PRIME TRANSACTION
good people, good money

Jurnal de Bursa

-31 Martie 2025-

JURNAL DE BURSA

31 martie 2025

Am traversat o saptamana pozitiva pe piata interna cu multe informatii noi primite care au produs miscari mai importante ale cotatiilor bursiere si un salt general al pietei. Cu o crestere bursiera de circa 5% in primul trimestru, piata romaneasca a asigurat un randament decent, cautand in acelasi timp se se reechilibreze, dupa socurile economice si mai ales politice de la finalul anului trecut.

Pietele externe au traversat un trimestru surprinzator, in care bursele europene au performat nesperat de bine. Putem gasi in aceste evolutii un semnal foarte bun pentru integritatea pietelor bursiere, ele demonstrand ca acolo unde pietele sunt libere si functionale, populismul este depunctat.

I. TENDINTELE SAPTAMANII.

Am parcurs o saptamana mai dinamica in care am primit, dinspre emitenti, numeroase convocatoare de AGA anuala si, implicit, numeroase propuneri de dividend sau a altor chestiuni importante pentru evolutia curenta a companiilor. Au inceput sa fie publicate si propunerile bugetelor de venituri si cheltuieli ce vor fi aprobate in aceste AGA. Ele, impreuna cu rezultatele preliminare, vor oferi mai multa claritate asupra modului in care marile societatii listate isi modeleaza propria evolutie si indirect pe cea a economiei romanesti.

In aceste conditii bursa interna a urcat cu peste 1% la nivel saptamanal, reusind sa lege doua saptamani consecutive pozitive. Dupa cum vedem din graficul indicelui BET-TR, sezonul convocatoarelor de AGA anuale si propunerile de dividende incluse au avut o influenta pozitiva reinscriind piata pe crestere. Intr-o perspectiva generala, tendinta stagnanta ramane una bine conturata.

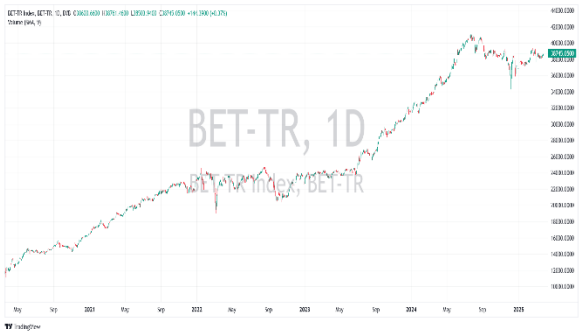
Desi variatile de pret au fost mai mari, dinamismul superior al pietei locale s-a cantonat mai mult la nivelul informatiilor publicate pe piata decat la nivelul valorilor tranzactionate. Piata locala continua sa fie caracterizata de o lichiditate in suferinta in conditiile in care prudenta investitorilor, climatul incert si concurenta instrumentelor cu venit fix emise de statul roman, care ofera dobanzi inalte, fac ca valorile tranzactionate la BVB sa ramana cantonate in zona minimelor ultimilor ani. De altfel o situatie prezentata chiar pe site-ul BVB (www.bvb.ro), ofera o imagine sugestiva in acest sens.

An	Sedinte de tranzactionare	Nr. tranz.	Volum	Valoare	Valoare medie zilnica	Capitalizare	Societati emitente	Nr. intermediari
2023	248	1.458.333	9.535.731.027	24.144.362.423	97.356.300	294.247.645.200	85	26
2024	250	1.880.421	8.342.521.568	16.445.117.165	65.780.469	350.285.361.019	86	26
2007	250	1.544.891	14.234.962.355	13.802.680.644	55.210.723	85.962.389.149	59	73
2014	250	787.753	11.615.242.311	12.990.643.873	51.962.575	129.958.141.655	83	40
2022	251	1.198.508	11.892.874.221	12.767.559.698	50.866.772	197.182.069.440	83	27
2020	249	744.793	9.857.519.073	12.226.986.370	49.104.363	154.365.399.699	83	27
2017	248	808.429	9.105.130.182	11.852.373.077	47.791.827	164.376.159.957	87	34
2018	249	536.221	8.290.216.974	11.457.320.504	46.013.335	142.986.113.235	87	27
2013	251	636.405	13.087.904.925	11.243.500.680	44.794.823	133.829.707.066	83	43
2025	58	303.538	1.433.765.516	2.587.441.425	44.611.059	373.548.408.795	87	26

Dupa cum putem vedea in 2025, dupa parcurgerea a circa un sfert din sedintele de tranzactionare din an, valoarea medie tranzactionata pe piata principala de actiuni este la un minim al ultimilor 10 ani! Fata de recordul din 2023 (peste 97 mil lei), cele 44.6 milioane lei valoare medie tranzactionata in anul curent nu reprezinta nici jumatate. Daca plasam aceste cifre in context inflationist, ele arata si mai rau.

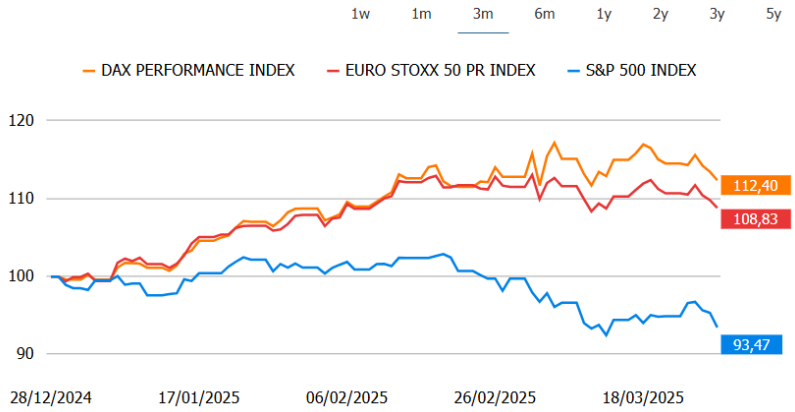
Lipsa de lichiditate este insotita (sau generata) de o volatilitate a pietei care tinde, pe termen mediu, spre minime. Acesta este o caracteristica extinsa a pietelor financiare romanesti in acest an, in conditiile in care ele par prinse intre incertitudinile locale, franarea economiei romanesti si perspectivele in imbunatatire ale economiei si burselor europene. Aceasta acalmie, privita pe un orizont mai extins de timp, poate fi interpretata si ca o consolidare a unor paliere de unde sa fie generate noi trenduri de crestere.

Ipoteza este sustinuta de graficele pe 5 ani ale unui indice bursier reprezentativ (BET-TR) si ale scadentei titlurilor de stat romanesti pe 10 ani (considerata scadenta etalon pentru titlurile de valoare emise de state), sursa tradingeconomics.com



Atat piata bursiera cat si costul de imprumut al statului roman (ce indica fidel apetitul de risc fata de activele romanesti) tind sa deseneze un interval de echilibru. Pare ca detinem o balanta bine echilibrata, in prezent, intre factorii negativi si cei pozitivi pe care aceste grafice o releva.

Pe plan extern pietele americane au continuat evolutiile descendente, din nou mai slabe decat pietele europene, chiar daca majoritatea acestora din urma au scazut. Primul trimestru din anul curent a produs, la nivelul pietelor internationale, o surpriza de proportii prin surclasarea pietelor americane de catre cele europene, asa cum ne arata si graficul alaturat, pe ultimele trei luni, furnizat de EquityRT.



Fata de asteptarile cu care am inceput 2025, pietele bursiere europene nu au fost influentate de razboiul comercial declansat de Donald Trump, in timp ce volatilitatea masurilor anuntate de presedintele american a determinat o “hemoragie de capital” de pe pietele din SUA, care a fortat redescoperirea pietelor europene, in special piata germana, mai ieftine fundamental. Planurile fiscale ale Germaniei si cele de reinarmare ale Uniunii Europene, au ridicat moralul pietelor europene si au imbunatatit asteptarile privind economia si profiturile companiilor din zona euro. Supraperformarea de peste 15%, in raport cu piata din SUA, a burselor din Europa este cu siguranta marea surpriza a primului trimestru bursier al anului 2025.

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

Pe plan intern am inregistrat o serie remarcabila de update-uri informationale dinspre emitentii listati la BVB. O parte dintre acestea le vom aborda in capitolul urmator dedicat companiilor care au inregistrat si fluctuatii importante ale cursurilor de tranzactionare. Cele mai asteptate informatii, cele despre dividende au venit in astepatirile pietei. Tabloul general al acestora ne indica ca inca sunt companii atractive prin prisma randamentului dividendului, dar la nivel general randamentele dividendelor pe piata locala tind sa scada. In termeni relativi, prin comparatie cu performanta instrumentelor cu venit fix, scaderea este si mai evidenta. Lipsa de lichiditate in piata este partial explicabila, in aceasta perioada, si prin

prisma unei atractivitati in scadere pe care piata de actiuni a BVB o prezinta celor dornici de plasamente financiare care sa ofere recompense monetare inalte.

Romgaz (SNG) propune, in convocatorul pentru AGA anuala, infiintarea unei entitati in Republica Moldova pentru furnizarea gazului natural. In plus compania propune actionarilor achizitia de servicii juridice pentru achizitia activelor ce concura la activitatea de productie a Azomures. In ultimele trimestre Romgaz a devenit o companie mult mai deschisa in a accesa noi modalitati de dezvoltare a afacerii, ceea ce ofera argumente pentru evolutii bursiere pozitive pe termen mediu si lung.

Fondul Propietatea (FP) a anuntat ca in finala pentru castigarea administarii Fondului s-au calificat doi administratori cu planuri diferite de dezvoltare. Un AFIA cu sediul in Luxemburg in parteneriat cu un administrator de active de infrastructura intentioneaza sa deschida un birou in Bucuresti prin care sa se concentreze pe maximizarea investitiilor Fondului in infrastrcutura. Un al doilea AFIA cu sediul in Luxemburg in parteneriat cu o firma romaneasca de administrare a activelor isi propune sa opereze din biroul sau existent din Bucuresti pentru construirea unei noi strategii pentru Fond, prin investitii in companii listate din Romania si regiunea mai larga a Europei Centrale si de Est, inclusiv prin achizitii de participatii in societati nelistate, folosind vehicule de investitii listate. Ramane ca actionarii Fondului sa decida in perioada urmatoare care administrator va fi preferat.

Multe companii importante si-au publicat bugetele pe anul in curs. **Sphera Franchise Group (SFG)** pare ca mizeaza pe expansiunea afacerilor si in acest an (ajutata si de deschiderea de noi restaurante), preconizand un salt al veniturilor de 12% si a EBITDA de circa 10%. Sphera poate fi considerata unul din etaloanele fiabile pentru apetitul de consum local.

Majoritatea companiilor unde Statul Roman este actionar au primit cereri de completare a convocatoarelor pentru AGA anuala in vederea schimbarii managerilor numiti politic. Este una dintre cerintele Comisiei Europene, statuate in PNRR, de a creste nivelul guvernantei corporative la companiile de stat si a carei nerespectare s-a tradus in blocarea unei subtranse de circa 700 milioane euro. Este o masura dureroasa pentru clasa politica romaneasca, obsinuita cu acest tip de avantaje, dar care confirma o dorinta de reforma in crestere, generata probabil de presiunea unor deficite publice puternic dezechilibrate.

Pe plan extern presedintele Donald Trump a confirmat ca impunerea unui tarif de 25% pentru toate autovehiculele care nu sunt fabricate in SUA va fi o masura ce se va aplica incepand cu luna aprilie. Pare un nou pas spre acutizarea unui conflict comercial ce, deocamdata, arde mocnit. El genereaza asteptari inflationiste in crestere si motive pentru stagnare economica, fiind principalul vector negativ al evolutiilor bursiere internationale.

In zona datelor macroeconomice importante pe parcursul saptamanii am primit Produsul intern brut al SUA in T4 2024, care a crescut cu 2,4% la nivel anual. Avansul a fost sustinut in principal de cresterea cheltuielilor populatiei si ale guvernului, fiind partial atenuat de scaderea investitiilor. Comparativ cu datele anterioare, PIB-ul a fost revizuit in urcare cu 0,1 puncte procentuale, confirmand ca economia americana a incheiat 2024 pe o crestere solida.

Pe parcursul saptamanii au venit indicatorii (de tip PMI) ce surprind starea marilor economii dezvoltate. Probabil cel mai asteptat a fost indicele PMI al sectorului manufacturier din Germania care a crescut la 48,3 in martie, de la 46,5 in februarie, peste asteptari, indicand continuarea unui trend de revenire al industriei germane. In acest context producatorii de bunuri au raportat prima crestere a comenzilor noi din martie 2022, sustinuta de cererea interna.

La finalul saptamanii a fost publicat indicele PCE din SUA pentru luna februarie, principala masura a inflatiei urmarita de Fed, care masoara cresterea preturilor, excluzand preturile volatile ale energiei si ale alimentelor. Cresterea lui lunara (+0.4%) usor peste asteptarile de 0.3% a generat o puternica reactie negativa in piata americana care si-a accentuat scaderile, dovada a nervozitatii investitorilor fata de un peisaj economic in care fenomenul inflationist pare sa inregistreze o revigorare, lasand cale libera unei discutii, ce ia amploare, asupra riscului de stagflatie economica.

III. Emitenti cu evolutii notabile – componente BET.

Saptamana trecuta s-a dovedit mai dinamica la nivelul cursurilor de tranzactionare. Chiar daca lichiditatea s-a pastrat mai degraba modesta, cursurile de tranzactionare, sub imboldul noilor informatii publicate pe piata, au inregistrat evolutii mai importante.

Astfel pe parcursul saptamanii jumatate dintre companiile din indicele BET au inregistrat fluctuatii ale cursurilor de tranzactionare de peste 3%.

Compania	saptamanal	anul curent	ultimul an
MED LIFE	4,75	10,17	65,97
S.N. NUCLEARELECTRICA S.A.	4,66	-2,77	-11,61
S.N.T.G.N. TRANSGAZ S.A.	4,61	25,80	52,58
ELECTRICA SA	4,58	-3,18	-3,39
BANCA TRANSILVANIA S.A.	3,24	6,30	22,96
ANTIBIOTICE S.A.	-4,33	-13,67	32,75
C.N.T.E.E. TRANSELECTRICA	-4,47	13,40	51,19
TERAPLAST SA	-5,82	-14,99	-28,45
ONE UNITED PROPERTIES	-7,32	-15,16	-48,50
TTS (TRANSPORT TRADE SERVICES)	-11,07	-15,34	-53,19
			sursa:EquityRT

Cele zece companii s-au impartit in doua grupe egale prin prisma sensului in care cursurile bursiere au fluctuat, insa trebuie sa remarcam ca printre companiile care au crescut semnificativ regasim societati cu capitalizare bursiera mai mare. Acest lucru a asigurat ascensiunea indicilor bursieri.

Med Life (M), a inregistrat cea mai mare crestere saptamanala, ceea ce a dus cotatia M la un salt de 10% in acest an. In aceste conditii cursul de tranzactionare a reatins zona maximelor istorice, stabilite la inceputul anului 2022.

Pe parcursul saptamanii compania a anuntat autorizarea Consiliului de Administratie (CA) pentru majorarea creditului sindicalizat, pe care societatea il foloseste de mai mult timp, cu pana la 50 milioane EUR, ajungand astfel la un total de 330 milioane EUR. Sindicatul de banci care a semnat majorarea limitei de credit este format din Banca Comerciala Romana (BCR), in calitate de coordonator, si din Raiffeisen Bank, BRD Groupe Societe Generale, Banca Transilvania si ING Bank. Expunerea majoritatii bancilor de top din Romania fata de MedLife indica dimensiunea si perspectivele afacerilor companiei.

Grupul MedLife a inregistrat cresteri ale cifrei de afaceri de peste 20% in medie in ultimii 5 ani, determinate atat de dezvoltari organice, cat si de achizitii. Anul 2024 a fost unul dedicat consolidarii si, in pofida unei cresteri economice mult incetinite la nivel national, a fost imbunatatita performanta financiara si operationala a Grupului si a fost redus gradul de indatorare.

Nuclearelectrica (SNN) a reusit sa inverseze, la nivelul saptamanii trecute, trendul negativ pe care evolua in ultima luna. Cresterea de peste 4% a anulat mare parte din pierderea inregistrata de cotatia SNN in acest an.

Prin prisma dividendului propus de companie, care se apropie de un randament de 7%, societatea se mentine in topul randamentelor dividendelor de la BVB, fapt care a generat probabil ordine de cumparare mai importante.

Transgaz (TGN) a continuat sa urce sustinut, asa cum a facut-o pe parcursul intregului an curent. Cu o crestere de circa 25%, TGN este cel mai performant titlu din indicele BET in 2025, cotatia bursiera reatingand nivelurile maxime istorice stabilite in urma cu aproape opt ani.

Perspectivele companiei s-au pozitivat in conditiile in care exploatarea gazului din Marea Neagra se apropie tot mai mult de finalitate.

In acest context OMV Petrom, cel mai mare producator integrat de energie din sud-estul Europei, si ROMGAZ, cel mai mare producator si principal furnizor de gaze naturale din Romania, au anuntat inceperea forajului pentru dezvoltarea si exploatarea zacamintelor de gaze naturale Pelican Sud si Domino din perimetrul Neptun Deep, situat la 160 de km in largul Marii Negre. Proiectul avanseaza conform planului, cu prima productie estimata pentru 2027. Neptun Deep va contribui la productia de gaze a Romaniei cu circa 8 miliarde de metri cubi anual, odata atins platoul de productie.

Electrica (EL) a reusit sa inverseze trendul puternic descendent din ultima luna, generat de rezultatele mai slabe obtinute in ultimul trimestru al anului trecut.

Pe parcursul saptamanii compania a anutat ca agentia de rating Fitch a imbunatatit perspectiva ratingului companiei la stabila, aceasta fiind mai buna decat cea a statului roman. Conform Fitch structura de finantare a Electrica este imbunatatita, odata cu accesarea creditului de 200 milioane de euro de la BEI, iar performanta financiara are un grad mare de sustenabilitate in conditiile in care 80% din EBITDA este obtinuta din activitatea de distributie. EBITDA asteptata pentru anul curent este de 1.5 miliarde lei, in conditiile cresterii randamentului bazei reglementate de active la 6.94%, din acest an. Fitch puncteaza si programul ambitios de dezvoltare a unor capacitati de energie regenerabila, in valoare de 1.6 miliarde lei pana in 2029, care se estimeaza ca incepand cu 2027 va genera circa 10% din EBITDA.

Banca Transilvania (TLV) a continuat sirul evolutiilor oscilante, dupa o saptamana negativa, urmand una cu cresteri ale cotatiilor. In acest an, desi rezultatele preliminare au surprins placut piata, cursul TLV a evoluat in media pietei, dovada ca este deja o actiune matura.

Compania a anuntat, in materialele pentru AGA anuala, date din BVC-ul pe anul in curs, care prevede venituri nete de circa 9.5 miliarde lei si un profit net de 3.9 miliarde lei. Sunt date in usoara scadere fata de anul precedent, a carui performanta a fost stimulata de operatiunea de preluare a OTP Bank.

Antibiotice Iasi (ATB) a fost una dintre companiile care au inregistrat pierderi semnificative la nivel saptamanal, continuand un trend de corectie pe care se inscrie de la finalul anului trecut, odata cu publicarea rezultatelor aferente T3 din 2024.

Dupa o evolutie entuziasmanta in perioada 2023-2024 compania a intrat pe modul corectie odata cu normalizarea dinamicii rezultatelor financiare si in conditiile in care randamentul dividendului se mentine unul scazut. In aceste conditii cursul ATB a subperformat in anul curent, scazand cu peste 13%.

Transelectrica (TEL) continua sa inregistreze corectii, dupa ce jumatatea lunii Februarie a adus o inversare a trendului puternic crescator din anul curent.

Desi mai pastreaza o apreciere de peste 13% in 2025, cotatia TEL a inceput sa scada dupa publicarea unor rezultate preliminare pozitive. Probabil randamentul dividendului propus, mai degraba modest, a adus marcari de profit pe piata.

Teraplast Bistrita (TRP) continua sa evolueze in zona negativa, scaderea cotatiei bursiere intensificandu-se saptamana trecuta si marcand o scadere de circa 15% la nivelul anului curent, in conditiile in care a reatins minime stabilite cu mai mult de patru ani in urma.

Teraplast a convocat actionarii pentru a aproba majorarea capitalului social cu 60 milioane lei, prin incorporarea unei parti din prima de emisiune. Astfel, actionarii vor primi 1 actiune gratuita la fiecare 3,99 actiuni detinute. Se propune si un program de rascumparare de pana la 2,87 milioane actiuni proprii.

One United Properties (ONE) implineste in curand un an de cand a intrat pe un semnificativ trend descendent, perioada in care a pierdut peste 48% din valoarea bursiera, din care 15% in acest an.

Pe parcursul saptamanii ONE a publicat datele cheie ale BVC propus actionarilor pentru anul in curs. Conform acestuia sunt prevazute cresteri ale veniturilor de 8% si ale profitului cu 6%. Aceste date reconfirma discrepantele dintre rezultatele financiare si evolutia bursiera mult mai negativa.

Transport Trade Services (TTS) se replaseza in postura de fruntasa a scaderilor la BVB, cu o depreciere saptamanala de 11%, care a dus scaderea in anul curent la 15% iar in ultimul an la recordul pentru companiile din BET, de 53%.

Deprecierea cotatiei TTS continua de peste un an, dupa

o perioada de crestere excelenta. Lipsita de ingredientele care au produs cresterea - cererea imensa de servicii de transport generate de conflictul din Ucraina si un an agricol bun, TTS incearca, deocamdata fara succes, sa regaseasca un palier de stabilitate.

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

Cele doua institutii ce detin informatii de cea mai buna calitate in Romania, Banca Nationala si Institutul National de Statistica au publicat noi date relevante despre mediul economic din Romania.

BNR a publicat noi indicatori monetari, aferenti lunii februarie 2025. Conform acestora masa monetara in sens larg a urcat cu 9% in ultimul an (peste nivelul inflatiei) atingand nivelul de 737 miliarde lei. Componenta de active monetare interne nete, ce reprezinta putin mai mult de jumatate din masa monetara a urcat semnificativ (cu 17%) in ultimul an, pentru ca cea externa sa avanseze modest, sub 2%. Creditul neguvernamental a urcat cu 9.4% pana la 420 miliarde lei, creditul in lei ce reprezinta 70% din total, avansand cel mai mult, cu 11%. Depozitele rezidentilor neguvernamentali au urcat cu 7.8%, pana la 626 miliarde lei, din care 70% sunt depozite in lei. Tabloul monetar, descris de BNR, zugraveste in continuare o imagine pozitiva pentru sectorul bancar.

Institutul de Statistica a publicat tendintele activitatii economice in urmatoare perioada. Principalele concluzii ne indica ca vom inregistra cresterea activitatii economice in constructii si in comertul cu amanuntul si un salt moderat in industria prelucratoare si de servicii. Numarul de salariati va cunoaste o relativa stabilitate in industria prelucratoare, constructii si servicii, urcand in sectorul comertului cu amanuntul. Pe de alte parte se va manifesta cresterea preturilor in toate domeniile de activitate ale economiei. Vedem mai jos principalele asteptari ale INS pentru economia romaneasca.

Tendinţe ale activităţii economice

Evoluţii	Industrie prelucrătoare		Construcţii		Comerţ cu amănuntul		Servicii	
	feb. - apr. 2025	mar. - mai 2025	feb. - apr. 2025	mar. - mai 2025	feb. - apr. 2025	mar. - mai 2025	feb. - apr. 2025	mar. - mai 2025
Activitatea economică	→	↗	→	↗	↗	↗	→	↗
Numărul de salariaţi	↘	→	→	→	↗	↗	→	→
Preţurile	↗	↗	↗	↗	↗	↗	↗	↗

Pe parcursul saptamanii am primit declaratii economice semnificative de la oameni politici cu roluri cheie pentru Romania, in acest moment. Presedintele interimar Ilie Bolojan a atras atentia ca cresterea economica „s-a oprit in Romania", ceea ce face ca nevoia de reforme, de scadere a costurilor administratiei sa devina si mai presanta, fara ea cresterea taxelor devenind inevitabila. Pe de alta parte ministrul de finante a declarat ca situatia financiara a Romaniei „s-a mai asezat", desi primele cifre macro din acest an nu sunt extrem de incurajatoare, descriind un tablou mai echilibrat al finantelor publice.

Pe de alta parte schimbarea politicilor europene, in contextul relatiilor tensionate cu SUA, spre mai mult pragmatism ofera tot mai multe semnale pozitive concrete pentru economia romaneasca. Dupa creionarea planurilor de industrializare in vederea reinarmarii ce ofera sanse reale unor entitati economice romanesti de a reveni in zona de profitabilitate si de crestere, UE ofera bani pentru redeschiderea a trei mine ce vor exploata minerale rare in Romania, intr-un program derulat la nivel european. Sunt masuri care pot declansa efecte economice punctuale, insa cu sanse de a dezvolta un efect de antrenare semnificativ pentru comunitatile locale si pentru intregi sectoare economice. Pentru apetitul investitional in economia romaneasca acest gen de initiative este cu certitudine pozitiv.

Pe plan extern Statele Unite au ajuns la acorduri separate cu Ucraina si Rusia pentru a opri atacurile maritime si asupra infrastructurii energetice. In schimb, SUA s-a angajat sa sprijine relaxarea unor sanctiuni impotriva Moscovei. Par pasi spre creionarea unui acord de pace care ar permite chestiunilor economice sa devina mai importante, insa deocamdata acesti pasi sunt mai degraba timizi.

In zona datelor macroeconomice vor veni date privind evolutia inflatiei in zona euro si in economiile importante care o compun. In Germania, la inceputul saptamanii, a fost publicata o inflatie, conform asteptarilor, in crestere cu 0.3% lunar (in scadere fata de luna precedenta), iar in zona euro este asteptata la 2.2% la nivel anual. Aceste date pot sustine si confirma efortul BCE de a scadea accelerat costul capitalului pentru imprumuturile in euro, ca o masura de sustinere a economiei europene.

Datele economice cu cel mai mare potential de impact bursier vor veni de pe piata fortei de munca din SUA. In sectorul privat este asteptat sa se adauge 118 mii de noi locuri de munca, in crestere fata de luna precedenta, iar pe intreaga economie un plus de 139 mii locuri de munca, in scadere fata de luna trecuta. Rata somajului ar urma sa se mentina la 4.1%. Cu siguranta, pentru banca centrala Fed aceste date sunt de nivel zero pentru formularea politicii monetare pe termen scurt, intr-o perioada extrem de complicata prin prisma presiunilor (dar mai ales asteptarilor) inflationiste pe care razboiul comercial american cu restul mapamodului le produce. In acest sens, pe parcursul saptamanii cel mai important indicator de tip PMI pentru sectorul de servicii este asteptat cu interes pentru a reconfirma

asteptarile de expansiune in SUA (valoarea estimata este de 53 in usoara scadere fata de luna precedenta; >50 insemnand expansiune).

Pe de alta parte economia chineza a publicat date care indica cresterea sectoarelor de servicii si manufacturier, interpretate ca un semnal ca politica de stimulare economica desfasurata de guvernul chinez incepe sa dea roade. Pentru Europa si mai ales pentru sectoarele penalizate cu tarife pentru bunurile exportate in SUA, cresterea consumului intern in China este o veste buna.

Insa evenimentul de impact, asteptat cu temeri de intreaga economie globala, este intrarea in vigoare, de la jumatatea saptamanii a noilor tarife comerciale impuse de administratia Trump. Este de urmarit daca va exista flexibilitate in aplicarea acestora si modul in care vor reactiona statele impactate prin promovarea unor tarife de reciprocitate. Aceste demersuri ar putea sa se soldeze cu tratate comerciale solide sau, din contra, sa mentina un razboi comercial mocnit care ar functiona ca o frana puternica in fata cresterii economice globale. Va fi cu siguranta o tema predilecta pentru pietele bursiere in a doua parte a acestui an.

In plan geopolitic, trativele de pace din Ucraina par ca starteaza, dar nu e clar daca ele se pot transforma intr-un proces solid si coerent. Declaratiile SUA privind anexarea Groelandei sau a Canadei, de exemplu, fac ca nivelul acestor negocieri geopolitice sa capete un caracter fluid, pentru a nu-l numi neprofesionist.

V. La ce sa fim atenti in saptamana care incepe

Pe plan intern informatiile privind ordinea de zi a AGA anuala organizate de emitenti si mai ales materialele care pregatesc aceste adunari (cum ar fi proiectele de BVC), vor aduce noutati semnificative pe piata. In acest context vom primi ultimelor propuneri de distributie de dividende, ceea ce ne va oferi o imagine completa a sezonului de distributii efectuate de companii din profiturile obtinute in anul trecut.

Intr-un alt plan incepe campania electorala pentru alegerea unui nou Presedinte al Romaniei. Este un proces electoral de care depinde stabilitate politica dar si economica a Romaniei. In contextul negocierile de pace din Ucraina si a dependentei de banii europeni pentru o functionare echilibrata a finantelor publice, acest proces electoral se anunta extrem de important din punct de vedere economic, avand potential de a impacta evolutiile bursiere locale. In plus, el ar trebui sa ofere si o imagine mai fidela asupra aspiratiilor si asteptarilor societatii romanesti.

Pe plan extern razboiul comercial va fi oficializat odata cu intrarea in al doilea trimestru al anului curent. Daca el se va opri la actualul nivel sau va continua va fi miza urmatoarelor saptamani. In orice scenariu, pe termen scurt, el va naste intrebari importante pentru pietele bursiere: vom avea din nou o inflatie in crestere, economia globala isi va incetini ritmul de crestere, vor fi masuri dure de raspuns, se vor deprima si mai mult pietele si investitorii, vor castiga, in continuare, pietele europene din acesta conjuctura.

Pe plan geopolitic harta cu evenimente se aglomereaza. Ucraina, Groenlanda, Orientul Mijlociu si cel Apropiat sunt zone unde desfasurarea evenimentelor este fluida. Sunt informatii care pot impacta semnificativ pietele, desi multitudinea de pozitii exprimate, analizate si reanalizate determina un oarecare sentiment de neincredere in seriozitatea si soliditatea acestor declaratii.

Traversam o perioada complicata in care granita dintre oportunitate sau capcana investitionala este inca foarte fina. Pe masura ce pietele bursiera se ajusteaza si pierd din lichiditate vom afla un raspuns la aceasta dilema.

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

Alin Brendea 31.03.2025

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