PRIME TRANSACTION
good people, good money

Jurnal de Bursa
-28 iulie 2025-

Jurnal de bursa

28 iulie 2025

Am inregistrat a patra saptamana consecutiva de crestere a bursei romanesti, performanta masurata prin prisma indicilor de tip total return. Optimismul generalizat al pietelor bursiere internationale a fost resimtit si pe bursa locala. Trendul de crestere este deocamdata intact, insa probabil ii va fi tot mai greu sa evite o perioada de stabilizare. Ramane de vazut cum va reactiona piata locala la primele rezultate financiare semestriale.

I. Tendintele saptamanii.

Ascensiunea indicilor bursieri locali a continuat intr-un context mai putin volatil. In continuare, cumparatorii au dominat piata, atrasi de trendul de crestere si de lipsa unor factori negativi semnificativi.

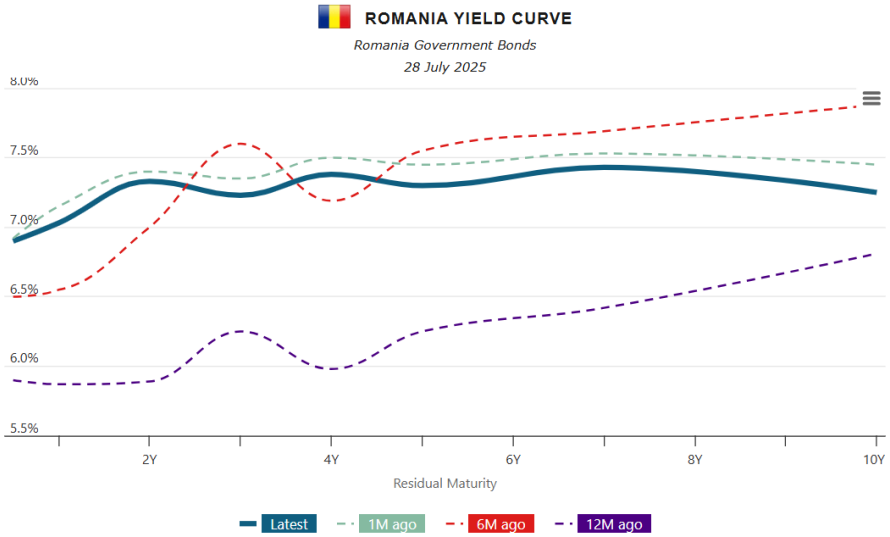
Valoarea tranzactionata s-a situat sub media anului curent, situatie obisnuita intr-o perioada estivala ca cea pe care o traversam.

Dupa cum vedem din graficul de mai sus, din minimul stabilit dupa surpriza de proportii reprezentata de primul tur al alegerilor prezidentiale de la finalul lui 2024, piata contureaza un trend de crestere cu o dinamica surprinzatoare, in contextul evolutiilor din economia romaneasca.

Explicatia pare ca este legata de fluxurile internationale de capital care se indreapta spre pietele europene, fapt ce a produs cresteri importante pentru marea majoritate a pietelor bursiere europene. In plus, existenta unor investitori interni de calibru, asa cum sunt fondurile private de pensii care recent au atins borna unor active detinute de peste 36 miliarde euro, reprezentand 10% din PIB, dar si a unui nivel de economisire inca ridicat al gospodariilor, au infuzat cu capital piata bursiera locala.

Ca atare, trendul de crestere de pe piata locala este alimentat de un flux de capital suficient de puternic, raportat la adancimea redusa a bursei romanesti, pentru ca el sa aiba o desfasurare mai lunga. Cu siguranta, aceasta evolutie este stimulata si de calmarea evolutiilor negative de pe celelalte piete financiare locale.

Pe piata monetara, costul de imprumut al Romaniei confirma procesul de stabilizare prin care a trecut in ultimele saptamani, desi nevoia de lichiditati pe termen scurt mentine dobanzi inalte pe aceste scadente. Pe termen lung se pastreaza o tendinta de scadere a randamentelor, nefireasca pentru o curba clasica a randamentelor, asa cum aveam, de exemplu, in urma cu un an.



Desi am marcat o usoara scadere a randamentelor titlurilor de stat romanesti in ultima perioada, aceasta este mai degraba o tendinta marginala. Investitorii raman inca prudenti, asteptand mai multa claritate privind masurile decise de guvernul roman si, mai ales, modul in care ele vor fi implementate. Vedem acesta realitate din graficul de mai sus, sursa worldgovernementbonds.com

Piata valutara pare ca si-a gasit noul nivel de echilibru, dupa cum vedem din graficul alaturat. Nivelul de 5.07 pentru paritatea euro/ron este locul unde piata s-a echilibrat dupa momentul de volatilitate din luna mai.

Revenirea unui episod inflationist mai sever si cresterea economica anemica ar putea totusi sa puna presiune in continuare pe cursul leului, ramanand de vazut ce politica monetara va aborda BNR in urmatoarele sedinte de politica monetara.

Pietele externe continua seria evolutiilor pozitive. Piata bursiera americana a consemnat a cincea saptamana consecutiva de recorduri, indicele generalist S&P 500 si cel de tehnologie Nasdaq inregistrand recorduri repetate. In acelasi timp, in Europa, investitorii au fost mai precauti, in conditiile in care analistii avertizeaza ca tarifele pot genera costuri suplimentare pentru consumatori si companiile europene, diminuand profitabilitatea si competitivitatea exporturilor europene in SUA.

O analiza la zi a evolutiilor principalelor burse internationale ne arata ca pietele europene au inregistrat evolutii de top in acest an, conducand clasamentul burselor globale.

	Tara	anul curent
Europe		
SLOVENIAN BLUE CHIP INDEX	Slovenia	43.95
WIG20 INDEX	Poland	35.79
ATHEX COMPOSITE INDEX	Greece	33.96
BUDAPEST STOCK INDEX	Hungary	32.61
PRAGUE PX INDEX	Czech Republic	29.07
NASDAQ ITALY INDEX	Italy	25.38
AUSTRIAN ATX INDEX	Austria	24.91
IBEX 35 INDEX	Spain	22.79
DAX PERFORMANCE INDEX	Germany	21.64
BUCHAREST EXCHANGE TRADING INDEX	Romania	16.85
BULGARIA SOFIX INDEX	Bulgaria	16.68
NASDAQ UK INDEX	UK	6.34
CAC 40 INDEX	France	6.15
Asia and Pacific		
NASDAQ KOREA INDEX	South Korea	25.85
HANG SENG INDEX	Hong Kong	10.81
AUSTRALIA S&P/ASX 200 INDEX	Australia	-0.39
NIKKEI 225 INDEX	Japan	-1.21
SHANGHAI COMPOSITE INDEX	China	-3.26
NIFTY 50 INDEX	India	-7.89
TAIWAN TPEX INDEX	Taiwan	-10.19
America		
NASDAQ MEXICO INDEX	Mexico	14.94
BRASIL IBOVESPA INDEX	Brazil	9.75
TORONTO S&P/TSX COMPOSITE INDEX	Canada	3.25
NYSE COMPOSITE INDEX	United States	-2.89
NASDAQ COMPOSITE INDEX	United States	-3.24
S&P 500 INDEX	United States	-3.85
ARGENTINA MERVAL INDEX	Argentina	-38.08
Africa		
FTSE/JSE TOP 40 INDEX	South Africa	14.30
Middle East		
TEL AVIV 35 INDEX	Israel	21.01
DFM GENERAL INDEX	UAE	5.56
QATAR QE INDEX	Qatar	-5.57

sursa:EquityRT

Acest trend a fost stimulat si de cresterea monedei euro in fata celorlalte valute importante. In tabelul de mai sus, am calculat randamentele in moneda euro pentru comparabilitatea randamentelor.

Surprinzator, cele mai mari cresteri le inregistram pe pietele din estul si sudul Europei, zone care recupereaza lipsa de incredere cu care au fost privite in ultimii ani de marii investitori institutionali.

Pietele din Asia si cele nord-americane sufera in continuare din cauza unui conflict comercial care inca nu a fost transat, dar care a produs multa prudenta in prima parte a anului.

II. Factori de influenta. Ce a modelat evolutia pietei

Parcurgem o perioada cu un pronuntat caracter estival, ceea ce s-a reflectat destul de pregnant saptamana trecuta, pe parcursul careia atat volatilitatea, cat si lichiditatea bursiera au fost in scadere.

In continuare, *masurile de ajustare fiscala si de reconfigurare a zonei din economie in care statul este un actor important (inclusiv cea a prestatiilor sociale) reprezinta vectorul principal de influenta asupra pietei locale*. Insa accentul se muta de la anuntarea masurilor – odata ce mare parte dintre ele au fost publicate sau enuntate la nivel de principii – spre modul in care acestea vor putea fi implementate. De altfel, existenta riscului de implementare este amintita de marea majoritate a luarilor de pozitie obiective pe acest subiect.

In planul datelor macroeconomice locale, *BNR a publicat noile valori ale indicatorilor monetari aferenti lunii mai*. Masa monetara continua sa creasca (+8.7%, pana la circa 750 miliarde lei), o situatie normala intr-o economie cu o amprenta inflationista importanta. Remarcabila este cresterea numerarului din economie cu peste 16% in ultimul an, semn al unei incertitudini in crestere resimtite de societatea romaneasca in acest interval.

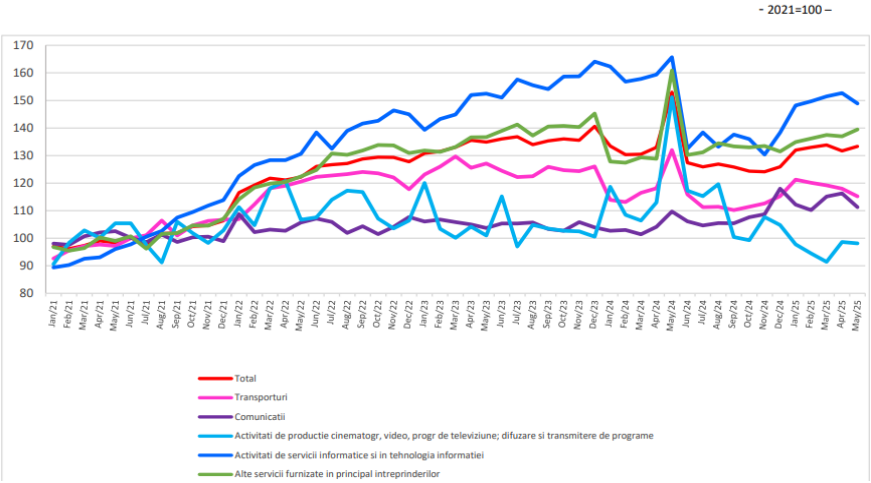
Creditul neguvernamental a urcat si in ultima luna (+1.5%), ajungand la o dinamica anuala de aproape 10%, situata peste rata inflatiei. Componenta in lei a marcat o ascensiune mai ridicata decat cea in valuta. Depozitele clientilor neguvernamentali au crescut si ele, insa cu o dinamica inferioara, de +7.1%. In aceasta zona, componenta in euro a crescut puternic, urcand cu peste 18% la nivelul ultimului an.

La finalul lunii mai, valoarea creditului neguvernamental era de circa 431.7 miliarde lei, in timp ce valoarea depozitelor clientilor neguvernamentali depasea 634 miliarde lei. Diferenta

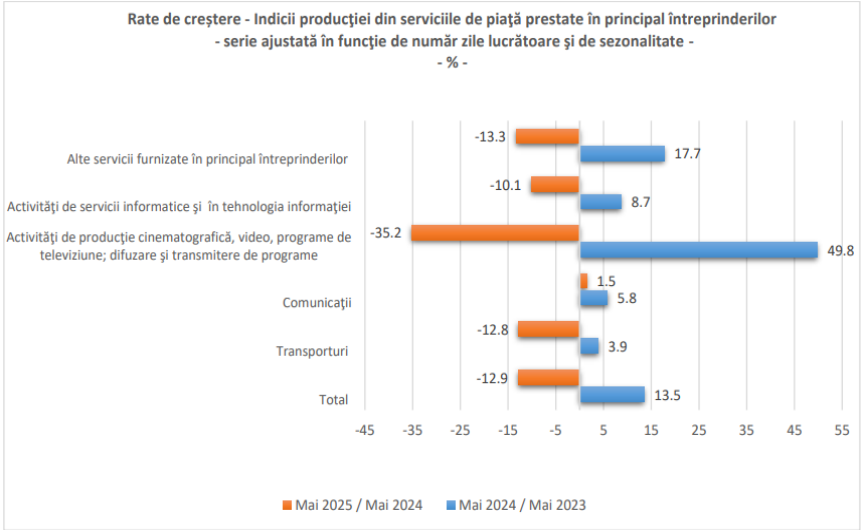
semnificativa constituie o importanta rezerva pe care bancile comerciale nu au folosit-o pentru creditarea economiei. Evident, dobanzile mari platite de statul roman ofera una dintre explicatiile facile ale acestei stari de fapt.

Institutul de Statistica a publicat ultimele evolutii din sectorul serviciilor. Dinamica acestui sector, foarte important pentru economie, continua sa inregistreze o franare semnificativa, desi ultima luna a adus vesti mai incurajatoare.

Astfel, in luna mai 2025, cifra de afaceri din serviciile de piata prestate in principal intreprinderilor a crescut, fata de luna aprilie 2025, ca serie ajustata in functie de numarul de zile lucratoare si de sezonalitate, cu 1.2%. Insa fata de luna mai 2024, cifra de afaceri a scazut, ca serie ajustata, cu 12.9%. Ca urmare, in primele cinci luni din an, cifra de afaceri din serviciile de piata prestate in principal intreprinderilor a scazut, fata de perioada echivalenta din anul trecut, cu 2,4%. Observam in graficul alaturat evolutia sub-sectoarelor din segmentul de servicii, incepand cu anul 2021.



Dupa cum foarte clar reliefiaza pictograma alaturata in ultimul an serviciile de comunicatii au inregistrat cea mai buna evolutie mentinandu-se pe crestere, la polul opus fiind cele de productie cinematografica si TV, care au fost afectate si de un efect de baza puternic datorita saltului din anul precedent.



Aceste date sunt importante pentru piata bursiera, intrucat sectorul de servicii reprezinta un segment important al companiilor listate la BVB. Evolutia lui confirma ca economia romaneasca se afla intr-un moment de stagnare,

dinamica din ultimul an franand puternic activitatea economica pe care acest sector o inregistreaza.

De departe, cele mai importante informatii au venit dintr-o zona mai putin asteptata. *Cea mai importanta agentie de rating – S&P Global Ratings – a confirmat ratingul Romaniei la „BBB-" cu perspectiva negativa, mentionand ca noile masuri fiscale ale Guvernului Bolojan ar putea reduce deficitul bugetar sub 7,7% din PIB in 2025 si la 6,4% in 2026.*

Totusi, S&P avertizeaza ca economia este afectata de reformele fiscale si revizuieste in scadere estimarea de crestere economica la 0,3% in 2025. Agentia subliniaza riscurile legate de datoria publica, care va depasi 60% din PIB pana in 2027, precum si incertitudinile legate de strategia fiscala dupa plecarea premierului in 2026.

Anuntul a venit neprogramat; conform calendarului publicat de agentie (imagine din calendar, mai jos), urmatoarea clasificare ar fi trebuit sa aiba loc abia in 10 octombrie.

Romania	Jan. 24, 2025	Apr. 11, 2025	Oct. 10, 2025

Conform Regulamentului UE privind agentiile de rating de credit, abaterile de la calendarul anuntat sunt permise numai in circumstante limitate si trebuie sa fie insotite de o explicatie detaliata a motivelor abaterii. *In acest caz, abaterea se datoreaza masurilor de consolidare fiscala anuntate de noul guvern.*

Intrucat o astfel de analiza reprezinta cea mai obiectiva si profesionista sursa de informatii pentru investitorii internationali de top si pentru ca agentia a simtit nevoia sa exprime o opinie despre starea economiei romanesti la zi, *merita detaliate principalele idei pe care analistii Standard & Poor's le subliniaza.*

Astfel, acestia confirma ca recenta alegere a presedintelui Nicusor Dan si formarea unui nou guvern sub prim-ministrul Ilie-Gavril Bolojan au pus, deocamdata, capat unei perioade prelungite de incertitudine politica. Se remarca faptul ca noul guvern a anuntat masuri ample de consolidare fiscala, bazate pe impozite si cheltuieli, despre care se estimeaza ca ar trebui sa contribuie la reducerea deficitelor la aproximativ 7,7% din PIB in 2025 si la 6,4% din PIB in 2026, fata de 9,3% in 2024. *Aceste masuri au fost baza rationamentului care a dus la mentinerea Romaniei in zona investment grade.*

Insa *perspectiva de rating ramane negativa*, intrucat agentia subliniaza ca masurile fiscale ale guvernului sunt luate intr-un context macroeconomic dificil, inclusiv din cauza unei economii in scadere, a unei inflatii ridicate si in crestere, si a unui deficit ridicat al contului

curent. De asemenea, sunt amintite provocarile politice legate de implementarea planului de consolidare fiscala.

Perspectivele fiscale de dupa 2027 raman incerte, conform S&P Ratings, in special avand in vedere ca prim-ministrul Bolojan se va retrage la sfarsitul anului 2026, ca parte a unui acord de partajare a puterii cu PSD. Reformele fiscale structurale planificate, inclusiv cele care vizeaza cresterea eficacitatii administrarii fiscale si imbunatatirea guvernantei intreprinderilor de stat, vor asigura continuarea consolidarii si dupa 2027, dar castigurile fiscale generate vor fi probabil modeste.

O problema nou aparuta, dar care devine tot mai evidenta, o reprezinta datoria publica in crestere galopanata. In ciuda reducerii deficitelor globale, aceasta va creste continuu in urmatorii ani, depasind 60% din PIB pana in 2027. *Ca atare, S&P Ratings anticipeaza ca Romania isi va spori dependenta de pietele internationale pentru nevoile sale de finantare*. De asemenea, va continua sa apeleze la piata interna, inclusiv prin vanzarea de obligatiuni retail, in ciuda expunerii deja substantiale a sectorului bancar intern fata de guvern, reprezentand aproape 30% din activele sale. In contextul unor cerinte de finantare mai mari, se anticipeaza ca cheltuielile cu dobanzile vor creste pana la o medie de 8,7% din veniturile publice intre 2025 si 2028. *Intre 2020 si 2024, stocul datoriei externe a guvernului a crescut de 2,4 ori, la peste 100 de miliarde de euro, sau aproape 29% din PIB-ul estimat pentru 2025*.

Efectele politicii fiscale anterior prociclice si ale cresterii salariale ridicate din 2023 si 2024 explica de ce nivelurile inflatiei raman printre cele mai ridicate din Europa Centrala si de Est, atingand 5,8% in iunie anul acesta. *S&P Ratings se asteapta ca inflatia sa creasca brusc in urmatoarele luni, putand ajunge aproape de 9%, ceea ce va duce la o inflatie medie de peste 7% pe parcursul anului 2025*. Principalele motive ale acestei cresteri accentuate includ cresterea preturilor la energia electrica, care anterior beneficia de subventii; majorarile cotelor TVA; cresterile accizelor; si o usoara depreciere a leului romanesc fata de euro incepand cu luna mai. Desi agentia considera ca aceste efecte vor fi in mare parte tranzitorii, se asteapta ca inflatia sa ramana peste tinta BNR de 2,5% (plus sau minus un punct procentual) cel putin in urmatorii doi ani.

Corectia fiscala va accentua si mai mult *ceea ce S&P Ratings considera o perspectiva slaba de crestere in acest an.* Conform selectiei de indicatori prezentate mai jos, agentia si-a redus previziunea pentru cresterea reala la 0,3% in acest an (de la 1,8% anterior) si la 1,3% in 2026 (de la 2,6%). Cresterea a incetinit deja anul trecut, la 0,8% (fata de o medie de 4% in perioada 2021–2023), iar aceasta tendinta a continuat pe tot parcursul primei jumatati a anului 2025. Cererea interna a incetinit din cauza cresterii salariale mai scazute si a unei usoare inrautatiri

a pietei muncii (de la minimele istorice ale somajului din 2023 si 2024). Cu toate acestea, cererea de importuri ramane ridicata, in timp ce cererea externa s-a redus, partial datorita unei incetiniri a cererii din partea principalilor parteneri comerciali ai Romaniei din UE, inclusiv Germania. Pentru 2026, se asteapta ca redresarea cererii externe si cresterea investitiilor finantate de UE sa sustina o usoara accelerare a cresterii.

In tabelul alaturat vedem panoul de bord al economiei romanesti estimat pana la orizontul anului 2028. Conform acestuia, cresterea economica va reveni la un ritm mai sustinut incepand cu 2026, pe masura ce deficitul bugetar si inflatia vor intra pe o traiectorie descendenta.

Romania--Selected Indicators

	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025bc	2026bc	2027bc	2028bc
Economic indicators (%)										
Nominal GDP (bil. RON)	1,066.60	1,069.60	1,192.30	1,389.50	1,604.60	1,760.10	1,892.50	2,029.20	2,152.60	2,267.00
Nominal GDP (bil. $)	251.7	252	286.6	296.4	350.8	382.8	402.1	441.3	477.1	509.3
Real GDP growth	3.9	-3.7	5.5	4	2.4	0.8	0.3	1.3	2.3	2
Real GDP per capita growth	4.6	-3.3	6.2	4.8	2.3	0.7	0.5	1.6	2.6	2.3
Real investment growth	14.9	-0.5	4	5.4	14.5	-3.3	0.3	1.4	2.3	1.9
Investment/GDP	24.3	24.2	26.3	27	25.8	24.3	24	23.8	23.8	23.8
Savings/GDP	19.4	19.1	19.1	17.4	19.2	15.9	16.1	16.3	16.5	16.5
Exports/GDP	40.1	36.8	40.5	43.4	39.2	35.6	34.4	33.4	32.8	32.3
Unemployment rate	4.9	6.1	5.6	5.6	5.6	5.4	6.2	6.1	5.5	5.4
External indicators (%)										
Current account balance/GDP	-4.9	-5.1	-7.2	-9.5	-6.6	-8.4	-7.9	-7.5	-7.3	-7.2
Trade balance/GDP	-7.9	-8.6	-9.5	-11.4	-8.9	-9.3	-9.1	-8.7	-8.5	-8.4
Fiscal indicators (general government %)										
Balance/GDP	-4.3	-9.2	-7.1	-6.4	-6.6	-9.3	-7.7	-6.4	-6.1	-5.8
Revenue/GDP	31.7	32.3	32.6	34.3	34.1	34.2	34.3	34.3	34.5	34.7
Expenditures/GDP	36.1	41.5	39.8	40.7	40.6	43.5	41.9	40.7	40.6	40.4
Interest/revenues	3.3	3.9	4.1	4	5.6	6.8	8.2	8.6	8.9	9.2
Debt/GDP	35	46.6	48.3	47.9	48.9	54.8	57.9	60.2	62.8	65.4
Debt/revenues	110.2	144.5	148.2	139.8	143.6	160.4	169	175.3	181.9	188.8
Monetary indicators (%)										
CPI growth	3.9	2.3	4.1	12	9.8	5.8	7.1	5.7	3.5	3
Exchange rate, year-end (RON/$)	4.3	4	4.4	4.6	4.5	4.8	4.6	4.6	4.5	4.4

Conform acestor date, economia romaneasca va continua sa evolueze relativ stabil, dar cu dezechilibre care, desi in scadere, vor frana din potentialul ei de crestere.

Pe plan extern, saptamana a fost dominata de noutatile care au venit de pe frontul negocierilor comerciale. Statele Unite si Japonia au semnat un cadru comercial ce include tarife reciproce de circa 15%, o investitie de 550 miliarde USD de catre companiile japoneze in economia americana si o initiativa comuna privind gazele naturale lichefiate (LNG) in Alaska.

Una dintre cele mai asteptate intelegeri comerciale, cea dintre Uniunea Europeana si Statele Unite, s-a finalizat la final de saptamana cu un acord comercial care stabileste o taxa vamala de 15% pentru majoritatea bunurilor, inclusiv pentru masini, punand capat, cel putin pentru moment, lunilor de negocieri tensionate.

Presedintele Trump a declarat ca blocul format din 27 de state membre a convenit, de asemenea, sa achizitioneze energie americana in valoare de 750 de miliarde de dolari si sa investeasca in SUA inca 600 de miliarde de dolari. El a spus ca blocul comunitar va „achizitiona, de asemenea, echipamente militare in valoare de sute de miliarde de dolari", dar nu a furnizat o suma specifica. Unele produse, inclusiv aeronavele si componentele acestora, unele substante chimice si farmaceutice, nu vor fi supuse tarifelor vamale. De asemenea, noua rata tarifara de 15% nu va fi adaugata la niciun tarif deja in vigoare.

Rata vamala de 15% este mai mica decat rata de 30% cu care Trump amenintase anterior cel mai mare partener comercial al Statelor Unite, dar mai mare decat tarifele de baza de 10% la care spera UE.

Desi raman intrebari cu privire la detaliile specifice si calendarul investitiilor UE, acordul marcheaza un moment crucial pentru presedintele Trump, dupa saptamani de incertitudine in jurul negocierilor comerciale SUA–UE.

Sedinta de politica monetara a BCE nu a produs surprize, in conditiile in care aceasta a mentinut dobanzile neschimbate in iulie, dupa opt reduceri consecutive in ultimul an. Rata dobanzii la facilitatea de depozit, rata dobanzii la operatiunile principale de refinantare si rata dobanzii la facilitatea de creditare marginala vor ramane nemodificate la 2,00%, 2,15% si, respectiv, 2,40%. Decizia vine in contextul atingerii tintei de inflatie de 2% in iunie si al incertitudinilor legate de tarifele propuse de SUA.

Pe parcursul saptamanii au venit si noi *indicatori de tip PMI in sectorul manufacturier si de servicii in marile economii*, care sunt predictori valorosi ai activitatii din economie. Conform acestora, zona euro pare sa iasa din stagnare, cu un avans modest in sectorul serviciilor si o stabilizare in manufactura. Germania a prezentat o situatie stabila, in timp ce SUA accelereaza in sectorul serviciilor. Totusi, sectorul industrial american prezinta semne de slabiciune, tarifele comerciale devenind o sursa semnificativa de crestere a costurilor si, astfel, afectand negativ activitatea industriei SUA.

III. Emitenti cu evolutii notabile – componente BET.

Intr-o saptamana mai linistita, fluctuatiile companiilor au fost, predictibil, mai reduse. Combinatia dintre noile maxime istorice atinse de numerosi emitenti si perioada dedicata vacantelor a facut ca prezenta investitorilor pe piata sa fie mai prudenta, astfel incat am inregistrat doar cinci emitenti, dintre cei care compun principalul indice bursier BET, care au inregistrat miscari ale cotatiilor de peste 2,5%.

Companie	saptamanal	anul curent	ultimul an
MED LIFE	6.46	27.93	28.60
ANTIBIOTICE S.A.	6.02	3.13	-6.17
S.N.T.G.N. TRANSGAZ S.A.	3.11	82.62	70.61
S.N. NUCLEARELECTRICA S.A.	2.57	17.83	4.27
ELECTRICA SA	2.54	30.18	6.34

sursa:EquityRT

De remarcat ca aceste miscari au fost in totalitate pozitive.

Med Life (M) a continuat sa se aprecieze, stabilind noi maxime istorice, dupa ce a inregistrat cea mai buna evolutie dintre constituienti BET. Strategia de crestere a companiei ii ofera argumente pentru a-si intari pozitia de lider de piata pe segmentul serviciilor medicale, ceea ce o face atractiva pentru investitorii institutionali.

In ultima perioada, lichiditatea bursiera a titlurilor M s-a imbuntatit, existand vanzari din partea actionarilor importanti, pe masura ce cumparatori de calibru isi fac simtita prezenta. Compania a anuntat ca doreste sa obtina o profitabilitate in crestere in perioada urmatoare, dupa un focus indelungat pe expansiune.

Antibiotice (ATB) a continuat sa urce, stabilind noi maxime ale anului curent. Desi ultimele raportari financiare au indicat o profitabilitate in scadere, societatea ramane dinamica, incercand sa isi consolideze prezenta pe pietele externe sau sa diversifice zona de activitate.

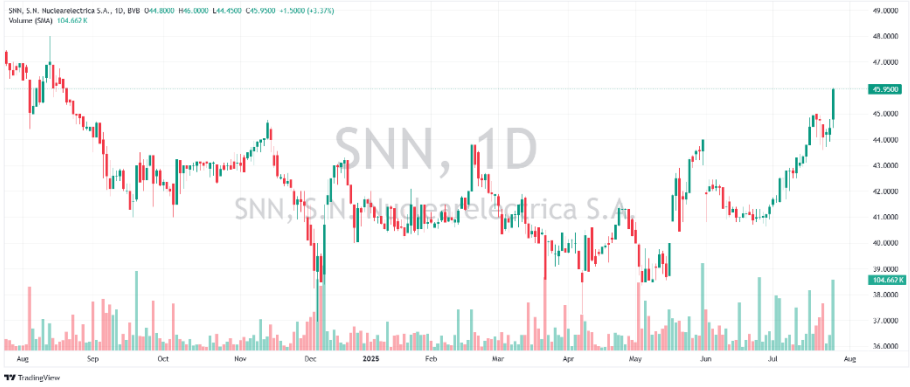
In acest sens, Consiliul de Administratie al companiei a convocat actionarii pentru a aproba proiectul „Centru de cercetare-dezvoltare Inova A+ si productie medicamente critice”, ce urmeaza sa fie depus spre finantare in cadrul Programului Sanatate. Valoarea proiectului este estimata la 376,9 milioane lei (fara TVA).

Transgaz (TGN) a mai adaugat o crestere de 3% performantei bursiere foarte bune din acest an. Cu o apreciere de peste 80%, compania si-a asigurat prima pozitie in clasamentul celor mai bune evolutii bursiere din 2025, dintre actiunile din indicele BET.

Un asemenea nivel al aprecierii cotatiei va trebui sa fie confirmat de rezultatele semestriale, unde investitorii vor privi cu atentie daca profitabilitatea inalta de la ultimele raportari financiare trimestriale se mentine.

Schimbarea sistemului de supraimpozitare a profitului suplimentar obtinut de producatorii de energie electrica, in sensul reducerii de la 100% la 80% a supratAxei aplicate, ofera un mijloc pentru aceste companii de a beneficia, fie si partial, de preturile mai bune de pe piata.

Aceasta este si situatia **Nuclearelectrica (SNN)**, care pare ca este perceputa mai optimist de catre investitori, continuand sa evolueze pe un trend pozitiv, de recuperare a subperformantei din ultimul an.



In prezent, actiunile SNN stabilesc noi maxime ale acestui an, apropiindu-se de varful atins in ultimele 12 luni.

Electrica (EL) a continuat ascensiunea inceputa la jumatatea lunii mai, urcand in zona unor noi maxime istorice de tranzactionare.

Accelerarea investitiilor, pentru care a si securizat o parte din resursele financiare necesare odata cu emisiunea de obligatiuni verzi, ofera perspective de imbunatatire a profitabilitatii companiei. In plus, nevoia dezvoltarii retelelor electrice este asumata ca obiectiv principal la nivel european, pentru asigurarea securitatii energetice a UE.

Tot din domeniul energetic am primit noutati si de la alte companii importante din domeniu. Astfel, **Hidroelectrica (H2O)** a semnat un contract cu WALDEVAR Energy pentru realizarea proiectului pilot „NUFARUL" – un sistem flotant de panouri fotovoltaice pe lacul de acumulare Ipotesti, judetul Olt. Contractul, in valoare de 39,25 milioane lei (fara TVA), va fi implementat in 14 luni si presupune instalarea unei centrale fotovoltaice de 10 MW, cu o productie estimata la 13,4 GWh/an. Este cel mai mare proiect de acest gen din UE si va fi realizat de WALDEVAR cu sprijinul unor parteneri specializati.

OMV Petrom (SNP) si **Romgaz (SNG)** au demarat investitii de 750 milioane euro in infrastructura proiectului offshore de gaze Neptun Deep, dupa obtinerea autorizatiei de

infiintare de la ANRE. Proiectul, cel mai mare din Romania, ar putea incepe productia in 2027 si livra pana la 100 miliarde m³ de gaze.

De asemenea, **OMV Petrom** si NewMed Energy Balkan, subsidiara a NewMed Energy, au anuntat contractarea navei pentru forarea a doua sonde de explorare offshore in Marea Neagra, in largul Bulgariei. Aceasta etapa marcheaza un pas inainte semnificativ in eforturile strategice ale celor doua companii de a debloca noi resurse de energie in regiune. Platforma selectata, Globetrotter I, este o nava de foraj la mare adancime de ultima generatie, proiectata pentru operatiuni de foraj offshore eficiente.

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

Pe plan intern, investitorii vor fi in continuare atenti la masurile guvernamentale ce vor fi anuntate pentru echilibrarea bugetului public. Preluarea activitatii de eficientizare a companiilor de stat de catre premierul Bolojan ar putea oferi argumente pozitive pietei bursiere locale.

Nevoia unor masuri semnificative de ajustare fiscala, si nu doar de cosmetizare, este confirmata de noile date privind executia bugetara pe primele sase luni – perioada in care nu au fost aplicate masuri de consolidare fiscala. Conform acestora, nivelul deficitului bugetar nu s-a micsorat, fiind similar cu cel inregistrat anul trecut in aceeasi perioada, situandu-se la 3,68% din PIB, adica aproximativ 70 miliarde lei. Veniturile totale ale statului au insumat circa 310 miliarde lei (16,4% din PIB), in crestere cu 12,7% fata de anul trecut.

Cheltuielile de 380 miliarde lei, in crestere cu 12,1%, continua sa intretina starea de dezechilibru profund in care evolueaza economia romaneasca, iar imprumuturile necesare pentru a acoperi aceste diferente raman doar o solutie temporara. Cheltuielile cu dobanzile au crescut cu peste 43% fata de anul trecut, statul roman platind in plus 7,6 miliarde lei.

In planul emitentilor listati, in aceasta saptamana vom inaugura sezonul raportarilor financiare semestriale pe piata locala. Aceste informatii sunt esentiale atat pentru confirmarea unei posibile continuari a trendului de crestere din ultimele 10 saptamani, cat si pentru a evalua starea economiei romanesti prin prisma performantei financiare a unor dintre cele mai importante companii din economie.

Primele raportari din randul companiilor cu capitalizare ridicata vor fi publicate pe 31 iulie de BRD si OMV Petrom, urmate de Erste Bank pe 1 august si Teraplast pe 5 august.

Oferta de preluare **Purcari Wineries (Wine)** se apropie de final, 30 iulie fiind ultima zi in care actionarii isi pot vinde actiunile in oferta. Pana in prezent, au fost subscrise peste 18,6 milioane actiuni, ceea ce reprezinta aproximativ 46% din capitalul societatii.

O alta oferta de cumparare a fost anuntata de administratorul **Fondului Proprietatea (FP)**, Franklin Templeton International Services S.A R.L., care a depus la ASF o solicitare de aprobare pentru o oferta publica de rascumparare a actiunilor proprii, in legatura cu programul aprobat prin Hotararea AGA nr. 10/ 2 decembrie 2024.

Fondul intentioneaza sa rascumpere pana la 120.000.000 de actiuni de la actionarii sai. Se anticipeaza ca detaliile complete ale ofertei, inclusiv pretul, vor fi anuntate daca si cand aprobarea ASF va fi obtinuta – estimata in maximum 10 zile lucratoare. Numarul de actiuni vizat reprezinta circa 3,37% din totalul actiunilor FP, ca atare influenta asupra pietei este posibil sa fie limitata, chiar daca, traditional, pretul din ofertele anterioare s-a apropiat de activul net unitar. Acesta este acum de 0,6975 lei/actiune, fata de cotatiiile bursiere recente, care s-au plasat sub 0,4 lei/actiune.

Pe pietele internationale, investitorii se pregatesc pentru *cea mai aglomerata saptamana din actualul sezon de raportari financiare din SUA*. Peste 150 de companii din principalul indice S&P 500 urmeaza sa-si publice rezultatele, inclusiv nume majore din grupul „Magnificent Seven": Meta Platforms si Microsoft miercuri, urmate de Amazon si Apple joi.

Investitorii vor urmari cu atentie comentariile despre cheltuielile legate de inteligenta artificiala, pentru a evalua daca investitiile masive in infrastructura cloud si AI sunt justificate. Inteligenta artificiala se profileaza ca un vector major de crestere economica in trimestrele urmatoare.

Banca Centrala a SUA (Fed) va organiza la mijlocul saptamanii o noua sedinta de politica monetara. Desi se anticipeaza pastrarea dobanzii de politica monetara in intervalul actual de 4,25%–4,5%, investitorii vor cauta indicii privind o posibila reducere a dobanzii la sedinta din septembrie.

In acest context, saptamana trecuta presedintele SUA, Donald Trump, a efectuat o vizita oficiala la Rezerva Federala pentru a inspecta cheltuielile privind noul sediu al bancii, considerate prea mari. Este o vizita neobisnuita – prima de acest tip in peste doua decenii – si accentueaza presiunea asupra presedintelui Fed, Jerome Powell, in privinta reducerii dobanzilor. Vizita reprezinta si o abatere clara de la traditia respectarii independentei bancii centrale.

Pe piata americana, investitorii vor analiza si datele privind *piata fortei de munca din iulie*, considerate un indicator-cheie al sanatatii economiei. Pe intreaga economie se asteapta o crestere de 102.000 locuri de munca, in scadere fata de cele 147.000 din iunie.

Tot vineri este si *termenul-limita* stabilit de presedintele Trump *pentru ca partenerii comerciali ai SUA sa accepte impunerea de tarife vamale*. La inceputul saptamanii, Trump a anuntat intentia de a introduce o taxa generala de 15–20% pentru importurile din tarile care nu au acorduri comerciale bilaterale cu SUA – o crestere semnificativa fata de tariful de baza de 10% anuntat in aprilie.

In acest context, oficiali economici de rang inalt din SUA si China s-au intalnit la inceputul saptamanii, la Stockholm, pentru discutii menite sa rezolve dispute economice persistente si sa extinda armistitiul comercial dintre cele mai mari doua economii mondiale, cu inca trei luni.

China are ca termen-limita data de 12 august pentru a finaliza un acord tarifar durabil cu administratia Trump. Fara un astfel de acord, lanturile globale de aprovizionare s-ar putea confrunta cu noi perturbari, prin revenirea la tarife vamale americane de peste 100% – echivalente cu un veritabil embargou bilateral.

Nu in ultimul rand, SUA – prin vocea presedintelui – a *intensificat presiunea asupra Rusiei pentru a negocia un acord de pace in Ucraina*. Termenul propus pentru obtinerea unui progres semnificativ este de 10–12 zile, incepand de la inceputul saptamanii curente. In caz contrar, vor fi introduse sanctiuni comerciale extinse pentru toate tarile care colaboreaza cu Rusia si doresc sa-si vanda produsele si serviciile pe piata americana.

V. La ce sa fim atenti in saptamana care incepe

Vom parcurge o saptamana care probabil va semana cu cea precedenta in termeni de volatilitate si lichiditate bursiera.

Pe plan intern, startul sezonului raportarilor financiare va aduce informatii de impact si ar putea constitui principalul vector de volatilitate din aceasta perioada. Desi companiile nu au fost afectate in primele sase luni de masurile fiscale recent decise, este posibil sa publice comentarii si previziuni privind modul in care acestea le vor influenta afacerile in a doua parte a anului. Ramane de vazut daca ascensiunea pietei locale pana la noi maxime va gasi sustinere in rezultatele financiare obtinute intr-un context economic dificil.

Foarte probabil saptamana va aduce noi detalii importante privind masurile guvernamentale asumate de noua echipa guvernamentala in scopul aplicarii programului de guvernare. Miza acestor masuri economice si sociale se muta spre modul in care ele vor putea fi implementate, pe masura ce intentiile guvernamentale sunt dezvaluite. Guvernarea pe baza unei largi coalitii face ca masurile nepopulare sa fie mai greu asumate de politicieni, ceea ce ar putea afecta eficienta acestora.

Pe plan extern, saga razboiului comercial se apropie de final. Cu un inceput negativ, de-a dreptul brutal, acest conflict s-a transformat treptat intr-un joc al negocierilor de pe pozitii de forta si al cedarilor binevoitoare. Flexibilitatea si inconsistenta presedintelui Trump au convins pietele ca, in practica, aceste tratate comerciale nu pot aduce prejudicii importante economiei globale — ceea ce a reprezentat fundamentul raliurilor bursiere din ultimele saptamani de pe marile piete bursiere. Ramane de vazut daca aceasta perceptie optimista se va dovedi corecta si durabila.

Finalizarea discutiilor comerciale internationale ar putea readuce in centrul atentiei conflictul din Ucraina, trecut oarecum in plan secund. Precipitarea presedintelui Trump pe acest subiect ar putea fi un semnal in acest sens. Pentru Europa si pentru Romania in particular, conflictul ramane principalul risc geopolitic — dar, in acelasi timp, ar putea deveni o oportunitate economica majora, daca va fi solutionat intr-un mod viabil si de lunga durata.

Anul curent, cu o crestere de circa 25% la nivelul indicilor de randament total, a adus o surpriza pozitiva investitorilor. In acest moment, in preajma unui nou sezon de raportari financiare si cu marea majoritate a pietelor bursiere importante aflate la maxime istorice, este prudent sa devenim mai obiectivi si sa permitem spiritului critic sa discearna intre cresterea justificata economic si entuziasm.

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

Alin Brendea
28.07.2025

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