

JURNAL DE BURSA

-7 APRILIE 2025-





JURNAL DE BURSA

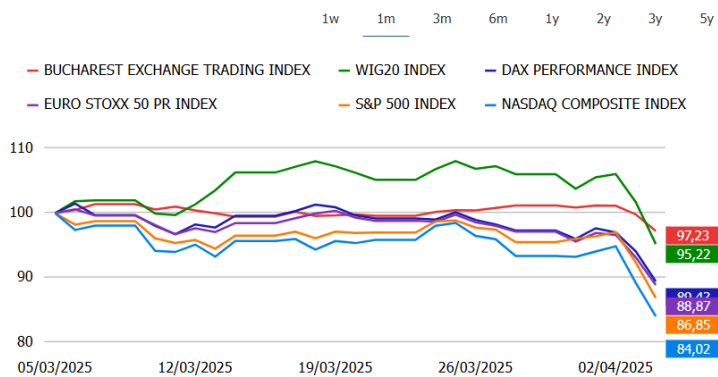
7 aprilie 2025

Pe pietele bursiere am traversat una dintre cele mai intense saptamani din ultimii ani. Scaderile s-au precipitat oarecum neasteptat, desi cauzele generale erau cunoscute de mult timp de catre investitori. Se pare ca instinctul pietelor a fost adormit de stilul original de comunicare al presedintelui Trump. Tarifele comerciale pareau mai mult niste amenintari care nu vor fi puse in practica si care doar vor naste motive de negocieri comerciale si stiri mass-media.

I. TENDINTELE SAPTAMANII.

Prima saptamana din al doilea trimestru a adus scaderi de amploare pentru pietele bursiere si pentru cele de marfuri (commodities). Perspectiva unui razboi comercial global, intre cea mai mare economie si restul lumii, a facut ca scenariul unei recesiuni economice sa revina in forta in discursul investorilor. Oricum pietele bursiere internationale evoluau de mai mult timp in conditii de stres, datorat modificarilor de abordare ale SUA in ceea ce priveste politica comerciala si doctrina geopolitica.

In aceste conditii ultima saptamana a adus mai multa claritate sentimentului de piata care a devenit brusc negativ, generand scaderi semnificative pe toate pietele bursiere. Aceasta au fost mai mari pentru bursele unde sectorul companiilor de crestere este mai bine reprezentat, asa cum vedem si din graficul alaturat, furnizat de EquityRT.



Astfel pietele americane inregistreaza cele mai mari scaderi in ultima luna (clasament condus de piata Nasdaq cu o depreciere de circa 16%), urmate indeaproape de pietele dezvoltate europene (EuroStoxx50 si DAX). Reprezentantele burselor din est Polonia (WIG) si Romania

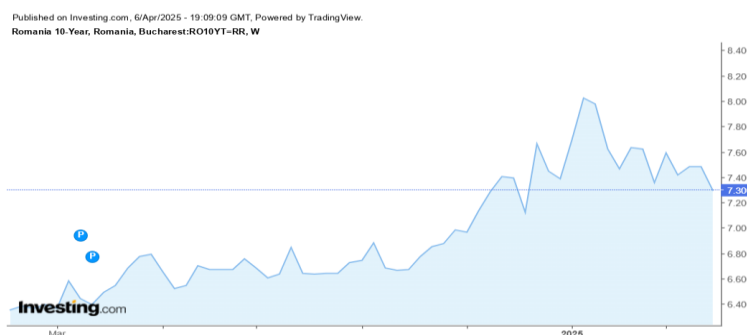


(BET) marcheaza o evolutie mai buna, scazand mai putin in conditiile in care cele mai importante companii listate aici tind sa fie de cele de tip „value”.

O remarca trebuie facuta pentru piata locala, care plecand de la caracterul ei mai stabil, din ultima perioada, a inregistrat scaderi sub media pietelor europene. Totusi in ultimele doua sedinte ale saptamantii, corectiile cotatiilor au fost semnificative, ducand indicii locali la deprecieri de aproape 4% la nivel saptamanal. In aceste conditii saptamana a inchis la minimele anului, pastrand un foarte usor avans in anul curent dupa cum putem vedea din graficul alaturat al indicelui BET-TR, furnizat de EquityRT. Scaderea saptamanala anuleaza sperantele unei reveniri rapide la crestere pentru bursa romaneasca, fiind acum probabil ca intervalul de stabilizare, pe care il traverseaza de o lunga perioada de timp sa devina unul si mai intins.



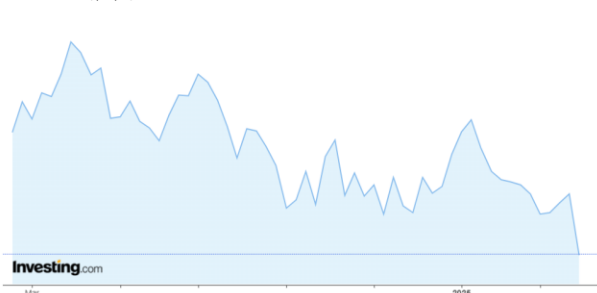
Deprecierea cotatiilor bursiere nu a fost resimitita si pe piata titlurilor de stat, acolo unde cotatiile titlurilor romanesti au ramas stabile, dupa cum vedem din graficul scadentei reprezentative pe 10 ani, furnizat de investing.com. Este un semn clar ca deprecierea bursiera, de aceasta data, sunt importate de pe pietele bursiere internationale.



Mediul investitional international a fost puternic impactat de teza, tot mai vocala, a posibilitatii de a experimenta o perioada cu recesiune economica, ceea ce s-a manifestat in scaderea randamentelor obligatiunilor guvernamentale si a preturilor marfurilor. Vedem mai jos graficele pretului petrolului american si a randamentului titlurilor de stat americane cu scadenta pe 10 ani (valori etalon pentru sanatatea economiei americane), ambele in scadere accentuata in acest an.



Published on Investing.com, 6/Apr/2025 - 19:05:01 GMT, Powered by TradingView.
Crude Oil WTI Futures, (CFD):CL, W



Published on Investing.com, 6/Apr/2025 - 19:07:25 GMT, Powered by TradingView.
United States 10-Year, United States, NYSE:US10YT=X, W



De altfel politica economica a presedintelui Trump este tot mai greu de inteles chiar si pentru aliatii sai, iar mai nou si pentru o parte din consilierii prezidentiali. In orice caz pentru investitorii bursieri ea reprezinta o sursa de pesimism. Bursa este cel mai bun barometru al economiei, al modului in care ea va evolua in urmatoarele 6-12 luni.

Iar cifrele sunt graitoare, pietele din SUA inregistrand cele mai slabe evolutii in acest an, calculate pentru comparabilitate in USD, dintre bursele relevante la nivel global si intrand pe minus in ultimul an.

In continuare dezvoltari semnificativ mai bune inregistram, in acest an, pe pietele europene, care consemneaza cresteri generalizate. Pietele din Asia, afectate mai puternic de noua politica tarifara americana marcheaza in general scaderi, inasa si in cazul lor ele sunt de o amploare mai redusa decat cele inregistrate pe piata americana.

	tara	anul curent	ultimul an
America			
BRASIL IBOVESPA INDEX	Brazil	13,39	-13,17
NASDAQ MEXICO INDEX	Mexico	6,74	-27,14
TORONTO S&P/TSX COMPOSITE INDEX	Canada	-5,06	-0,09
NYSE COMPOSITE INDEX	United States	-7,74	-2,02
S&P 500 INDEX	United States	-13,73	-1,42
NASDAQ COMPOSITE INDEX	United States	-19,28	-2,87
Europe			
WIG20 INDEX	Poland	19,60	2,42
PRAGUE PX INDEX	Czech Republic	17,73	30,79
IBEX 35 INDEX	Spain	14,02	14,12
NASDAQ ITALY INDEX	Italy	12,47	14,02
CYPRUS GENERAL MARKET INDEX	Cyprus	12,18	60,19
BUDAPEST STOCK INDEX	Hungary	12,05	22,04
DAX PERFORMANCE INDEX	Germany	9,76	14,28
AUSTRIAN ATX INDEX	Austria	8,75	7,33
BUCHAREST EXCHANGE TRADING INDEX	Romania	6,23	-0,08
CAC 40 INDEX	France	4,90	-9,07
NASDAQ UK INDEX	UK	2,29	3,80
Asia and Pacific			
HANG SENG INDEX	Hong Kong	13,61	37,41
NASDAQ KOREA INDEX	South Korea	5,39	-19,86
NASDAQ SINGAPORE INDEX	Singapore	3,41	17,83
SHANGHAI COMPOSITE INDEX	China	0,13	8,36
INDIA S&P BSE SENSEX INDEX	India	-2,98	-0,74
PHILIPPINES PSEI INDEX	Philippines	-5,09	-11,78
AUSTRALIA S&P/ASX 200 INDEX	Australia	-5,76	-7,17
TAIWAN TAIEX INDEX	Taiwan	-8,40	0,88
NIKKEI 225 INDEX	Japan	-8,59	-11,97
			sursa:EquityRT



II. FACTORI DE INFLUENTA. CE A MODELAT EVOLUTIA PIETEI.

Principalul factor de influenta a saptamanii a fost fara indoiala anuntul presedintelui Trump privind instituirea unor tarife generale pentru bunurile exportate in SUA, existand o taxa de baza de 10%, ce creste in cazul a numeroase state.

Conform planului publicat continentul american beneficiaza de un tratament mai bland decat se anticipa, sugerand o abordare pragmatica fata de vecinatatile strategice. Europa primeste exact ceea ce pietele anticipau: fara surprize, dar nici concesii. Tarifele anuntate includ: Uniunea Europeana – 20%, Turcia – 10%, Ucraina – 10%. Asia este cu siguranta regiunea cea mai afectata: tarifele impuse sunt semnificativ peste asteptari, cu impact direct asupra lanturilor regionale de productie. Cele mai vizate sunt China (54%) si Vietnam (46%), doua economii profund integrate in arhitectura globala a productiei.

Dupa o reactie initiala negativa limitata, scaderile s-au amplificat pe masura ce investitorii au digerat implicatiile noilor tarife comerciale impuse de administratia Trump, tarife care au depasit semnificativ asteptarile analistilor si s-au incadrat in scenariul „worst case”. In forma anuntata ele au implicatii majore pentru perspectivele economiei americane dar si ale economiei globale, pentru politica monetara a FED si ECB.

Modalitatea abrupta prin care au fost anuntate si lipsa de specificitate in concordanta cu relatiile comerciale istorice ale SUA cu diversi parteneri comerciali, au lasat loc liber dezvoltarii unui scenariu realist privind intrarea intr-un adevarat razboi comercial. Tarifele anuntate sunt doar prima etapa din razboiul comercial ele impactand peste 180 de tari, fiecare dintre acestea putand sa replice prin aplicarea tarifelor de retaliere. Ori acest scenariu este detestat de investitori el generand scadere economica si inflatie, cu alte cuvinte urcand semnificativ sansele pentru a intra intr-o zona de recesiune economica globala.

Ca atare au aparut numeroase reactii si revizui de estimari ale analistilor economici. De exemplu, banca americana de investitii JP Morgan a calculat probabilitatea unei recesiuni globale in urmatoarele 12 luni la 60%, daca tarifele anuntate raman neschimbate. Economistii de la Nomura se asteapta la o crestere de doar 0,6% a PIB in SUA si o inflatie de 4,7%, in timp ce estimarile Barclays arata o contractie a PIB de 0,1% si o inflatie de 3,7%.

De remarcat ca Secretarul Trezoreriei SUA, Scott Bessent, a declarat ca noile tarife care vor intra in vigoare din Aprilie vor reprezenta un „plafon maxim”, existand posibilitatea ca acestea sa fie diminuate. Pietele spera ca aceste tarife vor fi negociate si astfel sa fie eliminate

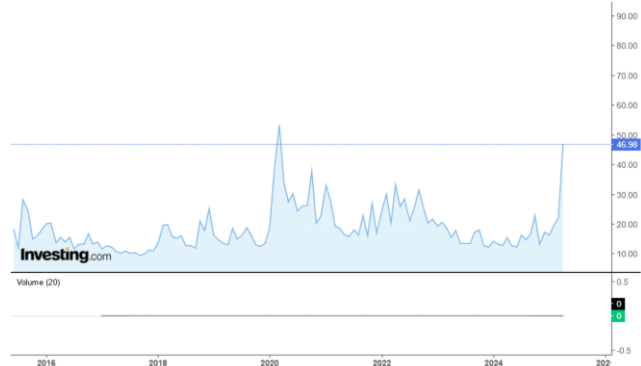


fie si partial sau diminuate. Deocamdata China a anuntat tarife de retaliere de 34%, multe alte tari spunand ca se gandesc la astfel de masuri.

Cu siguranta impactul tarifulor comerciale, a fost atat de mare incat orice alt factor si-a pierdut din relevanta pentru pietele bursiere in saptamana care a trecut. Modul in care a fost comunicat, dimensiunea tarifulor enuntate dar si brusca renuntare la flexibilitate au facut ca frica de recesiune economica, cosmarul trendurilor bursiere crescatoare, sa devina palpabila. In acest mod toate energiile, strategiile si scenariile de investitii au fost influentate majoritar de aceasta chestiune.

De altfel „indicele fricii” asa cum este numit indicele volatilitatii a urcat instant aproape pana la maximul ultimilor 10 ani, atins in pandemia de Covid19! Este cea mai buna imagine a pesimismului care a marcat activitatea de tranzactionare in aceste zile.

Published on Investing.com, 7/Apr/2025 - 21:53:42 GMT, Powered by TradingView.
CBOE Volatility Index, United States, CBOE(CFD):VIX, M



La nivelul datelor macroeconomice ar fi de semnalat ca rata anuala a inflatiei din zona euro a scazut usor la 2,2% in martie, de la 2,3% in februarie, pe fondul reducerii costurilor cu energia si a scaderii inflatiei in sectorul serviciilor (la 3,4%, de la 3,7%), oferind argumente Bancii Central Europene (BCE) pentru a continua trendul de scadere a dobanzii de referinta la Euro.

Indicele ISM Manufacturing PMI in economia SUA a scazut la 49, sub estimarile de 49,5 si sub nivelul din februarie de 50,3, indicand o contractie a sectorului industrial din SUA. Scaderea este determinata in special de o crestere a costurilor ca urmare a noilor tarife, rezultand un flux de comenzi mai scazut si un nivel in crestere al stocurilor.

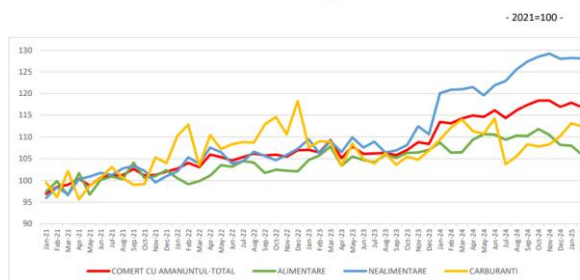
Cele mai importante date, cele privind evolutia pietei fortei de munca nu au reusit sa ofere un punct de sprijin pietei, desi ele au venit pozitive, pe o piata in plin picaj. Numarul de locuri de munca nou create in economia americana a depasit cu circa 90.000 estimarile de 137.000 de noi locuri de munca, in timp ce rata somajului a urcat marginal cu 0.1%, pana la 4.2%.

Pe plan intern este de remarcat anuntul Institutului National de Statistica care indica ca in luna februarie 2025 volumul cifrei de afaceri din comertul cu amanuntul (cu exceptia comertului cu autovehicule si motociclete) a scazut fata de luna ianuarie 2025 ca serie ajustata in functie de numarul de zile lucratoare si de sezonabilitate cu 1,0%. Totusi fata de luna februarie 2024 inregistram, dupa aceeasi metoda de calcul un salt de 3,3%.



Graficul alaturat (sursa:insse.ro) ne indica evolutia comerțului cu amănuntul in ultimii patru ani, perioada in care acesta a constituit unul din pilonii creșterii PIB al Romaniei. Dupa cum putem observa tendinta de evolutie devina stagnanta cu o contributie negativa semnificativa a comerțului alimentar.

Evoluția lunară a cifrei de afaceri din comerț cu amănuntul, conform CAEN Rev.2
- serie ajustată în funcție de număr zile lucrătoare și de sezonality -
ianuarie 2021 - februarie 2025



III. EMITENTI CU EVOLUTII NOTABILE – COMPONENTE BET.

Intr-o saptamana cu scaderi de o amploare nemaintalnita de circa 30 de luni, toate componentele indicelui BET au inregistrat deprecieri.

Este de remarcat rezilienta mai buna a cursurilor de tranzactionare inregistrata de companiile mai nou listate la cota BVB precum si de producatorii de energie.

La polul opus companiile de utilitati, companiile de logistica si transport dar si cea mai importanta companie listata la BVB, Banca Transilvania, au inregistrat scaderi peste media pietei.

Companie	Capitalizare (mil. Lei)	Variatie saptamanala
ONE UNITED PROPERTIES	2.010,40	-0,33
Premier Energy PLC	2.387,52	-0,93
SPHERA FRANCHISE GROUP	1.590,77	-2,38
S.P.E.E.H. HIDROELECTRICA S.A.	54.066,27	-2,83
S.N.G.N. ROMGAZ S.A.	22.585,75	-2,98
BRD - GROUPE SOCIETE GENERALE S.A.	12.516,35	-3,02
OMV PETROM S.A.	44.864,40	-3,03
PURCARI WINERIES PUBLIC COMPANY LIMITED	590,23	-3,18
MED LIFE	3.284,56	-3,29
S.N. NUCLEARELECTRICA S.A.	11.764,11	-3,47
DIGI COMMUNICATIONS N.V.	6.480,00	-3,57
SC FONDUL PROPRIETATEA SA - BUCURESTI	1.290,27	-3,66
TTS (TRANSPORT TRADE SERVICES)	702,00	-3,82
C.N.T.E.E. TRANSELECTRICA	3.012,76	-3,86
AQUILA PART PROD COM	1.590,00	-4,33
BANCA TRANSILVANIA S.A.	25.030,82	-4,88
ANTIBIOTICE S.A.	1.409,81	-4,98
TERAPLAST SA	875,24	-6,18
S.N.T.G.N. TRANSGAZ S.A.	5.123,98	-7,80
ELECTRICA SA	3.802,99	-12,36

sursa:EquityRT

Ca atare este evident ca evolutiile companiilor din indicele BET, din aceasta saptamana, se datoreaza unei miscari generale ale pietei si mult mai putin unor cauze interne care tin de caracteristicile individuale. Ca atare devine mai interesant sa privim intr-un plan mai extins spre evolutiile bursiere din primul trimestru ale anului curent. Desi bursa a fost caracterizata mai degraba de un mediu static, cu riscuri si amenintari multiple, evolutiile emitentilor, contrar tendintei generale, au fost semnificativ polarizate.

Companie	Capitalizare (Mil. Lei)	anul curent
S.N.T.G.N. TRANSGAZ S.A.	5.123,98	15,99
SC FONDUL PROPRIETATEA SA - BUCURESTI	1.290,27	15,17
AQUILA PART PROD COM	1.590,00	14,72
S.N.G.N. ROMGAZ S.A.	22.585,75	14,01
ELECTRICA SA	3.802,99	-15,15
ONE UNITED PROPERTIES	2.010,40	-15,44
ANTIBIOTICE S.A.	1.409,81	-17,97
TTS (TRANSPORT TRADE SERVICES)	702,00	-18,58
TERAPLAST SA	875,24	-20,24

sursa:EquityRT



Considerand o variatie de minim 14% gasim noua companii care au inregistrat evolutii semnificative in aceasta perioada, relativ echilibrat impartite. Privind spre ele nu gasim o clara clasificare sectoriala, ceea ce ne indica ca motorul evolutiilor bursiere a tinut de caracteristici punctuale ale emitentilor.

Transgaz (TGN) a urcat cel mai mult in 2025, continuand un trend de crestere solid pe care s-a inregistrat de la finalul anului trecut.

Pe langa rezultatele financiare pozitive si perspectiva de a se bucura in continuare de tarife de transport in crestere, probabil principalul motor de ascensiune l-a constituit progresul inregistrat de OMV Petrom si Romgaz in exploatarea campurile de gaze naturale din Marea Neagra. In plus posibilitatea incheierii razboiului din Ucraina ar oferi un grad sporit de securitate acestor exploatare gazeifere.



Fondul Proprietatea (FP) a revenit pe un trend crescator dupa un 2024 negativ in care nu a mai reusit sa repete evolutiile pozitive din anii precedenti.

Pe langa rezultatele financiare preliminare pozitive, randamentul dividendului propus de companie, cel mai mare dintre societatile din BET, dar si reintrarea societatii pe piata in calitate de cumparator pentru rascumparea de actiuni (circa 1 milion de actiuni zilnic) sunt factorii care au saltat cursul FP cu 15% in acest an.



Aquila Part Prod (AQ) a inregistrat un 2025 pozitiv chiar daca in ultima saptamana a marcat o corectie de peste 4%.

Societatea a startat anul cu o noua achizitie pe piata din Ungaria, care ii confera o clara





dimensiune regionala. In plus compania ar putea capitaliza intrarea Romaniei in zona Schengen, ceea ce ii imbunatateste mediul de lucru.

Aceste atuuri probabil au facut ca investitorii institutionali sa urmareasca mult mai atent compania, astfel incat am inregistrat, in acest interval, o raportare din partea unuia dintre fondurile de pensii a unei detineri de peste 5% din capitalul companiei.

Romgaz (SNG) este ultima companie din componenta BET care a inregistrat o evolutie semnificativ pozitiva in anul curent. Cursul SNG a urcat in conditiile unor raportari preliminare favorabile si a progreselor inregistrate in exploatare comerciala a perimetrul Neptun Deep.



Totodata cresterea preturilor la produsele energetice in contextul iernii geroase din Romania, ofera mentinerea unor asteptari pozitive fata de rezultatele financiare ale Romgaz, in primul trimestru.

Electrica (EL) a inregistrat probabil cea mai volatila evolutie din indicele BET. Dupa o crestere semnificativa in prima parte a anului, care o aseza in topul cresterilor, compania a publicat rezultate preliminare dezamagitoare, care au surprins neplacut investitorii. A urmat o serie lunga de scaderi, cursul EL pierzand circa 27% intr-o luna si jumatate.



One United Properties (ONE) marcheaza unul dintre cele mai lungi trenduri descendente ale emitentilor din indicele BET, scazand de circa un an de zile. Totusi trendul descendent pare ca se aplatizeaza, dovada si ultima saptamana cand ONE aproape a stagnat pe o piata unde am inregistrat scaderi semnificative.





Compania a anuntat finalizarea achizitiei unui teren de 21 de hectare amplasat in Sectorul 5 Bucuresti, unde va construi aproximativ 3.000 de unitati rezidentiale, in cadrul unui cartier conceput ca auto-sustenabil.

Antibiotice Iasi (ATB) este una dintre companiile cu evolutii semnificativ negative in 2025 dupa ce in ultimii doi ani a inregistrat un salt deosebit al cursului de tranzactionare, acesta urcand de peste 5 ori.

Compania si-a normalizat raportarile financiare ceea ce a produs atat dinamici mai slabe ale indicatorilor financiari cat si randamente scazute ale dividendului.



Transport Trade Services (TTS) prezinta cea mai spectaculoasa scadere dintre emitentii din indicele BET. Explozia cererii de transport a produselor ucrainiene datorata conflictului cu Rusia, a produs un salt semnificativ al profitabilitatii ce s-a transmis intr-o crestere de circa 150% a cotaatie TTS din 2023 pana la inceputul anului 2024.

Ulterior scaderea brutala a comenziile din Ucraina dar si subperformarea segmentelor de afaceri interne au facut ca rezultatele financiare sa devina mult mai modeste, ceea ce s-a translatat intr-o scadere de peste 60% a cursului de tranzactionare, tendinta care s-a mentinut si in anul curent.



Pe parcursul saptamanii a fost publicat convocatorul de AGA anuala unde este facuta o propunere de dividend de circa 0.155 lei per actiune, echivalent al unui randament al dividendului de circa 4%.



Teraplast Bistrita (TRP) a inregistrat cea mai mare scadere in anul curent, cotationa TRP depreciindu-se cu peste 20%.

Desi compania a facut in ultimul an cateva achizitii regionale, ele nu au fost inca valorizate de investitorii bursieri in conditiile in care societatea a fost singurul emitent BET care a incheiat anul trecut cu pierdere. Astfel cotationa TRP s-a reintors la nivelurile la care se afla in urma cu patru ani.



IV. LA CE NE PUTEM ASTEPTA. CE VA MODELA EVOLUTIA BURSEI?

Odata anuntate noile tarife comerciale pe care SUA vrea sa le impuna partenerilor sai comerciali vom intra in zona negocierilor comerciale. Inevitabil va urma o lunga perioada de trative, discutii si modificari de taxe care vor indulci viziunea extrem de negativa din prezent a investitorilor, insa vor intretine in acelasi timp o stare ridicata de incertitudine.

Conform administratiei Trump exista circa 50 de tari care vor sa negocieze tarife cu SUA. Vom asista probabil la o intreaga epopee comerciala. Romania ca parte a Uniunii Europene se va ralia la raspunsul pe care aceasta il pregateste. Presedintele Uniunii Europene, Ursula von der Leyen, a declarat ca UE este dispusa sa negocieze cu SUA privind tarifele, dar a mai spus si ca blocul economic se va pregati si sa riposteze. O prima oferta a taxarii reciproce cu zero a produselor industriale se pare ca a fost respinsa de SUA. Un raspuns mai detaliat al Europei va fi livrat probabil in aceasta saptamana, liderii UE incercand sa transmita un semnal comun ca semn al unei pozitii de negociere solide.

Oricare va fi rezultatul negocierilor comerciale, procesul va fi unul de durata si el va lasa urme in peisajul economic international. In orice varianta pietele financiare vor asimila o lipsa de predictibilitate in crestere si desfiintarea aproape oricarui punct fix din peisajul relatiilor comerciale internationale. Iar aceasta stare de fapt va crea instabilitate ceea ce bursele nu agreeaza. Astfel o perioada de timp ne vom infrunta cu un semnificativ vector negativ al pietelor bursiere.



De remarcat ca tema tarifelor comerciale, dupa cum era de asteptat, a creat frictiuni chiar intre cei mai importanti sustinatori ai presedintelui Trump, existand numeroase reactii care dezaproba o abordare de aceasta maniera. De exemplul unul dintre cei mai importanti investitori de pe Wall-Street, miliardarul Bill Ackman, un sustinator al presedintelui Trump spune ca America este in pragul unei „ierni nucleare economice” din cauza tarifelor. Doi dintre consilieri prezidentiale de top, seful DOGE, Elon Musk, si consilierul comercial al lui Trump, Peter Navarro, au dezvoltat un razboi de replici si tweet-uri pe tema liberului schimb.

Pe plan intern autoritatile romane se pare ca i-au in serios asteptarile Uniunii Europene privind indeplinirea unor reforme in schimbul eliberarii fondurilor din PNRR, probabil si sub presiunea unor restrictii bugetare tot mai presante. Astfel Guvernul va reduce 15 posturi de secretari de stat si 5 de secretari generali din 8 ministere. In plus s-au generalizat propunerile statului in AGA anuala, in cazul companiile listate unde statul este actionar majoritar, pentru realegerea membrilor CA pe criterii obiective si lipsite de influente sau suspiciuni de influenta politica.

In alta ordine de idei una dintre taxele anuntate in bugetul pe anul in curs, dar a carei forma nu era clar definita, „taxa pe stalp”, a suferit noi modificari prin scaderea valorii pe care statul le doreste a le incasa, cu 0.5% pentru firmele private si cu 0.25% pentru companiile de stat. In aceste conditii conform calculele oficiale ale Ministerului de Finante companiile de stat vor plati 75% din valoarea totala pe care statul roman isi propune sa o incaseze din aceasta taxa.

Saptamana a inceput cu o noua sedinta monetara a Consiliul de administratie al Bancii Nationale a Romaniei (BNR), care a hotarat metinerea dobanzilor la acelasi niveluri - dobanda de politica monetara continuand sa fie fixata la 6,50%.

Conform BNR, rata anuala a inflatiei a scazut in ianuarie 2025 la 4,95 la suta, de la 5,14 la suta in decembrie 2024, si a crescut in februarie la 5,02 la suta. Fata de finele anului trecut, ea s-a redus mai putin decat s-a anticipat, in conditiile in care scaderile de dinamica consemnate pe ansamblul primelor doua luni ale trimestrului intai de preturile alimentelor, produselor din tutun si combustibililor au fost contrabalansate in buna masura de accelerarea cresterii preturilor energiei si a preturilor administrate. Potrivit actualelor evaluari, rata anuala a inflatiei va ramane fluctuanta in semestrul intai din 2025, continuand sa se reduca in martie, pe o traiectorie mai ridicata decat cea evidentiata in prognoza pe termen mediu din februarie 2025, si urmand sa consemneze in trimestrul doi o crestere moderata, relativ in linie cu previziunile precedente, sub impactul efectelor de baza nefavorabile asociate evolutiilor preturilor energiei si alimentelor din perioada similara a anului precedent.



Activitatea economica si-a accelerat peste asteptari cresterea in trimestrul IV 2024, la 0,8 la suta, de la 0,1 la suta in precedentele trei luni (variatie trimestriala), astfel incat excedentul de cerere agregata si-a incetinut probabil tendinta de restrangere in acest interval in raport cu previziunile. Cele mai recente date si analize indica insa o incetinire pronuntata a cresterii in termeni trimestriali a economiei in trimestrul I 2025, implicand o dinamica anuala a PIB relativ similara celei din trimestrul precedent. Creditului acordat sectorului privat a continuat sa se mareasca pe ansamblul primelor doua luni ale primului trimestru din 2025, ajungand la 9,4 la suta in februarie, de la 8,8 la suta in decembrie 2024, in conditiile in care creditul acordat societatilor nefinanciare si-a accelerat cresterea, in timp ce ritmul imprumuturilor populatiei si-a franat puternic ascensiunea, in principal pe seama celor pentru consum.

Tabloul pe care BNR, ca cea mai obiectiva voce din peisajul economic romanesc, il zugravesce ne indica o economie care isi consolideaza echilibrul, dar care experimenteaza o franare evidenta.

Pe Bursa de Valori Bucuresti va avea loc in perioada 4-11 aprilie o noua emisiune primara de titluri de stat FIDELIS in lei si euro, care vor fi listate pe piata secundara. Editia din aprilie include din nou o transa speciala dedicata donatorilor de sange (insa plafonata in limita maxima de 100.000 lei), cu o dobanda de 7,60% pentru titluri in lei cu scadenta la un an si un prag minim de subscriere de 500 lei. Dobanzile oferite sunt in usoara scadere fata de cele din martie, in concordanta cu trendul de scadere a randamentelor titlurilor de stat romanesti pe pietele secundare. Astfel la lei se ofera 6.6% pe scadenta de un an, 7.3% pe cea de 3 ani si 7.6% pentru cea de 5 ani. Pentru Euro dobanzile propuse sunt de 3.6% pentru un an si de 6% pentru scadenta de 5 ani.

Daca piata locala va scapa de balastul scaderilor burselor internationale, atentia se va concentra pe sezonul adunarilor generale ale actionarilor in care se vor dezbate rezultatele anuale si se vor decide aspecte importante pentru evolutia companiilor, printre care si distributiile de dividende din profitul anului trecut. Desi randamentele medii ale dividendelor sunt in scadere iar concurenta instrumentelor cu venit fix emise de Trezorerie este semnificativa, raman oportunitati importante dupa cum se observa din situatia centralizata a dividendelor pe care o gasiti [aici](#).

Pe bursa americana finalul saptamanii va duce primele rezultate financiare aferente trimestrului intai din anul curent. Traditional ele sunt furnizate de sectorul bancar si reprezinta o buna masura a starii economiei. In lumina ultimelor desfasurari de evenimente din SUA, ele vor fi asteptate cu un interes suplimentar.

Pe parcursul saptamanii vom primi si noi informatii macroeconomice. Dintre cele mai importante se anunta minutele ultimei sedinte a bancii centrale americane Fed, din care vom afla mai multe detalii privind modul in care aceasta se plaseaza in complicatul mediu



economic dezvoltat de masurile guvernamentale din SUA. In plus vom primi noi masuratori ale inflatiei la cosumator si producator in SUA precum si asteptarile consumatorilor privind cheltuielile de consum si cresterea preturilor. Toti acesti indicatori se anunta extrem de importanti, fiind printre primele semnale ale potentialelor efecte pe care masurile tarifare anuntate le pot induce.

V. LA CE SA FIM ATENTI IN SAPTAMANA CARE INCEPE

Piata bursiera romaneasca continua sa parcurga o perioada volatila, in ton cu evolutiile pietelor internationale. Economii si, implicit, bursele globale sunt impactate de politica comerciala promovata de SUA care prevede tarife comerciale record pentru ultimii zeci de ani, impuse tuturor tarilor cu care SUA dezvolta relatii comerciale. Amplitudinea acestor tarife dar si modul inflexibil si fara nuante in care acestea au fost stabilite ridica la un nivel nebanuit sansele de a asista la un adevarat razboi comercial global. Pentru economia mondiala ar fi cu siguranta un scenariu foarte prost, generator de scadere economica si inflatie in crestere.

Sperantele pietelor sunt legate de manifestarea unei flexibilitati si a unui apetit crescut pentru inceperea unor negocieri comerciale intre actorii statali, care sa readuca relatiile economice intr-o zona de normalitate. Este doar o deschidere a negocierilor, in deja cunoscutul stil Trump, sau asistam la o masura comerciala de durata, ceea ce ar putea reprezenta una din greselile economice ce vor ramane in istoria economica a secolul actual, este marea intrebare la care saptamana actuala va da primele raspunsuri.

Pentru Romania, desi efectele directe nu sunt evidente si de amploare, cele indirecte, manifestate asupra economiei UE pot avea un impact semnificativ. In plus negativizarea mediului investitional la nivel global gaseste Romania cu o pozitie economica si politica suficient de fragile pentru a genera temeri suplimentare investitorilor locali. De aceea campania electorala pentru alegerea unui nou presedinte, modul in care evolueaza echilibrul fiscal si economia romaneasca vor fi elementele interne cu cel mai mare impact pe termen scurt asupra pietei bursiere. La nivel micro, companiile pregatesc in aceasta perioada materialele pentru adunarile generale ce vor avea loc in a doua parte a lunii Aprilie si de unde cu siguranta vom afla noi informatii importante.

Mai mult ca de obicei - atentie la oportunitati, evitati riscurile excesive si mult succes in tranzactionare!

Alin Brendea - 07.04.2025



*Primești informație optimizată și relevantă 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...

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



Bucuresti, Sector 3, str. Caloian Judetului 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



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 avertizeaza clientul asupra riscurilor inerente tranzactiilor cu instrumente financiare, incluzand, fara ca enumerarea sa fie limitativa, fluctuatia preturilor pietei, incertitudinea dividendelor, a randamentelor si/sau a profiturilor, fluctuatia cursului de schimb. 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. SSIF Prime Transaction SA avertizeaza clientul ca performantele anterioare nu reprezinta garantii ale performantelor 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 angajatii SSIF Prime Transaction SA, dupa cum sunt identificati in continutul acestora si avand functiile descrise in acest site la rubrica *echipa*. 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 delegata (UE) 565/2017 si Directiva 2014/65/UE.



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