoarea lui sa fie mai mare decat cel calculat de Ministerul de Finante care foloseste metodologia cash.

Cheltuielile publice au crescut la 43,5% din PIB, iar veniturile au ramas la 34,1%, mult sub media UE de 46%. In aceste conditii gradul de indatorare a urcat pana la aproape 55% din PIB. Datele confirma ca principala problema a echilibrului bugetar o constituie veniturile publice subdimensionate. Aceasta realitate a ajutat in timp la capitalizarea entitatilor economice si a indivizilor, dovada cresterea continua in ultimii ani a consumului in Romania, insa si a valorii depozitelor bancare detinute in banci de populatie si firme. Toate acestea s-au facut cu pretul unui deficit al finantelor publice in crestere accelerata. Devine astfel si mai evident ca vor trebui luate masuri ca veniturile statului sa creasca spre media UE, pentru a reveni in zona de echilibru. Daca Romania ar incasa venituri conform acestei medii europene, anul trecut ar fi inregistrat un excedent bugetar.

In acelasi registru, Ministerul de Finante a publicat datele executiei bugetare pe primul trimestru. Conform acestora deficitul bugetar este 2.28% fata de 2.04% anul trecut in perioada echivalenta. Oarecum asemanator, dar totusi in usoara crestere, ceea ce deocamdata nu confirma stoparea adancirii dezechilibrelor macro in anul curent, conform promisiunilor guvernamentale.

In primul trimestru, veniturile publice au crescut cu 6.9%, insa cheltuielile s-au apreciat cu 10.1%, semnificativ peste rata inflatiei. Veniturile din impozitul pe salarii si venit au crescut masiv cu 31%, la fel ca taxele pe propietate si accizele care au urcat cu circa 13%. Surprinzator veniturile din TVA au scazut cu aproape 3%, acolo existand, in continuare, principala vulnerabilitate a veniturilor publice. In zona de cheltuieli, cresterile cu salariile de 15% si a cheltuielilor cu asistenta sociala cu 12% sunt generate in mare parte de masuri luate anul trecut. De asemenea cresterea cheltuielilor cu dobanzile cu aproape 64% este relevanta pentru nevoia de finantare a statului roman.

O a doua veste negativa a venit dinspre Fondul Monetar International (FMI) care a revizuit in scadere estimarea de crestere economica pentru Romania la 1,6%, de la 3,3% anterior. Este o scadere semnificativa, datorata in special contextului international, unde declansarea razboiului comercial a determinat revizuirea estimarilor de crestere pentru toate zonele economice. Chiar si cu injumatatirea cresterii asteptate, cifrele FMI indica o performanta dubla fata de cea de anul trecut (in 2024 economia Romaniei a urcat cu doar 0.8%).

Pe piata locala, odata cu apropierea de finalul lunii Aprilie, am intrat in perioada desfasurarii AGA anuale. Astfel, am primit date importante cum sunt rezultatele financiare definitive ale anului trecut votate de actionari, distributiile profiturilor din 2024, bugetele de venituri si cheltuieli pentru anul curent, alegerea unor noi manageri acolo unde au expirat sau au fost restrase mandate, proiecte de investitii si multe alte tipuri de decizii. Evident, din convocatoarele de AGA si din materiale publicate pe site-urile companiilor, ca surse de informare pentru diverse puncte de pe ordinea de zi, multe dintre aceste date erau cunoscute de investitori, pana acum lipsind surprizele deosebite (actionarii pot vota noi puncte de discutie chiar in cadrul AGA anuala).

Banca Nationala a Romaniei (BNR) a publicat indicatorii monetari aferenti lunii martie. Vedem in continuare o expansiune a creditului neguvernamental care in ultima luna a urcat cu 0.8%, iar la nivel anual cu 9.2%. In acelasi timp depozitele rezidentilor clienti neguvernamentali au urcat cu 0.4% lunar si cu 7.9% la nivel anual. Sunt date care confirma ca economia se afla inca in expansiune. Raportul credite neguvernamentale pe depozite neguvernamentale se situeaza la circa 67%, ceea ce arata un nivel foarte bun de resurse financiare detinut de sistemul bancar si un potential semnificativ de creditare.

Pe plan extern principalul factor de influenta a fost furnizat tot din zona tarifelor comerciale, fata de care pozitia administratiei Trump s-a nuantat, devenind mult mai concilianta. Traiectoria ascendenta a escaladarii taxelor impuse de SUA s-a curbat sub realitatea unei piete bursiere in picaj. Intr-o societate extrem de conectata la evolutile bursiere, noua echipa prezidentiala pare fortata sa ia, in cele din urma, masuri pe care piata le cere, in sensul detensionarii conflictelor comerciale.

Astfel presedintele Donald Trump a indicat posibilitatea reducerii substantiale a tarifelor impuse asupra importurilor din China, in prezent la un nivel de 145%, fara a le elimina complet. Secretarul Trezoreriei, Scott Bessent, a calificat actuala situatie drept „nesustenabila" si a exprimat speranta intr-o detensionare a conflictului comercial. Cu toate acestea, Ministerul de Externe al Chinei a negat existenta unor negocieri oficiale in curs, subliniind ca SUA ar trebui sa inceteze sa creeze confuzie. In acest moment China pare mai confortabila cu acest razboi comercial decat SUA, parand mult mai bine pregatita pentru diverse scenarii economice globale decat se asteptau factorii de decizie americani.

In alt registru tensiunile de pe pietele bursiere au fost amplificate de declaratiile facute de presedintele Trump, care a criticat dur banca centrala (Fed), respectiv pe Jerome Powell, sugerand ca economia va incetini daca dobanzile nu vor fi reduse. Ulterior pietele au rasuflat usurate dupa ce Trump a declarat ca nu planuieste sa-l demita pe Jerome Powell din functia de presedinte al Fed.

Pe fondul razboiului comercial, Fondul Monetar International (FMI) a revizuit in scadere prognoza de crestere economica globala la 2.8% in 2025. Pentru principala economie mondiala, SUA, FMI estimeaza acum o ascensiune pentru 2025 de 1.8%, cu 0,9 puncte procentuale sub estimarea anterioara, din cauza tarifelor comerciale si a scaderii increderii consumatorilor. Riscul de recesiune este evaluat la 40%, fata de 25% in octombrie 2024. Inflatia estimata pentru SUA a crescut la 3% (+1%).

La nivel datelor macro trebuie sa remarcam ca Banca Central Europeana (BCE) a redus din nou dobanda cheie cu 25 puncte de baza, la 2.25%, pe fondul incertitudinilor provocate de tensiunile comerciale globale. Decizia era anticipata de piete, iar BCE a invocat deteriorarea perspectivelor de crestere economica in zona euro si impactul negativ al incertitudinii asupra increderii si conditiilor de finantare.

Indicatorul Ifo privind mediul de business din Germania a urcat usor in aprilie 2025 la 86.9, de la 86.7 in luna precedenta, cel mai ridicat nivel din iulie, sustinut de cresterea cheltuielilor publice pentru infrastructura si aparare, confirmand cresterea increderii in economia germana, accentuata si de evolutia pozitiva a bursei germane din acest an.

Un indicator important pentru piata in actualul context international- comenzile pentru bunuri din SUA, a crescut cu 9.2% in martie, mult peste asteptarile analistilor de 2% , pe fondul unui numar semnificativ de comenzi pentru aeronave comerciale (+139%). Excluzand sectorul transporturilor, numarul comenzilor noi a crescut marginal. De altfel in SUA, indicii PMI au aratat o crestere modesta in sectorul manufacturier, in timp ce activitatea din sectorul serviciilor a inregistrat o scadere. In acest sens indicele PMI din SUA a crescut la 50.7 in aprilie, de la 50.2 in martie si peste asteptarile pietei de 49.1. Astfel activitatea industriala a crescut usor pentru a patra luna consecutiv, sustinuta de cererea interna, chiar daca exporturile au scazut semnificativ.

In zona euro datele preliminare ale indicelui PMI pentru aprilie indica o stagnare a activitatii economice in zona euro, cu o scadere a increderii in afaceri la cel mai scazut nivel din ultimii doi ani si jumatate. Indicele PMI pentru sectorul industrial din zona euro a crescut la 48.7 in aprilie (cel mai ridicat nivel din ultimele 27 de luni) de la 48,6 in martie si peste estimarile pietei de 47.5, ceea ce reflecta, totusi, o contractie a sectorului, pe fondul scaderii comenzilor noi si a exporturilor. In ceea ce priveste sectorul serviciilor, indicele PMI a scazut la 49.7 in aprilie, de la 51 in martie si sub estimarile pietei de 50.5, datele indicand o prima contractie a sectorului serviciilor din ultimele cinci luni. Astfel, indicatorii care masoara nivelul activitatii economice incep sa fie afectati de perspectivele economice mai sumbre, lasand deschis subiectul tabu al pietelor, frica de stagflatie.

III. Emitenti cu evolutii notabile – componente BET.

In ultimele doua saptamani tendinta ascendenta a pietei locale a fost asigurata de evolutiile pozitive ale majoritatii emitentilor listati. Dintre cei 20 de emitenti din indicele BET, 9 companii au inregistrat cresteri de circa 4% sau mai mult iar una singura a scazut cu peste 3% (nivel de variatie pe care il consideram relevant).

Name	variatie in perioada	anul curent	anual
SPHERA FRANCHISE GROUP	10.1%	6.95	41.76
S.N.T.G.N. TRANSGAZ S.A.	8.8%	27.08	59.33
SC FONDUL PROPRIETATEA SA - BUCURESTI	6.6%	23.17	-15.91
AQUILA PART PROD COM	6.6%	23.12	27.46
ELECTRICA SA	6.0%	-0.76	0.39
S.N. NUCLEARELECTRICA S.A.	5.4%	-0.60	-8.06
PURCARI WINERIES PUBLIC COMPANY LIMITE	4.8%	2.75	8.45
TTS (TRANSPORT TRADE SERVICES)	4.1%	-13.05	-49.25
MED LIFE	3.8%	9.48	54.88
ANTIBIOTICE S.A.	-3.3%	-18.75	10.70
			sursa:EquityRT

Lista acestor companii ne arata reprezentate ale mai multor sectoare economice, ceea ce ne indica ca evolutiile au avut mai degraba motivatii individuale care tin de situatia respectivilor emitenti.

Sphera Franchise Group (SFG) a marcat cea mai buna evolutie in perioada analizata, urcand cu peste 10% si trecand astfel in teritoriu pozitiv in anul curent.

Compania a anuntat deschiderea unui nou restaurant in Iasi ajungand sa opereze 175 de restaurante in cele trei tari in care activeaza (Romania, Italia si Moldova).

Cu un profil bine conturat de societate de crestere, Sphera atrage in continuare investitorii, nivelurile actuale ale cotatiilor reprezentand un maxim al ultimilor sapte ani.

Transgaz Medias (TGN) a revenit la cresteri semnificative, dupa corectia de la inceputul lunii curente. Si in cazul Transgaz cursul a atins maximele ultimilor opt ani, fiind foarte aproape

de stabilirea unor noi maxime istorice.

Se pare ca avansul proiectelor de exploatare a gazelor naturale din Marea Neagra si sansele de a asista la o stopare a conflictului ucrainean au readus titlurile TGN in atentia unor investitori de calibru care au asigurat un salt remarcabil al cursului bursier in acest an, acesta urcand cu 27%.

Fondul Propietatea (FP) continua sa evolueze pe trendul ascendent pe care s-a inscris de la finalul anului precedent, perioada in care a crescut cu circa 40%. Aceasta evolutie vine in contrapondere cu scaderile de amploare inregistrate in anul precedent, la nivelul ultimului an compania inregistrand in continuare o evolutie negativa.

Evolutia crescatoare este ajutata probabil si de faptul ca intr-un clasament al dividendelor propuse societatea se afla pe primul loc din punct de vedere al randamentului dividendului, fiind sigurul emitent din BET cu un randament potential al dividenului brut de peste 10%.

Aquila Part Prod (AQ) a inregistrat doua sedinte in care cursul a crescut cumulat cu 10%, plasand compania in randul performerilor din aceasta perioada.

Fara sa ofere informatii noi, cresterea cotatiei AQ arata o revenire a apetitului de risc si pe piata locala, dat fiind caracterul pronuntat de crestere al companiei.

Pe de alta parte si in cazul Aquila, cursul de tranzactionare a reatins zona maximelor istorice, odata ce a trecut de nivelul de 1.4 lei pe actiune. Este un fapt imbucurator ca mai multe companii din principalul indice al BVB, BET, testeaza noi maxime istorice, fapt ce poate fi interpretat ca o revenire pe piata a unor investitori de calibru.

Electrica (EL) a intrerupt trendul corectiv pe care a evoluat in ultimele doua luni, reusind sa revina in zona maximelor lunii curente.

Titlurile EL parcurg un paradox de tranzactionare: desi au o volatilitate semnificativa, peste media pietei, inregistreaza o stagnare, cu evolutii sub 1% atat la nivelul anului curent, cat si in ultimul an.

Pentru Electrica rezultatele financiare ale primul trimestru se anunta importante dupa ce ultimele raportari (din luna februarie) au dezamagit investitorii si au generat un trend descendent.

Nuclearelectrica (SNN) a reusit sa consemneze o perioada pozitiva dupa mai multe saptamani cu scaderi. Afectarea profitabilitatii companiei, datorita reglementarii marjelor companiei, s-a rasfrant si asupra evolutiilor bursiere, in ultimul an compania inregistrand o scadere de 8%.

Ani la randul una dintre companiile cu cele mai bune randamente ale dividenului de la BVB, societatea a aprobat un dividend de 2.7 lei pe actiune din profitul anului trecut, ceea ce reprezinta un randament de circa 6.5%, valoare care poate fi catalogata ca atractiva, fiind peste rata inflatiei anuale.

Purcari Wineries (WINE) a reusit sa fructifice climatul mai pozitiv de pe piata bursiera, reusind sa urce cu aproape 5% in perioada analizata si sa treaca astfel in teritoriu pozitiv in acest an.

Desi este o companie cu o componenta de crestere accentuata si cu planuri

ambitioase pentru urmatorii ani, performanta bursiera a titlurilor WINE a fost afectata de riscurile geopolitice reprezentate de desfasurarea conflictului ucrainean in imediata apropiere a principalei baze de productie a companiei. O incheiere a razboilui din Ucraina ar fi cu siguranta o veste foarte buna pentru evolutia bursiera a Purcari Wineries.

Dupa ce saptamani in sir **Transport Trade Services (TTS)** a fost pe primele pozitii in zona scaderilor bursiere, compania a reusit sa inregistreze o evolutie pozitiva, urcand cu peste 4% in aceasta perioada. Ascensiunea confirma scenariul unui nivel de suport pentru cursul TTS, in jurul valori de 4 lei pe actiune.

Compania are nevoie de rezultate financiare pozitive pe primul trimestru, care sa indice o stopare a trendului puternic descendent al profitabilitatii, pentru a accesa niveluri mai inalte ale cursului bursier. Titlurile TTS pastreaza o scadere de aproape 50% la nivelul ultimului an.

Medlife (M) continua se evolueze pe un usor trend ascendent, cochetand cu zona maximelor istorice. Inscrierea companiei pe un trend ascendent al profitabilitatii in ultimele raportari financiare, simultan cu mentinerea unui politici de crestere bine conturata, a adus un aflux de cumparatori pentru titlurile M, cursul urcand in ultimul an cu peste 50%.

Antibiotice Iasi (ATB) a fost singurul emitent din BET care a inregistrat o scadere de peste 3% in perioada analizata. Dupa evolutiile foarte bune din perioada 2023-2024, compania s-a plafonat la nivelul profitabilitatii afacerii, pentru ca ulterior sa inregistreze o corectie importanta a acelor cresteri.

Fata de inceputul lunii decembrie, cursul a inregistrat o scadere de peste 35%, in anul curent inregistrand una dintre cele mai slabe evolutii de la BVB, cu o depreciere a cotatiei bursiere de 18%. Inceputul trendului descendent a fost marcat si de vanzarea unui pachet important de actiuni de catre unul dintre actionarii importanti ai companiei.

Printre emitentii care, desi nu au inregistrat fluctuatii semnificative ale cursului de tranzactionare, au livrat informatii de interes catre piata se numara **ONE United Properties (ONE)** care a publicat update-ul operational aferent primului trimestru. In T1 2025, compania a inregistrat vanzari si pre-vanzari de apartamente, spatii comerciale, locuri de parcare si alte tipuri de unitati in valoare de 45,1 milioane euro, in scadere comparativ cu valoarea de 57,1 milioane euro in T1 2024. Pe de alta parte veniturile din chirii comerciale s-au ridicat la 7 milioane euro, cu 3% peste nivelul din T1 2024.

TeraPlast (TRP) a finalizat tranzactia de achizitie a pachetului majoritar, de 51%, din partile sociale ale Aquatica Experience Group (AEG), o companie de inginerie in domeniul folosirii apei. In acest fel compania confirma ca promoveaza din nou o politica de crestere accelerata, ramanand de vazut daca acesta strategia va readuce compania pe profit.

Erste Group Bank AG (EBS) a confirmat ca poarta in prezent discutii cu Banco Santander, S.A. pentru potentiala achizitie a unei participatii de 49% din Santander Bank Polska. Nu exista nicio certitudine ca discutiile vor duce la ajungerea la un acord si, in orice caz, finalizarea oricarei tranzactii ar fi supusa unor conditii de finalizare. Un anunt suplimentar va fi facut, daca va fi necesar.

Ar fi o mutare prin care grupul Erste ar capata o amprenta regionala extrem de solida in zona bancara si de servicii financiare din Europa Centrala si de Est. Conform unor surse din media valoarea tranzactie ar fi de peste 7 miliarde de euro.

OMV Petrom (SNP) confirma accelerarea investiilor in productia de energie verde anuntand ca in parteneriat cu Complexul Energetic Oltenia (CE Oltenia) a semnat contractele de proiectare si executie pentru patru parcuri fotovoltaice care au o capacitate instalata totala de aproximativ 550 MW. Parcurile vor fi construite pe terenuri apartinand CE Oltenia, in judetele Gorj si Dolj.

Energia electrica produsa va fi livrata in Sistemul Energetic National si se estimeaza ca va acoperi consumul anual de electricitate echivalent al circa 410.000 de locuinte din Romania. Valoarea totala a investitiei pentru cele patru parcuri fotovoltaice depaseste 400 de milioane de euro, din care aproximativ 70% este asigurata prin Fondul pentru Modernizare. OMV Petrom si CE Oltenia sunt parteneri egali in cadrul proiectelor, fiecare detinand o participatie de 50%.

Un anuntat important pe piata imprumuturilor obligatare municipale a fost furnizat de **Municipiul Bucuresti** care a informat investitorii ca a finalizat emisiunea si plasamentul unei emisiuni de obligatiuni cu o valoare totala de 555.1 milioane lei. Obligatiunile sunt negarantate si neconvertibile, cu o rata anuala fixa a dobanzii de 8,47% si cu o scadenta de 6 ani.

Din pacate a fost aleasa varianta unui plasament privat, obligatiunile fiind vandute in Romania unui numar de 26 investitori calificati. Succesul emisiunilor de titluri de stat Fidelis si dobanda ridicata oferita ar fi pledat pentru un interes suficient de mare pentru ca aceste sume sa fie subscrise si de catre investitorii de retail. Emitentul va intreprinde in perioada imediat urmatoare demersurile necesare pentru admiterea Obligatiunilor la tranzactionare pe piata reglementata administrata de Bursa de Valori Bucuresti.

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

Traversam din nou o saptamana scurta, incheind sezonul zilelor libere. Finalul saptamanii va aduce un prim deznodamnat la ceea ce se anunta principalul factor de influenta a pietei locale in perioada urmatoare: alegerile prezidentiale. Acestea ar putea genera volatilitate pe piata bursiera, in special in cazul in care rezultatele vor fi semnificativ diferite fata de ultimele sondaje de opinie.

Miza extrem de importanta a alegerilor prezidentiale este legata de gasirea unei formule politice care sa genereze stabilitate in Romania. Cu o structura semnificativ faramitata a reprezentarii politice in Parlament, scenariul unor alegeri anticipate in Romania nu pare fantezist in acest moment. Nevoia de stabilitate politica este un ingredient indispensabil pentru a reusi sa construim un cadru macroeconomic mai stabil. In acest sens avem mare nevoie de banii europeni, iar pentru asta trebuie sa facem reforme care in buna masura nu sunt populare. Astfel un Presedinte care sa ofere increderea mentinerii Romaniei pe axa proocidentala si care sa poata crea si mentine o majoritate politica functionala este o

premiza importanta pentru ca economia romaneasca sa continue cresterea, iar investitorii institutionali sa isi regaseasca apetitul de risc pe pietele financiare romanesti.

In acest sens una dintre declaratiile transante pe acest subiect a venit dinspre directorul general al Trezoreriei, care a afirmat intr-un interviu pentru Bloomberg ca Guvernul asteapta incheierea alegerilor prezidentiale si adoptarea de noi masuri pentru limitarea deficitului bugetar inainte de a iesi din nou sa se imprumute de pe pietele externe. Conform acestuia „toata lumea vorbeste despre noile masuri pentru limitarea deficitului bugetar, iar agentiile de rating le asteapta".

Pe parcursul saptamanii vom avea noi Adunari Generale ale Actionarilor, in care miza principala pe termen scurt pentru investitori va fi aprobarea distributiilor din profitul anului precedent. Pot aparea anumite surprize, actionarii avand dreptul de a propune si vota noi puncte pe ordinea de zi chiar in cadrul AGA, insa probabilitatea pentru cele mai multe companii este mica, sansele ca propunerile initiale sa fie votate fiind mari.

Ultima zi din luna va aduce si primele rezultate financiare trimestriale, furnizate de OMV Petrom, BRD si Erste Bank. Utilitatea rezultatelor financiare trimestriale este mai mare decat de obicei, oferind date concrete privind evolutiile din anul curent, intr-o perioada plina de incertitudine economica, care face ca orice predictii sa fie riscante si greu utilizabile pentru creionarea strategiilor de investitii bursiere.

Pe plan extern , saptamana va aduce publicarea primei estimari a PIB-ului in Statele Unite pentru primul trimestru al anului 2025, investitorii anticipand o evolutie plata fata de trimestrul anterior. De asemenea, raportul privind ocuparea fortei de munca din SUA pentru luna aprilie va fi esential de urmarit, in contextul cautarii unor posibile semnale timpurii de incetinire a economiei americane si implicit al comportamentului de politica monetara a bancii centrale – Fed.

Insa cele mai importante date se pot dovedi cele legate de evolutia fenomenului inflationist. Astfel, cifrele privind inflatia din zona euro vor reprezenta un punct de interes major, pietele asteptandu-se la o scadere a ratei inflatiei pana la 2,1% anual. In acelasi registru vom primi noi valori ale indicatorului favorit al FED privind masurarea inflatiei in SUA, Core PCE Price Index, asteptat si el in scadere cu o crestere lunara de doar 0.1%.

In conditiile in care cresterea economica este asteptata sa incetineasca - existand multe opinii in ultimele saptamani in acest sens, de la analistii caselor de brokeraj pana la Fondul Monetar Intrenational - orice crestere a indicatorilor care masoara inflatia poate deschide o discutie dureroasa pentru pietele bursiere si pentru economii - riscul de stagflatie (crestere economica nula – inflatie crescuta). Acesta ar fi un scenariu extrem de prost pentru economia

globala si care cu siguranta ar duce cotatiile bursiere in zone mai joase decat actualele niveluri de pret.

In Asia vom primi noi date privind evolutia economiei chineze prin intermediul indicilor de tip PMI, fiind asteptata o usoara contractie a sectorului manufacturier si o crestere usoara in domeniul serviciilor. In contextul razboiului comercial SUA-China aceste date vor fi asteptate cu un interes sporit, China anuntand in avans masuri pentru sprijinirea economiei afectata de reducerea drastica a exporturilor spre piata americana.

De altfel pe plan international sperantele pietelor in negocieri bilaterale de succes dintre SUA si partenerii ei comerciali pot sustine mentinerea trendului de revenire de pe pietele bursiere. Orice reinflamare a spiritului razboinic in zona tarifelor comerciale ar afecta semnificativ sentimentul de piata. Administratia americana pare acum dornica de astfel de intelegeri, oferind inclusiv Chinei perspectiva unor termeni comerciali mult imbunatatiti, daca va cere acest lucru.

Chiar daca problema tarifelor inalte pare ca a primit un moment de respiro, aparand tot mai multe informatii privind negocieri bilaterale care se poarta in perioada de suspendare a cresterilor de tarife de 90 de zile, apar si primele semnale concrete ale existentei acestora. In China se inchid fabrici iar comenziile din agricultura americana sunt anulate de partea chineza. O rezolvare cat mai urgenta a diferendelor comerciale ar ajuta cu siguranta ca efectele negative sa nu atinga masa critica necesara pentru a schimba masiv si de durata asteptarile privind evolutiile economice, ceea ce ar impacta semnificativ si evolutia pietelor bursiere. Increderea in mediul economic se transforma in crestere economica si chiar o revenire la situatia tarifara initiala, daca e facuta tardiv, va produce o frana economica importanta.

Pe bursele internationale vom primi noi raportari financiare aferente primului trimestru. Cele mai importante se anunta cele ale marilor companii de tehnologie de pe piata americana, companii cu cea mai mare capitalizare bursiera (Apple, Microsoft, Amazon sau Meta) si care implicit au cel mai mare potential de a genera volatilitate semnificativa pe bursa.

In plan geopolitic, rezolvarea conflictului ucrainean treneaza, chiar daca declarativ se fac unele progrese. In acest context SUA ameninta ca se retrage din negocieri daca in aceasta saptamana nu se fac progrese reale si consistente. Presedintele Trump pare dezamagit de ritmul lent al acceptarii diferitelor variante ale planurilor de pace, situatie totusi predictibila dupa un conflict atat de lung si de sangeros, care cere partilor concesii greu de acceptat in schimbul pacii. Cedarea de teritorii de catre Ucraina, solutie imorala, cel putin din perspectiva europeana, pare in continuare in scenariu greu de admis.

In acest context stirea furnizata de Ministerul Energiei privind un acord cu administratia Trump pentru un lant de hidrocentrale cu stocare in Carpati este de o importanta strategica semnificativ mai mare decat cea pur economica. Dupa cum afirmam de mai multe ori, sectorul energetic romanesc, in actualul context international, are cele mai mari sanse de a fi motorul economic care sa scoata economia romaneasca la liman. Colaborarea dintre Hidrolectrica si cel mai important centru de cercetare si dezvoltare al Departamentului de Energie al SUA, pentru constructia unui lant de active energetice pentru inmagazinarea energiei verzi produse, este una dintre cele mai bune vesti din ultima perioada. Discutarea suplimentara a proiectelor privind reactoarele modulare mici de la Doicesti si cele privind exploatarea potentialului geotermal din Bucuresti ofera imaginea unei posibile colaborari de amploare romano-americane intr-un domeniu strategic pentru ambele tari. Si care ar functiona ca un instrument de securitate nationala de prima calitate.

V. La ce sa fim atenti in saptamana care incepe

Cu siguranta principala zona de interes intern o reprezinta alegeri prezidentiale. Ele marcheaza incheierea unui mult prea lung ciclu electoral, in care am pierdut stabilitate si mai ales credibilitate de care aveam mare nevoie in aceasta perioada complicata pe plan international. Subperformarea pietei bursiere in raport cu pietele europene si cresterea costului de finantare al Romaniei cu circa 1%, din ultimele luni, au fost influentate semnificativ de aceasta realitate. Ramane de vazut daca scena politica va reveni la o formula care sa ajute atat societatea cat si economia romaneasca sa avanseze in climatul intrenational politic si economic dificil din 2025.

Pe plan intern vom fi atenti si la deciziile AGA anuale ale emitentilor si la primele rezultate financiare trimestriale. Traversam o perioada cu foarte multe informatii noi, care vor trebui adunate, analizate si care vor creiona perspectivele la zi pentru complicata perioada pe care o traversam.

Pe plan international razboiul comercial pare acum doar o tentativa dura de negociere comerciala, executata cel putin discutabil. Idee de a taxa exporturile in SUA si de a echilibra astfel o balanta comerciala negativa, ilogica teoretic isi arata si in mod practic limitarile. Administratia Trump dorea sa incaseze 600 miliarde de euro din taxe anual, insa doar scaderea Apple, cea mai mare companie americana, a produs o gaura de capitalizare bursiera de peste 1 trilion USD, raportata la zona minimelor la care compania s-a tranzactionat in luna curenta. Efectele negative pe care pietele financiare le-au materializat

cu rapiditate au zdruncinat o ideologie economica care pleca de la premize false. Ramane de vazut daca sub aceasta noua realitate negocierile comerciale in curs au sanse de a se finaliza cu acorduri pozitive, ceea ce ar aduce energie pietelor bursiere pentru a se reapropia de zona maximelor istorice de la inceputul anului curent.

In plan geopolitic creste tensiunea negocierilor privind Ucraina. Este un subiect important pentru intreaga Europa, insa pentru Romania s-ar putea dovedi crucial pentru evolutiile pe termen mediu si lung. Conform declaratiilor SUA aceasta saptamana ar fi una decisiva pentru ritmul si deznodamantul acestor negocieri.

Bursa romaneasca a traversat cu bine ultimele luni, mentinandu-se in teritoriu pozitiv in detrimentul multiplelor provocari interne si internationale. Acesta este un motiv de optimism si de speranta pentru a doua parte mai buna a lui 2025. Insa va trebui ca treptat sa indeplinim doua conditii esentiale: sa ne (re)castigam stabilitatea sociala si politica si sa incepem sa tratam deficitele din economie.

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

Alin Brendea
28.04.2025

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