PRIME TRANSACTION
good people, good money

Jurnal de bursa

-29 septembrie 2025-

Jurnal de bursa.

Ce? De ce? Ce urmeaza?

– Saptamana 39 –

Jurnal de bursa

29 septembrie 2025

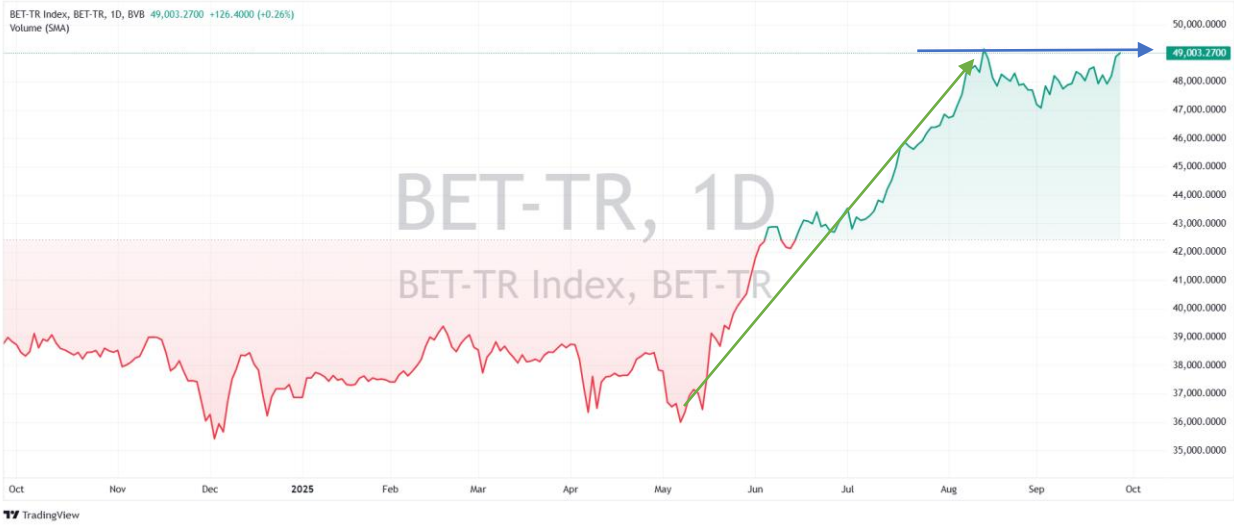
Piata bursiera romaneasca se apropie de incheierea celui de-al treilea trimestru din 2025, revenind in zona maximelor istorice. Cresterea de peste 32% la nivelul indicilor ajustati cu dividende confirma ca 2025 are tot mai multe sanse sa fie unul dintre anii bursieri de top.

I. Tendintele saptamanii.

Am traversat o saptamana pozitiva, cu cresteri semnificative ale indicilor bursieri, care au adaugat peste 2% la avansul din acest an. Cresterea cotatiilor a produs si o lichiditate bursiera in revenire oferind imaginea unei piete bursiere robuste. Ca atare ne pregatim sa inregistram o cincea luna de crestere pe piata locala, ultima luna descendenta fiind aprilie.

Climatul lipsit de riscuri notabile pe termen scurt a permis o evolutie generalizat pozitiva a pietelor bursiere, alimentata de optimismul indus de scaderea dobanzii de referinta pe piata americana. Piata locala nu a facut exceptie de la acest trend, valorile indiciilor bursieri revenind in zona maximelor istorice

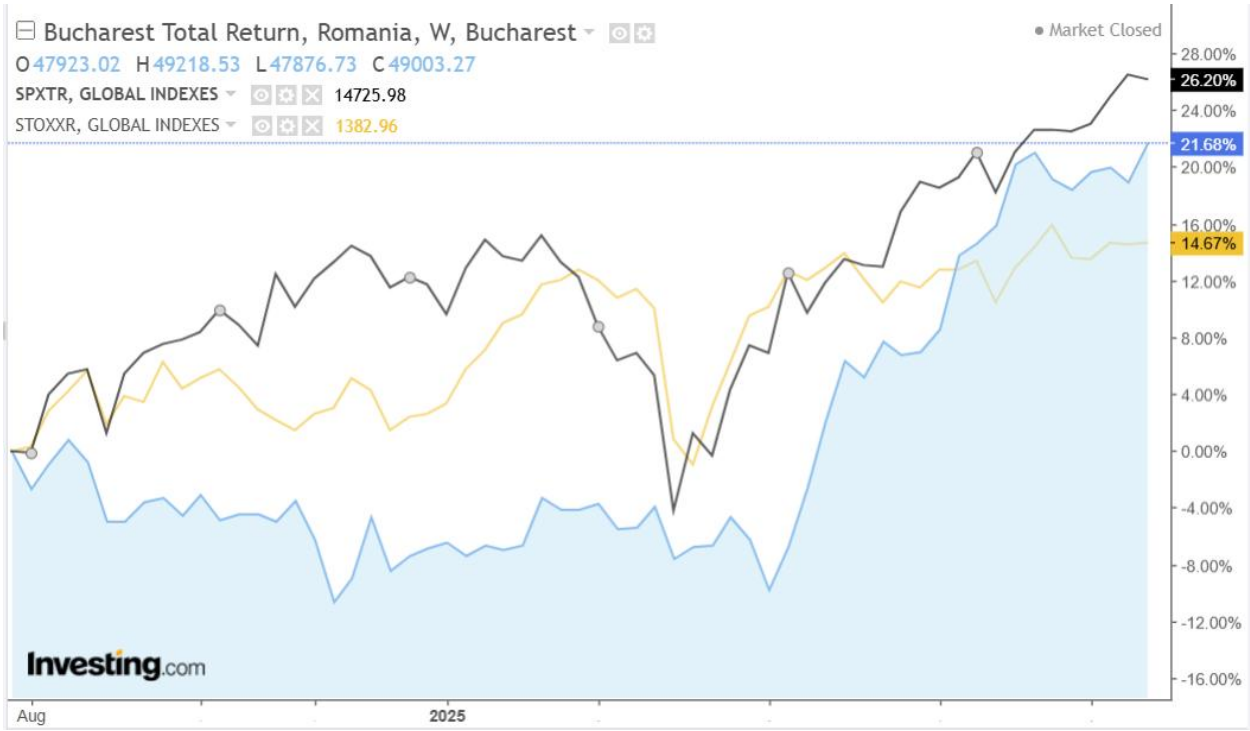
Asa cum reiese din graficul de mai jos al indicelui BET-TR, bursa romaneasca a infirmat, cel putin pana in prezent, temerile legate de corectii mai ample ale trendului puternic ascendent din vara acestui an. Lipsa unor scaderi semnificative, in pofida incertitudinilor existente atat in economia romaneasca, cat si pe scena politica interna – factori care ar fi putut declansa un val de marcari de profit – indica destul de clar ca piata locala mai pastreaza potential de crestere.



In termeni reali, investitia la BVB a generat in ultimul an un randament de peste 20%, ceea ce, avand in vedere provocarile prin care piata bursiera locala a trecut in aceasta perioada, reprezinta o performanta excelenta.

Bursa romaneasca nu este o exceptie, ci confirma un trend global care a dus majoritatea pietelor la noi maxime istorice in ultimele luni. Acest lucru este evident din comparatia de mai jos dintre indici reprezentativi ai pietei locale, ai bursei americane si ai pietelor din zona euro.

Am folosit din nou indici de tip total return in fiecare caz (BET-TR pentru BET, SPXTR pentru S&P500 si STOXXR pentru indicele STOXX600), pentru a avea o imagine asupra randamentelor totale pe care investitia in aceste piete l-a generat in perioada analizata.



Observam ca, in ultimul an, cresterile au fost substantiale si generalizate. Piata americana, oarecum surprinzator, a inregistrat cea mai mare volatilitate, dar si cel mai bun randament.

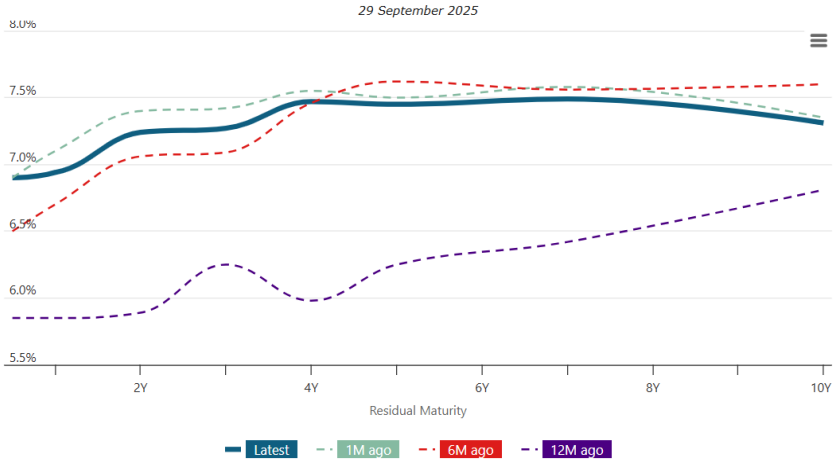
In schimb, piata romaneasca a consemnat o revenire remarcabila in a doua parte a anului, dupa ce riscurile economice si, mai ales, cele politice generasera anterior un usor trend descendent.

Pietele europene au evoluat cu o anumita discrepanta: au afisat cresteri semnificative in prima parte a anului, dar au intrat ulterior intr-o stagnare evidenta.

Celelalte piete financiare romanesti si-au mentinut stabilitatea care le caracterizeaza in ultimele saptamani. Paritate valutara de referinta pentru leu, cea cu euro a revenit spre maximele ultimei perioade.

Ultimele date privind evolutia inflatiei in Romania ar putea induce, teoretic, o presiune suplimentara pe piata valutara, in sensul deprecierii leului. Totusi, Banca Nationala a demonstrat ca prefera mentinerea unui nivel stabil al monedei nationale, utilizat ca ancora impotriva inflatiei. In acest context, deprecieri semnificative ale leului par putin probabile.

In acelasi timp, randamentele titlurilor de stat romanesti nu au fost, deocamdata, influentate de nivelul ridicat al inflatiei. Graficul de mai jos evidentiaza stabilitatea semnificativa pe care s-au inscris randamentele in ultimele sase luni.



In continuare, curba randamentelor este atipica, cu scadentele indepartate tranzactionate la dobanzi mai mici fata de jumatatea intervalului. O astfel de situatie este specifica unei economii unde, pe termen lung, se asteapta un fenomen recesionist (scaderea economiei determina banca centrala sa reduca dobanzile). Totusi, in cazul Romaniei ar putea fi vorba mai degraba de revenirea la costuri de imprumut normalizate, odata cu stabilizarea dezechilibrelor din economie, ceea ce ar putea conduce la o scadere semnificativa a costurilor de finantare.

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

Pe piata interna am avut trei factori de influenta relevanti, care au stimulat evolutii bursiere pozitive.

Numerosi emitenti au impulsionat piata cu anunturi importante
Mai multi emitenti importanti au transmis anunturi semnificative, semn ca odata cu iesirea din sezonul estival dinamica din economie tinde sa creasca. Vom analiza mai detaliat aceste anunturi in partea a treia a materialului, dar la o trecere succinta in revista putem mentiona: Hidroelectrica (H2O), care a anuntat schimbari in conducere prin incetarea mandatelor CEO si CFO; Nuclearelectrica (SNN), care a semnat finantari de 620 mil. euro pentru retehnologizarea Unitatii 1 si pregatirea Unitatilor 3 si 4; One United Properties (ONE), care a achizitionat un teren de 11,4 mil. euro pentru dezvoltarea proiectului One Academy Club (50 mil. euro GDV); si Banca Transilvania (TLV), care a convocat AGA pentru aprobarea distribuirii de dividende suplimentare de 700 mil. lei si a unei emisiuni de obligatiuni de pana la 2 mld. euro.

Si alti emitenti au oferit date concrete despre planuri de dezvoltare, contribuind la cresterea lichiditatii si volatilitatii bursiere. Luna septembrie a adus mai multe stiri privind distributii de dividende suplimentare, decizii de investitii si obtinerea de finantari semnificative pentru proiecte economice, oferind o viziune mai optimista in comparatie cu datele macroeconomice ce sugereaza mai degraba stagnare. Aceste anunturi sunt cu atat mai importante cu cat trebuie sa asteptam inca o luna pana la publicarea primelor rezultate financiare trimestriale de catre cei mai rapizi dintre emitenti.

Curtea Constitutionala (CCR) a amanat decizii importante
Cel mai asteptat eveniment al saptamanii nu era insa unul pur economic, ci tinea de deciziile Curtii Constitutionale privind constitutionalitatea pachetelor guvernamentale de ajustare fiscala adoptate pana acum de guvernul Bolojan. Din cele cinci pachete legislative contestate, doar cel privind restructurarea agentiilor de reglementare autonome a primit un verdict – respingerea contestatiei de neconstitutionalitate.

Celelalte patru, mai importante pentru economie si scena politica, au fost amanate pentru 8 octombrie. Blocarea unor masuri fiscale si de politici publice care au calmat recent temerile privind situatia economica ar fi o veste negativa pentru piata bursiera. In plus, amenintarea premierului cu demisia, daca aceste legi cad la CCR, ar putea readuce incertitudinea politica la cote extrem de inalte.

Negocierea unui deficit bugetar mai inalt.

O veste cu adevarat pozitiva pentru economie si piata a venit dinspre negocierile premierului Bolojan cu Comisia Europeana, in urma carora a fost acceptat un deficit semnificativ mai mare pentru anul in curs, de 8,4%. Este o veste buna din perspectiva constructiei bugetare, care revine astfel la scenarii sustenabile fara noi cresteri de taxe. Totusi, aceasta realitate pozitiva pe termen scurt s-ar putea transforma intr-un bumerang, incetinind procesul de reforma a statului.

Evolutii mixte pe marile piete busriere

Pe plan extern, marile piete bursiere au traversat o saptamana mixta: stagnare pe pietele europene si usoare scaderi pe cele nord-americane, dupa o perioada mai lunga de crestere.

In SUA, saptamana trecuta a adus o schimbare usoara de ton, investitorii punand sub semnul intrebarii doua ipoteze-cheie ale raliului: sustenabilitatea boom-ului infrastructurii de inteligenta artificiala si inevitabilitatea unui ciclu agresiv de relaxare monetara din partea Fed. Indicele S&P 500 a scazut cu 0,3% (cea mai slaba saptamana din august), Nasdaq cu 0,7%, iar Dow Jones cu 0,2%. Datele economice solide – scaderea somajului si revizuirea PIB-ului T2 la +3,8% – au alimentat temerile ca Fed ar putea incetini ritmul reducerilor de dobanda. Indicele PCE, indicatorul preferat al Fed pentru inflatia de baza, a fost in linie cu asteptarile: +0,2% lunar si +2,9% anual.

Actiunile pe piata americana au evaluari inalte

Jerome Powell, presedintele Fed, a declarat ca preturile activelor, inclusiv actiunile, sunt la niveluri ridicate, dar nu reprezinta un risc major pentru stabilitatea financiara. El a subliniat ca Fed monitorizeaza modul in care politica monetara influenteaza conditiile financiare si ca pietele ajusteaza rapid asteptarile privind dobanzile. In plus, comentariile mai rezervate ale altor oficiali Fed au temperat optimismul privind relaxarea politica, accentuand riscul ca inflatia sa ramana ridicata si reducerea dobanzilor sa fie intarziata.

Economia americana continua sa evolueze mai bine decat cea din zona euro

La nivel macroeconomic, saptamana a fost dominata de publicarea indicatorilor PMI, considerati printre cei mai buni predictori ai evolutiei economice. In SUA, desi valorile au venit usor sub asteptari, ele indica faptul ca atat industria, cat si serviciile raman in expansiune. Nu acelasi lucru se intampla in zona euro, unde sectorul manufacturier a intrat intr-o contractie usoara, sub asteptarile pietei, in timp ce cel de servicii ramane in expansiune, cu date peste asteptari.

In Germania, cea mai importanta economie europeana, PMI-ul industrial a coborat la 48,5 (de la 49,8 in august), sub asteptarile de stabilizare la 50. Indicatorul arata cea mai puternica contractie din ultimele patru luni, pe fondul scaderii comenzilor noi si a exporturilor. In

acelasi timp, costurile de achizitie si preturile de vanzare au continuat sa scada. In acelasi registru, indicatorul privind asteptarile mediului de afaceri din Germania a venit atat sub asteptari, cat si sub nivelul lunii precedente.

III. Emitenti cu evolutii notabile – componente BET.

Intr-o saptamana in care pietele au urcat semnificativ si au revenit in zona maximelor istorice, s-a inregistrat o crestere a volatilitatii bursiere. Ca atare, mai multi emitenti au avut variatii semnificative ale cursurilor de tranzactionare (definite ca fiind de minim 3%), majoritatea fiind pozitive.

Companie	saptamanal	anul curent	ultimul an
S.N.T.G.N. TRANSGAZ S.A.	8.96	130.14	138.27
S.N.G.N. ROMGAZ S.A.	5.89	68.23	56.64
DIGI COMMUNICATIONS N.V.	5.45	47.73	39.86
ELECTRICA SA	4.57	50.73	44.17
BANCA TRANSILVANIA S.A.	3.46	30.79	27.02
SPHERA FRANCHISE GROUP	-4.37	-10.83	-6.39
TTS (TRANSPORT TRADE SERVICES)	-4.44	7.36	-24.82

sursa:EquityRT

Fata de alte perioade, saptamana trecuta mai multi dintre cei mai importanti emitenti din componenta principalului indice al BVB – BET – s-au numarat printre companiile cu o volatilitate ridicata.

Transgaz (TGN) continua sa isi consolideze statutul de cel mai performant emitent din indicele BET in 2025. Saltul de circa 9% la nivel saptamanal face ca performanta din acest an sa fie cu adevarat exceptionala: +130%, in timp ce noi maxime istorice au fost marcate pe graficul TGN.

Fara sa prezinte informatii noi relevante pe parcursul saptamanii, compania continua sa atraga investitorii prin rezultatele financiare semestriale excelente si prin cresterea previzibila a activitatii in calitate de hub energetic regional. Accelerarea investitiilor din Bulgaria pentru realizarea culoarului de transport de la Marea Egee spre centrul Europei si apropiata exploatare comerciala a zacamintelor importante din Marea Neagra fundamenteaza perspectivele optimiste asupra companiei.

Investitorii asteapta cu interes noile raportari financiare trimestriale, dar si posibile noutati privind tarifele aprobate de ANRE – informatii care ar putea certifica actualele niveluri de pret atinse de actiunile TGN.

Romgaz (SNG) a fructificat o saptamana pozitiva printr-o crestere a cotatiei bursiere de aproape 6%, ceea ce a readus actiunile SNG in apropierea zonei maximelor istorice.

Compania se afla in plina expansiune operationala, prin investitiile efectuate in campurile gazeifere din Marea Neagra, dar si prin programele de crestere a eficientei exploatarii on-shore. Astfel, societatea a anuntat incheierea unui contract pe o durata de opt ani cu compania Weatherford International, pentru implementarea unui sistem digital de monitorizare in timp real a parametrilor sondelor.

Contractul prevede implementarea unei campanii de monitorizare digitala in locatiile existente, valorificand infrastructura automatizata furnizata de Weatherford. Sistemele vor oferi vizibilitate continua asupra conditiilor din sonda, facilitand interventii rapide si imbunatatind fiabilitatea operatiunilor.

Digi Communications (DIGI) este una dintre companiile cu o crestere peste media pietei in ultimele luni si care a stabilit maxime istorice de tranzactionare in mod repetat. Saptamana trecuta a inregistrat o crestere de peste 5%, cotatia depasind nivelul de rezistenta de 90 lei.

Stirile din presa spaniola privind pregatirea unei listari a filialei Digi Communications din Spania la Bursa din Madrid, in 2026, la o evaluare de circa 2,5 miliarde euro, au oferit combustibil suplimentar cursului DIGI, in conditiile in care capitalizarea bursiera a companiei abia a depasit 2 miliarde de euro, pe piata locala. Totusi, societatea a instiintat piata ca nu a luat inca o decizie finala, mentionand ca analizeaza mai multe variante pentru a accelera dezvoltarea afacerii pe

pietele internationale. In orice scenariu, compania a subliniat ca nu va ceda controlul asupra afacerii.

In Romania, DIGI a anuntat recent finalizarea tranzactiei prin care a achizitionat anumite active de la fostul Telekom Romania, consolidandu-si pozitia de lider al industriei de telecomunicatii locale.

Electrica (EL) a inregistrat o saptamana pozitiva, dupa o crestere de aproape 5%. In aceste conditii, cursul de tranzactionare s-a reapropiat de maximul istoric.

Compania s-a remarcat prin raportarile semestriale, cand profitul net a urcat cu peste 300%. Cresterea tarifelor pentru activitatea de distributie si liberalizarea pietei de furnizare a energiei electrice au creat un fundament solid pentru afacerile si, mai ales, pentru profitabilitatea Electrica.

Banca Transilvania (TLV) a revenit pe crestere dupa cateva saptamani neconvingatoare, cotatia urcand cu peste 3% la nivel saptamanal si revenind la pragul de 28 lei.

In cursul saptamanii a fost publicata convocarea unei adunari generale a actionarilor pentru aprobarea distribuirii unor dividende suplimentare de 700 milioane lei din rezervele aferente anilor trecuti. Aceasta suma reprezinta echivalentul unui dividend brut de 0,6420341921 lei, ceea ce inseamna un randament al dividendului suplimentar de circa 2,3%. Data de inregistrare propusa este 25 noiembrie, iar data platii dividendelor ar urma sa fie 11 decembrie.

Este o operatiune neobisnuita pentru Banca Transilvania, care in anii anteriori a preferat distribuirea de actiuni gratuite, optand pentru capitalizarea profiturilor in vederea unei dezvoltari accelerate. Propunerea actuala reflecta maturizarea modelului de afaceri al bancii, dar este probabil influentata si de cresterea fiscalizarii dividendelor incepand cu anul urmator.

Totodata, actionarii sunt chemati sa voteze aprobarea unor emisiuni de obligatiuni corporative denominate in euro si/sau lei si/sau alta valuta, in functie de conditiile pietei privind rata dobanzii si frecventa cuponului. Suma cumulata ar putea ajunge la maximum 2 miliarde euro sau echivalent in alta moneda, prin una sau mai multe emisiuni distincte. Masura urmareste diversificarea si consolidarea structurii de capital a bancii.

Sphera Franchise Group (SFG) a inregistrat o noua saptamana negativa, cu un declin de peste 4%. Investitorii par mai putin atrasi de titlurile SFG dupa ce rezultatele semestriale au confirmat profitabilitatea in suferinta a companiei, in timp ce perspectivele pe termen scurt raman nefavorabile intr-un context economic dificil pentru evolutia consumului intern.

Pe de alta parte, la inceputul saptamanii curente, compania s-a alaturat emitentilor care propun distribuirea de noi dividende – probabil si ca masura de crestere a atractivitatii actiunilor si de stopare a trendului descendent inregistrat in ultimele cinci luni.

Astfel, se propune plata unui dividend brut de 1,04 lei/actiune pentru actionarii inregistrati la data de 25 noiembrie, cu data de plata stabilita pentru 15 decembrie 2025. La cotatiile curente din piata, randamentul suplimentar al dividendului este de circa 3%.

Transport Trade Services (TTS) a reluat sirul scaderilor, inregistrand o depreciere saptamanala de peste 4%. In aceste conditii, cresterea modesta de 7% din acest an nu compenseaza performanta negativa din ultimele 12 luni, perioada in care actiunile companiei au scazut cu circa 25%.

In lipsa unor rezultate financiare solide la jumatatea anului, titlurile TTS incearca sa se stabilizeze in jurul nivelului de 5 lei/actiune.

Compania ramane puternic dependenta de evolutia razboiului din Ucraina si de cererea de transport pe Dunare, afectata in ultima perioada atat de problemele combinatului siderurgic de la Galati, cat si de dificultatile unui sector agricol puternic meteodependent.

Dupa cum spuneam mai sus si alti emitenti au furnizat date importante pentru investitori. **One United Properties (ONE)** a achizitionat un teren de 14.295 mp in Bucuresti, pe strada Radu Tudoran, intr-o tranzactie de 11,4 mil. euro, platita integral prin transfer de unitati rezidentiale. Pe acest teren va fi dezvoltat proiectul One Academy Club, cu o valoare estimata la 50 mil. euro, ce va include circa 150 apartamente, 6 spatii comerciale, 254 locuri de parcare si facilitati pentru comunitate. Finalizarea este planificata pentru T4 2027. Dezvoltatorii activi pe piata din Capitala reclama tot mai des oportunitatile limitate de a lansa noi proiecte, in conditiile unui proces de autorizare greoi.

Aquila Part Prod Com SA (AQ) isi consolideaza pozitia de partener de incredere pentru industria ospitalitatii, printr-o prezenta extinsa la Foodservice & Hospitality Expo 2025, unul dintre cele mai proeminente evenimente dedicate industriei de foodservice si ospitalitate din Europa de Sud-Est. In acest an, compania si-a extins prezenta expozitionala si numarul de parteneri asociati standului AQUILA, unde sunt prezentate solutii complete si inovatoare pentru restaurante, baruri si cafenele, alaturi de un portofoliu solid de branduri internationale premium si produse exclusive. Este o linie de afaceri complementara obiectului principal de activitate, unde compania intuieste noi posibilitati de dezvoltare.

Nuclearelectrica (SNN) a anuntat semnarea, cu un sindicat condus de J.P. Morgan, a doua acorduri de finantare pentru proiecte energetice strategice ale Romaniei: retehnologizarea Unitatii 1 si constructia Unitatilor 3 si 4 de la CNE Cernavoda, dupa aprobarea actionarilor. Primul imprumut, in valoare de 540 milioane euro, va fi utilizat pentru faza preliminara a retehnologizarii Unitatii 1 in timp ce al doilea, de 80 milioane euro, va finanta faza LNTP (Limited Notice To Proceed) a proiectului Unitatilor 3 si 4.

Potrivit companiei, prin cresterea capacitatii nucleare cu inca doua unitati CANDU (700 MW fiecare) si prelungirea duratei de viata a Unitatii 1 cu inca 30 de ani, *66% din energia fara emisii de CO2 a Romaniei va proveni din nuclear*, ceea ce va genera si mii de locuri de munca.

Fondul Proprietatea (FP) a atras atentia investitorilor de retail prin doua evenimente. In primul rand, oferta publica de rascumparare a actiunilor a fost finalizata, inregistrand o suprasubscriere masiva: au fost subscrise circa 1,44 miliarde actiuni pentru cele 80 de milioane vizate. Astfel, predictibil, fiecare vanzator a reusit sa vanda doar aproximativ 5,56% din actiunile subscrise.

In al doilea rand, AGA de la inceputul acestei saptamani a adus decizii importante, intr-o atmosfera tensionata: procesul de selectie a administratorului a fost anulat si va trebui reluat, iar membrii Comitetului Reprezentantilor au fost demisi in bloc.

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

Vom traversa o saptamana care ne va indica daca ipoteza continuarii trendului ascendent din acest an, prin marcarea de noi maxime istorice, este una realista sau, din contra, asistam la un trend de stabilizare a pietei la actualele niveluri.

Vom avea noi listari la BVB?
Inceputul sezonului de toamna este marcat de stiri imbucuratoare privind noi listari care se pregatesc pe bursa romaneasca. Nevoia de lichiditate bursiera si de noi titluri listate este una cronica pe piata locala, prin raportare la dimensiunea actorilor institutionali care actioneaza pe ea si la cea a economiei romaneasti.

Astfel, a fost confirmata intentia Cris-Tim Family Holding de a pregati listarea la Bursa de Valori Bucuresti in aceasta toamna. Potrivit surselor din mass-media, compania ar putea fi evaluata intre 280 si 330 mil. euro. Fondurile atrase ar sustine cel mai amplu program investitional din istoria grupului (2026–2030), cu obiectivul de a atinge 500 mil. euro cifra de afaceri pana in 2030, prin crestere organica si achizitii.

Un alt posibil emitent care s-ar putea lista la BVB este compania Electroalfa, unul dintre principalii jucatori din industria echipamentelor electrice si a confectiilor metalice, antreprenor general si integrator de solutii in domeniul energetic. Grupul, cu aproape 800 de milioane de lei afaceri si peste 60 de milioane de lei profit net in 2024, tatoneaza piata bursiera locala pentru a derula o oferta publica initiala (IPO) in perioada urmatoare.

Societatea este detinuta de omul de afaceri Gheorghe Ciubotaru (80%) si Electro Alfa Management (20%), societate detinuta la randul ei de Gheorghe Ciubotaru (52,5%), Manuel Gosav (23,5%) si alti opt actionari mai mici.

Executia si rectificarea bugetara; am putea asista la o deblocare a economiei?

La inceputul saptamanii a fost publicat proiectul de rectificare bugetara, mult asteptat in ultimele saptamani. Pe langa deblocarea investitiilor din economie, putem spera si la manifestarea unui oarecare consens politic daca aceste cifre sunt votate in Parlament, deci asumate la nivel politic. Astfel, Ministerul Finantelor pregateste o rectificare bugetara cu un deficit estimat la 8,1–8,5% din PIB (154–162 mld. lei), in crestere cu 1,36 puncte procentuale fata de programul initial aprobat prin Legea bugetului de stat pe anul 2025 nr. 9/2025.

Din suma totala, cea mai mare parte, de peste 12 miliarde, merge spre plata dobanzilor – o dovada palpabila a cresterii semnificative a costurilor de finantare ale statului roman. Este o valoare foarte mare, care, redusa la jumatate de exemplu, ar elibera fonduri importante pentru alte zone de investitii publice.

De altfel, zona de investitii primeste peste 7 miliarde de lei pentru proiectele cu finantare din PNRR, in timp ce Ministerul Dezvoltarii primeste aproximativ 2,5 miliarde de lei. Suma de 1 miliard de lei se va aloca proiectelor din cadrul Programului „Anghel Saligny", iar 1,5 miliarde de lei vor reveni tot celor din PNRR. Cu aproape 10 miliarde de lei, valoarea suplimentara repartizata investitiilor este inferioara celei necesare pentru plata suplimentara a dobanzilor.

Ministerul Muncii primeste 5,5 miliarde de lei pentru plata prestatiilor sociale, in timp ce bugetul Fondului national unic de asigurari sociale de sanatate se suplimenteaza la venituri cu suma de 4 miliarde de lei si la cheltuieli cu credite de angajament si credite bugetare in suma de aproximativ 3,4 miliarde lei, ceea ce indica un inceput de echilibrare al acestuia. Coalitia de guvernare planuieste o a doua rectificare bugetara pana la finalul anului, cel mai probabil in luna noiembrie.

In acelasi registru, alte date importante au venit dinspre executia bugetara pe primele opt luni din an. Veniturile totale ale statului au fost de 420,1 mld. lei, in crestere cu 11,8% fata de perioada similara din anul trecut, iar cheltuielile au ajuns la 506,47 mld. lei, plus 10,9%.

Astfel, deficitul bugetar este de 4,54% din PIB, fata de 4,59% in luna august a anului trecut, deci pe un imbucurator usor trend descendent. In anul 2024, Romania a incheiat bugetul cu un deficit de 8,6% pe metoda cash si de 9,3% pe metoda folosita de Comisia Europeana, ESA.

Statistica ofera noi date sugestive privind evolutia economiei romanesti

Institutul de Statistica a publicat noi date privind evolutia consumului intern. In luna iulie 2025, cifra de afaceri din comertul cu ridicata (cu exceptia comertului cu autovehicule si

motociclete) a crescut fata de luna iunie 2025, atat ca serie bruta cu 17,4%, cat si ca serie ajustata in functie de numarul de zile lucratoare si de sezonalitate cu 2,0%. Fata de luna iulie 2024, cresterea ca serie ajustata a fost de 4,7%. Insa pe primele sapte luni fata de perioada aferenta din 2024, pe aceasi metodologie inregistram o scadere de 0,1%.

Intrucat datele ajustate tind sa fie mai relevante, vedem din cele de mai sus un nou semnal al franarii consumului, ceea ce va pune presiune pe cresterea economica, in conditiile in care modelul economic romanesc este inca dependent de un consum viguros.

Tot din aceeasi sursa am primit estimari pentru evolutia principalelor sectoare economice din Romania in urmatoarele trei luni. Astfel, in industria prelucratoare, pe baza datelor din ancheta de conjunctura, managerii preconizeaza pentru urmatoarele trei luni o relativa stabilitate a productiei, reflectata printr-un sold conjunctural de 3,5%.Se estimeaza, de asemenea, stabilitate a numarului de salariati (sold conjunctural -4,1%). In schimb, preturile produselor industriale sunt asteptate sa urmeze o tendinta ascendenta, indicata printr-un sold conjunctural de 35,3%.

Variabilă	Evoluţie sold conjunctural	
	aug - oct 2025	sept - nov 2025
Producţie	→	→
Numărul de salariaţi	→	→
Preţurile	↗	↗

In sectorul de constructii, potrivit opiniilor exprimate de manageri in luna septembrie, volumul productiei va avea o tendinta descendenta in urmatoarele trei luni (sold conjunctural -8,8%). De asemenea, se preconizeaza o tendinta descendenta si a numarului de salariati (sold conjunctural -6,8%). In acest sector se asteapta ca preturile lucrarilor de constructii sa urmeze o traiectorie ascendenta, reflectata printr-un sold conjunctural de +48,7%.

Variabilă	Evoluţie sold conjunctural	
	aug - oct 2025	sept - nov 2025
Producţie	→	↘
Numărul de salariaţi	→	↘
Preţurile	↗	↗

In sectorul comertului cu amanuntul, managerii estimeaza pentru urmatoarele trei luni o scadere moderata a cifrei de afaceri, soldul conjunctural fiind -8,4%. In ceea ce priveste forta de munca, angajatorii anticipeaza un avans moderat al numarului de salariati (sold conjunctural +10,5%).Majorari de preturi sunt estimate de cei mai multi dintre respondenti (47,4%), in timp ce doar 1,5% apreciaza ca preturile vor scadea. Soldul conjunctural este astfel de +45,9%.

Variabilă	Evoluţie sold conjunctural	
	aug- oct 2025	sept- nov 2025
Cifra de afaceri	→	↘
Numărul de salariaţi	→	↗
Preţurile	↗	↗

Pe baza datelor estimate, volumul serviciilor (cifra de afaceri) preconizat pentru urmatoarele trei luni indica o tendinta de relativa stabilitate, soldul conjunctural fiind de -2,1%. In sectorul serviciilor, numarul salariatilor este preconizat sa ramana aproape neschimbat, cu un sold conjunctural de -2,8%. Preturile de vanzare sau de facturare se anticipeaza ca vor continua sa creasca, tendinta reflectata printr-un sold conjunctural de +27,6%.

Variabilă	Evoluţie sold conjunctural	
	aug- oct 2025	sept- nov 2025
Cifra de afaceri	→	→
Numărul de salariaţi	→	→
Preţurile	↗	↗

Sondajul facut de Statistica in randul managerilor din economia romaneasca indica asteptari de stagnare sau chiar scadere a cifrei de afaceri, in timp ce numarul de salariati pare sa fie previzionat stabil la nivelul economiei. In schimb, cresterea preturilor este asteptata in toate sectoarele primare, ceea ce indica mentinerea unor asteptari inflationiste puternice.

Prognoze in scadere fata de evolutia economiei romanesti

Unul dintre cei mai importanti investitori institutionali din Romania post-decembrista, BERD, a publicat saptamana trecuta raportul „Regional Economic Prospects". Conform acestuia, perspectivele de crestere pentru unele tari din centrul si sud-estul Europei, inclusiv Ungaria, Romania si Slovenia, s-au inrautatit pe fondul efectelor taxelor vamale americane si al sporirii concurentei chineze asupra exporturilor.

In sud-estul Uniunii Europene, inclusiv in Bulgaria, Grecia si Romania, previziunile de crestere au fost reduse cu 0,3% pentru acest an si cu 0,5% pentru anul viitor. Exporturile mai scazute sunt echilibrate de investitii mai solide in regiune, insa Romania este in cea mai slaba pozitie, considera BERD, care apreciaza ca tara „va avea nevoie sa utilizeze deplin fondurile europene pentru a stimula cresterea". Institutia se asteapta la o crestere medie de 1,7% in 2025 si 1,9% in 2026 pentru regiounea cele trei tari din sud-estul Uniunii Europene.

Vesti bune din Republica Moldova

In plan geopolitic, un impuls pozitiv il reprezinta rezultatul alegerilor din Republica Moldova, care ofera mai multa stabilitate externa Romaniei si impacteaza direct apetitul de risc fata de activele romanesti. Este o victorie a orientarii pro-europene a regiunii romanesti, care va avea urmari pozitive in urmatorii ani prin intensificarea procesului de aderare a Moldovei la UE. Acest lucru va aduce beneficii importante pentru companiile romanesti care dezvolta afaceri in Moldova.

Starea pietei muncii din SUA va fi decisiva pentru trendul burselor internationale

Pe plan international, atentia se va indrepta asupra datelor privind piata muncii din SUA, indicator crucial pentru politica monetara a Fed. Vor fi publicate mai multe statistici, dintre care cele mai importante, traditional, sunt cele referitoare la salariile din sectorul non-agricol pentru luna septembrie, anuntate la finalul saptamanii. Piata bursiera americana, pentru a-

si mentine trendul ascendent, are nevoie de o valoare nici prea ridicata – care ar putea face factorii de decizie monetara reticenti in reducerea dobanzii de referinta – dar nici prea scazuta, ceea ce ar semnala o incetinire majora a economiei.

In zona euro, miercuri vor fi publicate datele privind inflatia pentru luna septembrie, asteptata sa vina in usoara crestere fata de luna precedenta. Economia europeana pare prinsa intre o inflatie coborata aproape de tinta BCE si o crestere economica inca anemica, fata de care banca centrala dispune de tot mai putine instrumente de stimulare.

Va functiona guvernul SUA la limita de avarie?

Un eveniment cu impact ar putea aparea odata cu intrarea in luna octombrie, cand este posibila – si chiar probabila – inchiderea guvernului federal american, in contextul expirarii termenului de finantare. In weekend, presedintele Donald Trump a declarat ca ar putea avea loc concedieri in masa ale unor functionari federali daca nu se ajunge la un acord in Congres. Este un proces specific guvernarii SUA, unde bugetele sunt aprobate pe perioade fixe de timp, iar deficitele cronice necesita periodic stabilirea unor noi plafoane prin consens politic. In lipsa acestuia, guvernul poate functiona la cota de avarie, ceea ce afecteaza negativ sentimentul bursier.

Noi tarife comerciale

In zona tarifelor comerciale, presedintele Donald Trump a revenit cu noi anunturi privind impunerea unui tarif de 100% pe toate produsele farmaceutice importate in SUA incepand cu 1 octombrie, cu exceptia companiilor care construiesc fabrici pe teritoriul american. La inceputul saptamanii, acelasi procent de taxare a fost anuntat pentru filmele care nu sunt produse in SUA, fara detalii suplimentare privind modul de aplicare.

Previzuini bursiere optimiste pentru finalul anului.

Maximele bursiere atinse de pietele internationale apar in conditiile in care tot mai multi analisti devin, in actualul context economic, mai favorabili investitiilor in actiuni. Un exemplu relevant este pozitia uneia dintre cele mai importante banci de investitii la nivel global – Goldman Sachs – care si-a imbunatatit recent perspectiva asupra actiunilor globale, de la „neutru” la „supraponderare” pe orizontul de trei luni. Decizia este determinata de imbunatatirea impulsului economic in toate regiunile, evaluari atractive si sprijinul tot mai vizibil din partea politicii monetare si fiscale. Analistii bancii considera ca o crestere buna a castigurilor companiilor, relaxarea politicii monetare de catre Fed fara intrarea in recesiune si extinderea politicilor fiscale la nivel global vor continua sa sustina pietele de actiuni.

V. La ce sa fim atenti in saptamana care incepe

Saptamana pe care o traversam ar putea sa ne ofere indicatii mai clare daca ipoteza continuarii trendului de crestere bursiera din acest an are sanse reale de a deveni scenariu realist. Rand pe rand, riscurile care au intunecat peisajul investitional in ultimele luni se disipeaza, ceea ce ar putea readuce optimism pe piete, astfel incat investitorii sa devina mai curajosi, chiar daca nivelul cresterilor bursiere si implicit al evaluarilor actiunilor este unul inalt.

Pe de alta parte, intram in luna octombrie, asociata istoric cu cateva scaderi bursiere (crahuri, in jargon bursier) memorabile. Statistic aceasta luna dezvolta deseori o volatilitate peste media anului bursier. Totusi, in ultimii ani, „proverbele" pietei par mai putin predictive decat in trecut. De exemplu, „sell in May and go away" s-a dovedit cu siguranta cel mai prost sfat al anului curent.

Pe plan intern ramane de urmarit daca anuntatele operatiuni privind noile listari se vor concretiza. IPO-urile reprezinta pentru orice piata un rezervor de energie investitionala, care functioneaza intotdeauna prin atragerea atentiei asupra bursei si mobilizarea de nou capital bursier.

Un alt plan care merita urmarit este cel al reformarii statului roman, care poate fi stimulata sau franata de modul in care deficitele bugetare vor fi adresate. Daca acest proces va fi unul real sau, dimpotriva, masurile de catifea vor ramane specialitatea clasei politice, este o miza ce pare ca se va transa in urmatoarele saptamani. A doua varianta ar fi cu siguranta una negativa pentru investitori, care tind sa ramana lucizi in fata masurilor populiste si manifesta repulsie fata de abordari politicianiste in economie. In acest context, viitoarele decizii ale Curtii Constitutionale se anunta decisive pentru a impulsiona sau bloca acest proces.

In plan geopolitic, odata cu castigarea alegerilor din Republica Moldova de catre fortele pro-europene, situatia din Ucraina pare sa fi intrat intr-o etapa de schimbare accentuata fata de ceea ce vedeam la jumatatea anului. Sprijinul SUA este mai consistent, iar asumarea NATO fata de flancul estic devine mult mai ferma. Aceste evolutii ar putea stimula apetitul de risc in regiune; un semnal in acest sens l-ar putea reprezenta scaderea randamentul titlurilor de stat romanesti.

In zona economica, pretul energiei si reglementarea tarifelor din sectorul de utilitati ar putea influenta semnificativ piata locala in aceasta toamna. Este perioada in care se prefigureaza tendintele acestor sectoare pentru urmatoarele sase luni. Pretul gazului in Romania a atins minimele anului, iar situatia este aproape similara si pentru cotatia petrolului. Preturi mai

mici la energie ar actiona ca o frana antiinflatie extrem de eficienta. In aceasta logica a luptei pentru stoparea inflatiei, este posibil sa vedem tarife pentru companiile de utilitati mai putin generoase decat in ultimul an.

Nu in ultimul rand, va trebui sa fim atenti la efectele pe care rectificarea bugetara, impreuna cu acordul partenerilor externi asupra programului de ajustare fiscala al guvernului, le vor avea asupra economiei. Am putea asista la un proces de deblocare a activitatii economice prin oferirea unui impuls semnificativ companiilor beneficiare de investitii publice.

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

Alin Brendea
29.09.2025

Primesti informatie optimizata si relevanta pentru tine!
Cum?

Rapoarte zilnice

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

Raportul saptamanal

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

Editoriale

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

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

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

PRIME TRANSACTION

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

WWW.PRIMET.RO

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

PRIME TRANSACTION

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