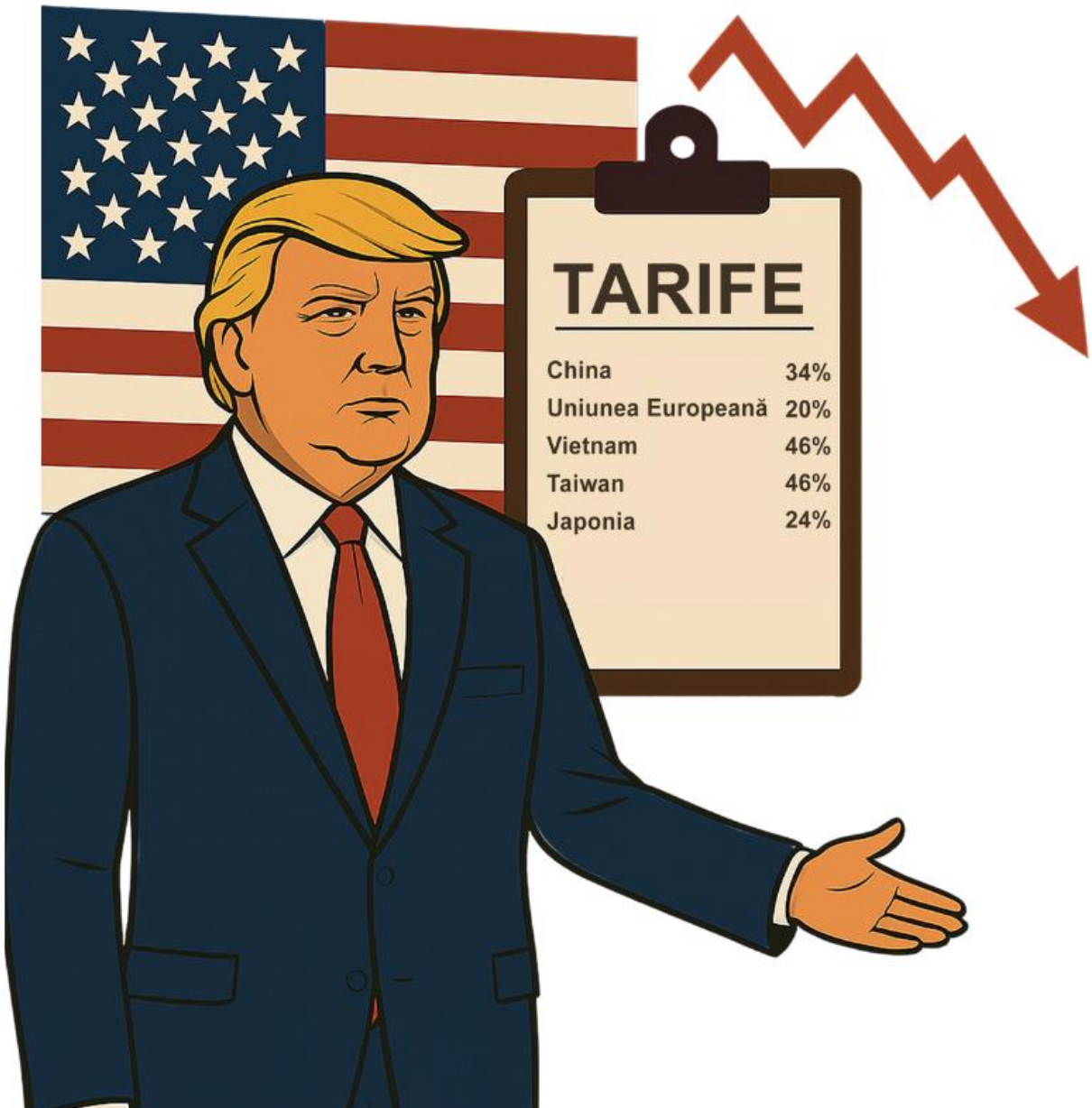
PRIME TRANSACTION
good people, good money

Tarifele comerciale – noua realitate economica si bursiera



Tarifele comerciale – noua realitate economica si bursiera

Noul mandat al presedintelui american Trump a fost startat pe baza promisiunilor electorale cu care acesta a castigat alegerile din SUA. Una dintre temele politice principale, care au inclinat balanta votului, a fost aceea a restabilirii echitatii in relatiile comerciale pe care SUA le practica cu alte state.

Dupa cinci luni de la castigarea alegerilor si dupa doua luni si jumatate dupa preluarea noului mandat, dupa mai multe amenintari si declaratii, uneori contradictorii, Donald Trump a anuntat instaurarea unor tarife generalizate pentru bunurile care sunt vandute pe piata americana si sunt produse in alte tari.

Denumita "ziua eliberarii", 2 aprilie 2025 a devenit o borna a drumului de reasezare a economiei mondiale. Tarifele anuntate de presedintele Trump au respectat, in principal, promisiunile facute de acesta, dar au adus cateva nuante noi. Continentul american beneficiaza de un tratament mai bland decat se anticipa, sugerand o abordare pragmatica fata de vecinatatile strategice. Europa primește exact ceea ce pietele anticipau: fara surprize, dar nici concesii. Tarifele anuntate includ: Uniunea Europeana – 20%, Marea Britanie 10% Turcia – 10%, Ucraina – 10%, Republica Moldova – 31%. Asia este, fara echivoc, regiunea cea mai afectata: tarifele impuse sunt semnificativ peste așteptari, cu impact direct asupra lanturilor regionale de productie. Cele mai vizate sunt China (54%) și Vietnam (46%), doua economii profund integrate in arhitectura globala a productiei. In plus marfurile importate din Japonia vor fi taxate cu 24%, cele din Taiwan cu 32%, iar cele din Coreea de Sud cu 25%.

Desi aceste masuri erau in general anuntate, pietele au fost surpinse de dimensiunea tarifelor si de, probabil, lipsa de flexibilitate pe care acest anunt sec a inclus-o. Procentele anuntate sunt suficient de mari pentru a distorsiona semnificativ lanturile de productie, in conditiile in care, in economia globala in care evoluam, producerea unui bun se obtine, de cele mai multe ori, din materie prima sau subansamble importate.

Masurile tarifare anuntate nu par sa fi fost fundamentate pe analize detaliate de impact, ci mai mult pe o baza ideologica, folosind ca repere deficitele comerciale scriptice ale SUA. S-a nascut astfel sansa declansarii unui razboi comercial la cel mai inalt nivel, din care economia globala ar iesi, mai mult sau mai putin, in suferinta.

Bursele au reactionat puternic negativ, piata americana inregistrand, ulterior anuntului presedintelui Trump, cea mai proasta sedinta de la pandemia de Covid19. Dobanzile titlurilor de stat americane au scazut la fel ca pretul petrolului. Parametrii pietelor financiare indica ca frica de recesiune economica a devenit un sentiment semnificativ pe burse, manifestandu-se prin vanzari masive de instrumente financiare.

PRIME TRANSACTION

Romania, 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

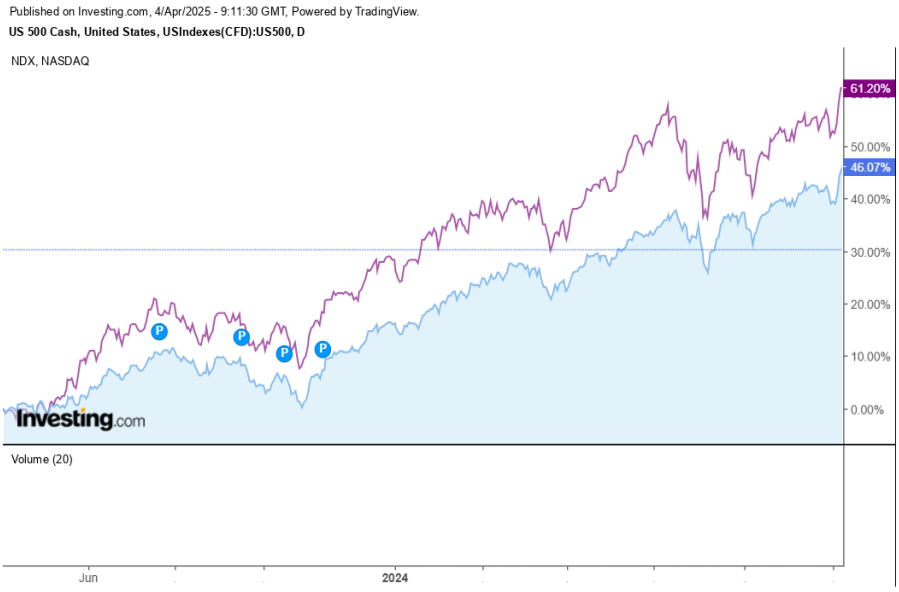
WWW.PRIMET.RO

Cum s-au pregatit pietele bursiere pentru aceasta decizie.

Marile piete bursiere au traversat un raliu prelungit in ultimii ani. Ultima perioada semnificativ negativa pe burse am inregistrat-o in 2022 atunci cand cresterea preturilor energiei pe plan global, in contextul agresiunii ruse in Ucraina, a generat o puternica unde inflationista pe intreg mapamondul.

Ulterior bursele au revenit pe crestere, marcand maxime istorice consecutive. La inceputul anului curent principalul indice american S&P 500 inregistra o apreciere de circa 70% fata de minimele din 2022.

Cu un an si jumatate inainte de alegerile prezidentiale americane, din 5 noiembrie anul trecut, bursele din SUA au crescut consistent. Sustinute de un sector tehnologic care a livrat scenarii atragatoare, cohortele de investitori de pe intreg mapamondul au migrat catre piata americana. Puterea trendului ascendent se poate vizualiza in graficul alaturat, care compara evolutia generala a pietei americane (S&P500) cu cea a sectorului tehnologic (Nasdaq).



Sectorul de tehnologie, reprezentat cu success de grupul “celor 7 magnifici” compus din companii cu produse si servicii de impact global, a atras capital investitional, in special din zona unui public de retail care (re)descoperea piata bursiera, dupa perioada pandemica care a schimbat obiceiuri si prioritati economice.

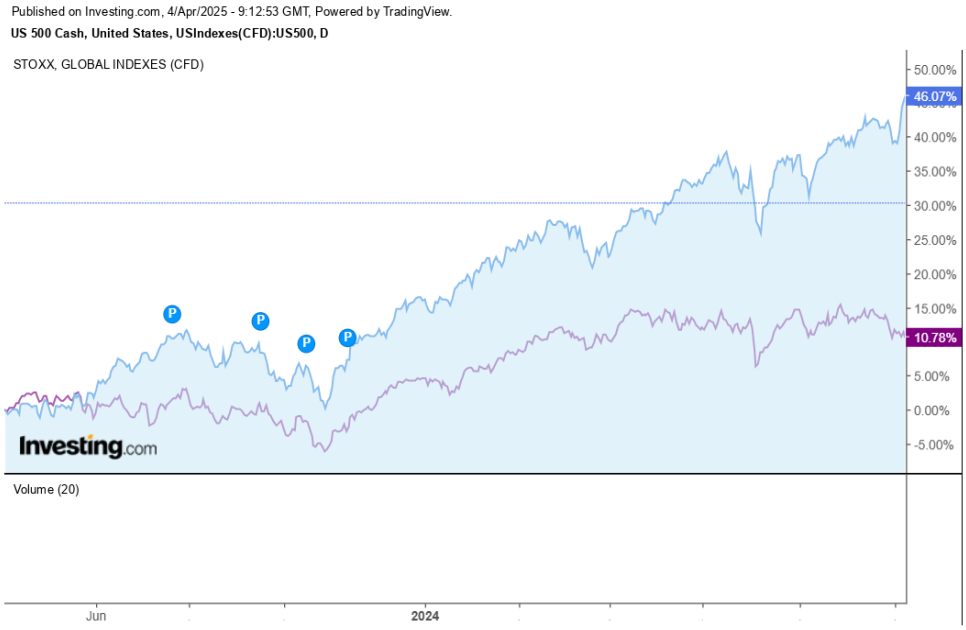
Ca atare marile companii bursiere americane au avut de castigat cel mai mult de pe urma globalizarii pietelor bursiere.

PRIME TRANSACTION

Romania, 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

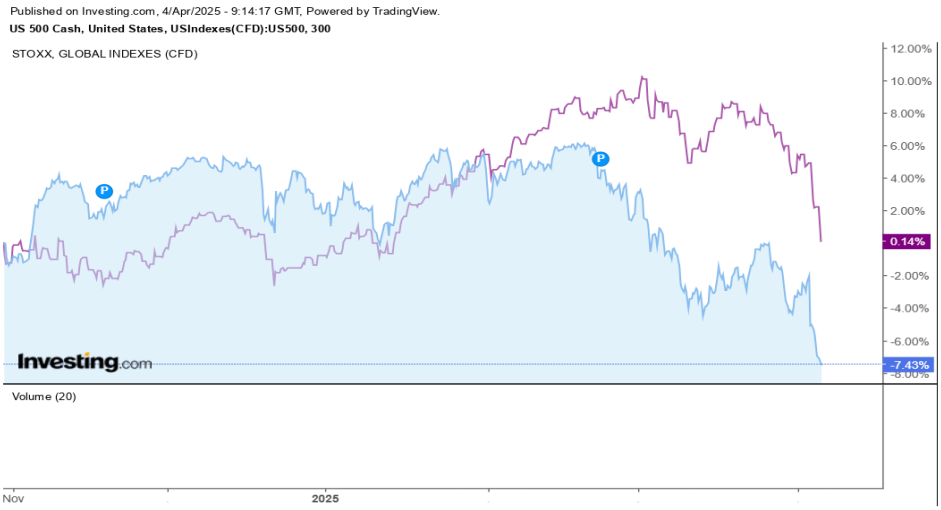
WWW.PRIMET.RO

In aceasta perioada bursa americana a inregistrat cele mai bune evolutii devansand puternic alte piete bursiere dezvoltate. In graficul alaturat observam ecartul care se mareste constant, in aceasta perioada, fata de piata europeana (Stoxx600), depasind 35% la momentul ultimelor alegeri prezidentiale americane.



Cu o economie ce avea ritmuri de crestere semnificativ superioare celor europene, cu sectoare economice ce pareau ca vor fi locomotivele economice ale viitorului si cu o posibila noua echipa prezidentiala prezentata ca fiind pro-business, inhibatoare de birocratie si dedicata in primul rand dezvoltarii economice a SUA, piata bursiera americana parea ca detine toate atuurile.

Ceea ce a urmat ulterior castigarii alegerilor de catre Donald Trump ne indica o inversare de trend evidenta si surpinzatoare in acelasi timp pentru majoritatea investitorilor. Intre data alegerilor si 20 ianuarie anul cutrent- momentul preluarii noului mandat prezidential, bursele americane si europene au evoluat in tandem, pentru ca ulterior inceperii celui de al doilea mandat Trump, piata americana sa subperformeze masiv.



Vedem astfel ca bursele internationale au anticipat, ca de obicei, schimbarea mediului economic, inversarea de trend si mai ales diferenta de dinamica dintre marile piete bursiere fiind de-a dreptul spectaculoasa.

PRIME TRANSACTION

Romania, 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

Ce va urma

Odata aruncate zarurile cresterilor tarifare, mingea este in terenul partenerilor comerciali ai SUA. Actiunile pe care aceste tari le vor intrepinde vor influenta, pe termen scurt, semnificativ piata bursiera generand cu siguranta o volatilitate in crestere.

Acestea au la dispozitie doua mari canale de actiune. Primul, cel mai la indemana si cu un semnificativ caracter instinctual, este de a promova asa numitele tarife de retorsiune. Ca o exemplificare este reactia Chinei, care a decis sa raspunda cu aceeasi moneda si a generat si mai multa suferinta pe piete. Evident aceste tarife nu vor ajuta la cresterea exporturilor in SUA, insa ar putea proteja pietele interne si astfel sa absoarba o parte din pierderile generate de micsorarea schimburilor comerciale pe care companiile interne o vor resimti. In plus aceste tarife ar putea de fapt deschide drumul catre viitoare acorduri comerciale punctuale intre SUA si partenerii sai externi. Acesta este scenariul de baza pe care bursele se pare ca mizeaza in acest moment.

Al doilea este de a stimula piata interna. Fluxurile comerciale generate de exporturi genereaza incasari bugetare, salarii platite lucratorilor interni si, in general, bunastare interna. Scaderii semnificafive a exporturilor i se poate opune sprijinirea, dezvoltarea economiei locale. Evident nu orice tara poate promova in mod eficient o astfel de politica. Depinde de gradul de complexitate al economiei, de puterea de cumparare interna si de limitarile pe care lipsa unor resurse esentiale le pot aduce.

Consecinte

Globalismul a ajutat masiv piata americana. Marketingul de piata superior, dezvoltarea unei industrii ETF prospere au captat din cresterea economica globala, capital care s-a indreptat spre pietele financiare din SUA si au impins pietele bursiere la noi si noi maxime.

Naratiunile legate de AI, piete crypto, economie complet digitalizata, au facut ca teoriile si indicatorii clasici bursieri sa para uzate moral. De exemplu capitalizarea pietei crypto, active financiare a caror valoare ramane cel putin discutabila, este in jurul valorii de 2.6 trilioane USD, depasind PIB-ul unor tari precum Canada sau Italia sau de peste sase ori PIB-ul estimat al Romaniei pe anul curent.

Cele șapte companii americane cunoscute sub denumirea de "Magnificent Seven" au ajuns sa fie evaluate la multiplii bursieri din ce in ce mai mari, investitorii mizand pe sansele ca aceste companii sa domine perpetuu economia globala. Chiar si dupa corectiile din ultimele zile, indicatorii lor bursieri se mentin

ridicati, un exemplu fiind valorile indicatorului PE (care indica de cate ori se plateste profitul ultimului an) ramanand extrem de sus dupa standardele clasice bursiere: Apple-32, Microsoft-30, Nvidia-35, Amazon-31.5, Alphabet-19, Meta Platforms – 22, Tesla – 120.

Ca atare corectiile pietelor americane trebuiesc privite in acest context al efectului negativ al unui proces de estompare a globalizarii si a posibilitatii crescute ca guvernele marilor economii sa se concentreze mult mai puternic pe pietele interne, favorizand jucatorii locali. In mod ironic, semnalul unei astfel de abordari a fost transmis chiar de guvernul american.

Pentru Europa o consecinta a noi realitati economice este ca reformarea Uniunii Europene devine o necesitate si o oportunitate. Si in contextul evolutiilor geopolitice si a aliantelor de securitate (evident ma refer la discutiile din cadrul NATO) sansa Europei pare una singura: o mai rapida consolidare a economiei europene si formarea unei piete unice asumate si functionale. Birocratia si idealismul extrem, care se alimentau dintr-un statu quo intretinut de o economie ce functiona pe baza banilor ieftini si a stimulilor publici nu mai poate continua.

Dezvoltarea pietei interne europene devine principalul scut pentru contracararea riscului unei recesiuni economice de lunga durata. Parteneriatele cu zonele economice din Asia, America de Sud si Canada devin si mai importante, asa cum un posibil acord comercial cu SUA va ramane o tema centrala pentru economia europeana in lunile ce vor urma.

Unde se afla Romania

O lume noua pare ca se naste. Poate paradoxal pentru unii, consider ca Romania este mai degraba bine plasata, detinand un avantaj competitv din faptul ca nu are structuri industriale ce ar putea fi grav impactate in mod direct, avand astfel libertatea de a alege scenariul economic cel mai favorabil ei.

In contextul actual, coeziunea europeana este de asteptat sa fie mai accentuata, sa se manifeste mult mai vizibil in plan pragmatic, iar pentru Romania aceasta ar fi o veste foarte buna. Investitiile in capacitati productive europene se vor amplifica si vor tinde sa devina mai atomizate pentru a beneficia de intreg pontentialul intern al pietei europene. Romania ar putea avea o sansa istorica sa atraga un flux investitional consistent daca va reusi sa securizeze si sa exploateze resursele de energie ieftina pe care le detine.

In aceste conditii stabilitatea politica devine esentiala. Apartenenta la una din zonele economice importante devine indispensabila in actualul context politic, iar singura optiune viabila este Europa.

PRIME TRANSACTION

Romania, 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

Piata bursiera locala este bine utilata cu companii stabile, de tip value, care vor fi tot mai cautate in urmatoarea perioada. Companiile de utilitati, cele ce produc marfuri esentiale cum sunt energia, medicamentele sau hrana vor suferi cel mai putin pe aceste piete bursiere turbulente.

Existenta unui sector bancar foarte bine capitalizat si a unei banci centrale cu o pozitie de forta pe piata bancara locala va tempera cu siguranta diversele scenarii negative alarmiste, care tind sa se dezvoltate in astfel de perioade. In plus evaluarile locale, unde indicatorul PE mediu al celor mai importante 20 de companii listate, ce compun indicele BET, se afla in jurul valorii de 8 indica mai degraba subevaluare, ceea ce, cel putin teoretic, ar trebui sa ne fereasca de corectii bursiere consistente. Mimetismul scaderilor de pe pietele americane, pare de aceasta data exagerat si lipsit de argumente fundamentale consistente.

Piata bursiera nu este un loc al evolutiilor liniare si zilele acestea ne vom confrunta din nou cu aceasta realitate. Bursa este o piata unde activele financiare se coteaza pe baza valorii pe care fiecare investitor o atribuie unuia sau altuia dintre activele financiare tranzactionate. Acest lucru produce deseori salturi sau scaderi dupa cum psihologia predominanta pe piata devina pozitiva sau negativa. Asa cum majoritatea investitoriilor cu experienta confirma, succesul bursier este asigurat in mod preponderant de momentele de cumparare si mai putin de cele de vanzare. Ca atare, reincadrarea in nivelul de risc pe care il percepem confortabil este primul pas pe care suntem nevoiti sa il facem in astfel de perioade, insa atentia la piata si la ce poate ea oferi trebuie sa fie setata la maximum in aceste zile.

Alin Brendea

04.04.2025

PRIME TRANSACTION

Romania, 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

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

Romania, 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 tranzacţiilor cu instrumente financiare, incluzând, fără ca enumerarea să fie limitativă, fluctuaţia preţurilor pieţei, incertitudinea dividendelor, a randamentelor şi/sau a profiturilor, fluctuaţia cursului de schimb.Materialele ce conţin recomandări de investiţii realizate de către SSIF Prime Transaction SA au un scop informativ, SSIF Prime Transaction SA nu îşi asumă responsabilitatea pentru tranzacţiile efectuate pe baza acestor informaţii.SSIF Prime Transaction SA avertizează clientul că performanţele anterioare nu reprezintă garanţii ale performanţelor 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

Romania, 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