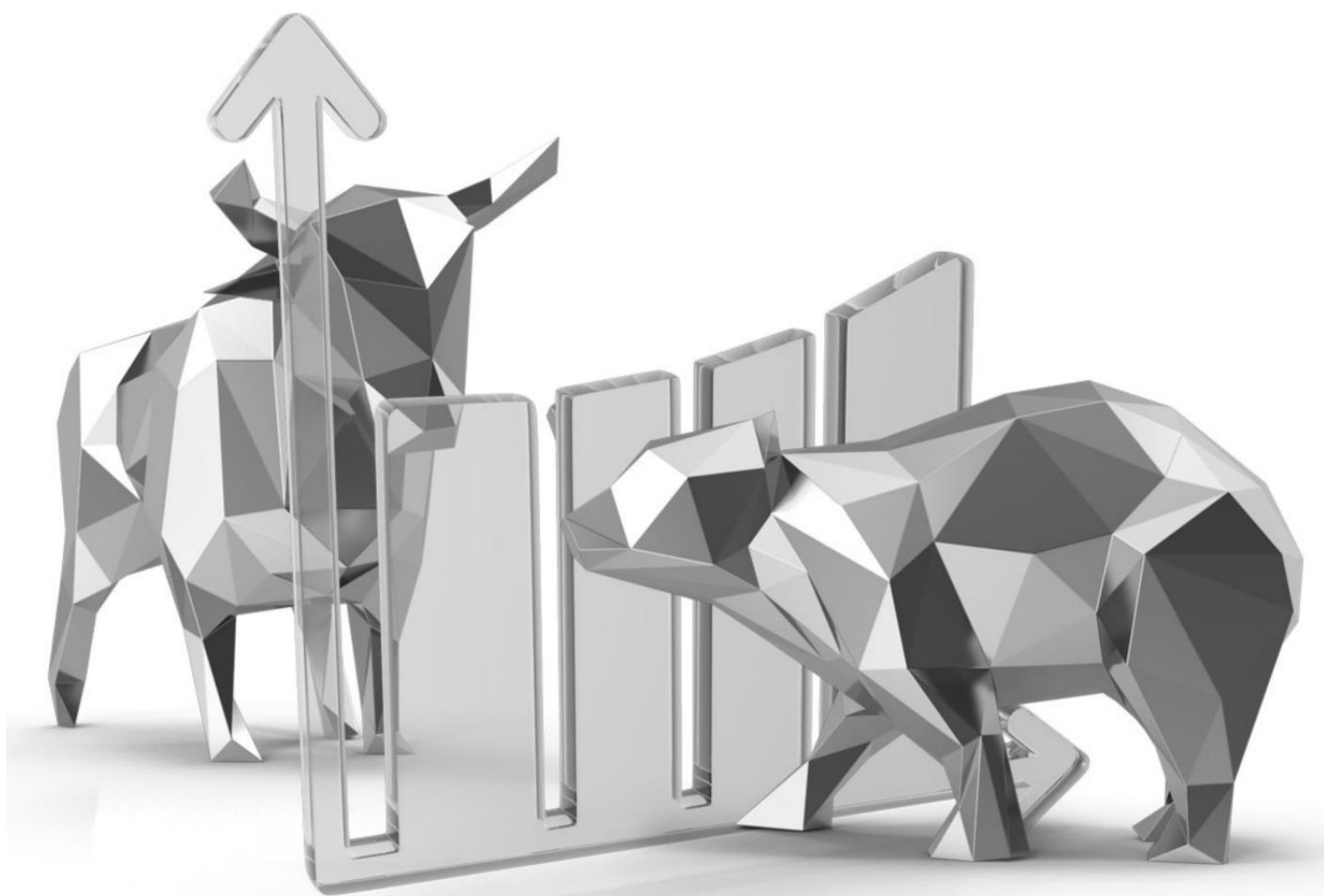


JURNAL DE BURSA

-02 DECEMBRIE 2024-



 **PRIME**
TRANSACTION
good people, good money



JURNAL DE BURSA

02 DECEMBRIE 2024

Piata bursiera a devenit total dependenta de sfera evolutiilor politice. Posibila schimbare a paradigmei clasei politice ar influenta masiv procesele economice. Orice configuratie politica care ar pune sub semnul intrebării apartenenta deplina a Romaniei la valorile politice europene, ar provoca un recul semnificativ pentru economia nationala. Fondurile europene sunt extrem de importante pentru o tara cu dezechilibre macro pronuntate. Standardele europene si presiunea pentru realizarea lor functioneaza ca cel mai eficient program de tara. Increderea investitorilor internationali mentine rezonabil costul unei datorii de tara care se maresteste de la an la an.

Este o situatie care nu ofera perspective pozitive pietei bursiere locale, pana cand acest pericol nu va fi infirmat, si care sa resfrange asupra evolutiilor curente ale bursei romanesti. Va trebui ca piata sa revina intr-o zona de confort pentru a vedea reconstruit un trend de crestere pe bursa locala.

- I. **TENDINTELE SAPTAMANII.** Bursa romaneasca a incheiat a patra luna consecutiv negativa. Scaderile pietei s-au accentuat in conditiile unei incertitudini politice care a crescut dincolo de orice prag creditat cu sanse reale de a fi atins in urma cu cateva saptamani.



PRIME
TRANSACTION

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

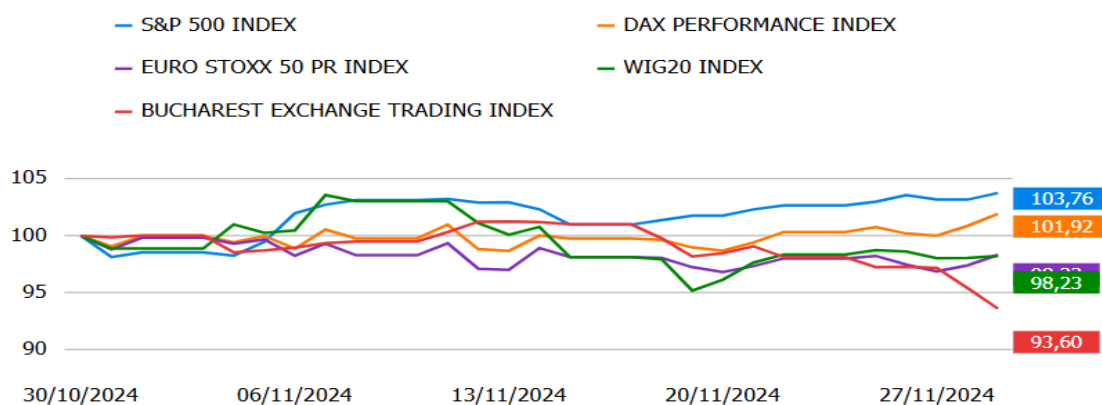
Decizie CNVM Nr. 1841/17.06.2003

WWW.PRIMET.RO



Scaderea majora (peste 4.5%) de saptamana trecuta a adus piata locala in teritoriu de corectie, marcand o depreciere de circa 13% fata de maximele atinse in vara acestui an. Trebuie sa remarcam ca aceasta miscare negativa s-a produs in conditiile unor evolutii de sens contrar ale pietelor internationale care au urcat la noi maxime istorice sau in cel mai rau caz s-au apropiat de aceste nivele.

Comparand piata locala cu cateva pietre bursiere reprezentative (SUA, Europa, Germania si vecina Polonia), observam cu usurinta decuplarea pietei locale de trendul international, care se suprapune cu intrarea in linie dreapta in procesul electoral. Graficele de mai jos (sursa: EquityRT) ne indica evolutia din ultima luna a acestor pietre, in care observam tendinta descendenta, solitara, a pietei locale.



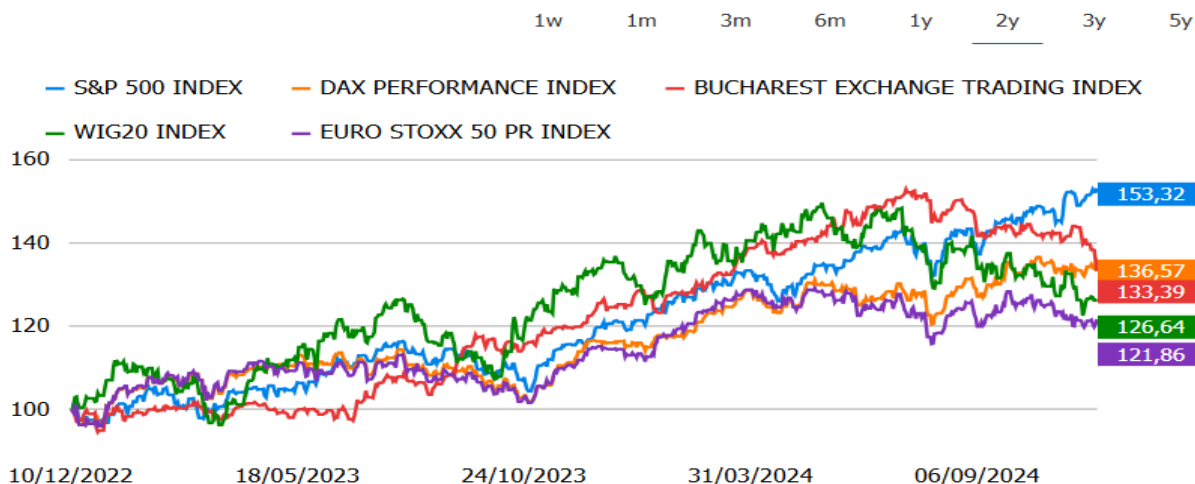
 PRIME
TRANSACTION

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



Evident evolutiile negative locale, trebuiesc privite si in contextul mai larg al unor evolutii pozitive semnificative ale pietei locale in ultimii doi ani. De altfel o comparatie a acelasii



piete bursiere in aceasta perioada mai lunga, indica o cu totul alta ierarhie, cu piata locala picand dupa evolutia descendenta din luna noiembrie la mijlocul clasamentului. Cresterea de 33% in cei doi ani, desi nu mai este la fel de spectaculoasa fata de ceea ce masuram la jumatatea anului curent, zugravesce totusi un randament real pozitiv multumitor.

Deocamdata evolutiile pietelor financiare romanesti, desi negative, se pastreaza intr-o marja de normalitate. Randamentul titlurilor de stat a crescut spre maximele ultimilor doi ani, inasa este departe de maximele de la jumatatea anului 2022.

 **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



Cu o datorie publica ce se apropie de 180 mld. Euro, fiecare procent de crestere a randamentului titlurilor romanesti se traduce intr-un cost anual suplimentar de 1.8 mld. Euro.

Cursul Euro/Ron ramane cea mai stabila variabila macroeconomica, BNR oferind un punct de stabilitate economiei romanesti si o importanta ancora antiinflationista. Totusi, in ultima sedinta monetara BNR sublinia ca riscurile asupra stabilitatii cursului de schimb sunt in crestere.

Spre deosebire de piata locala, pietele externe au stabilit noi maxime istorice. Daca piata americana nu mai surprinde cu seria de proaspete niveluri maxime si alte burse i se alatura. Piata germana a atins si ea noi maxime desi situatia economica interna este departe de a recomanda acest record. Efectul Trump s-a generalizat si a functionat ca un catalizator al unor pietes sprijinite de scaderea costului capitalului si de perspective economice care raman in mare masura pozitive. Bursele din SUA au marcat in luna noiembrie cea mai buna luna din anul curent.

 **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



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

Pentru piata interna, in saptamana trecuta orice factor de influenta a fost anihilat de socul politic declansat de rezultatele primului tur al alegerilor prezidentiale. Trei elemente au amplificat starea de incertitudine si sentimentul de bulversare politica si sociala ce a impactat semnificativ piata bursiera. In primul rand virarea electoratului spre extrema dreapta a fost mult mai puternica decat orice fel de anticipare. Atat de puternica incat scenariul unor majoritati din spectrul nationalist-suveranist la alegerile parlamentare, nu mai era unul fantezist.

Al doilea a tinut de castigatorul primului scrutin presidential. Un candidat foarte putin cunoscut de marea majoritate a alegatorilor, care s-a plasat pe primul loc, a generat un sentiment ca orice este posibil in politica romaneasca. Ceea ce a permis ca o multitudine de scenarii fanteziste sa fie creditate cu sanse de a fi puse in practica.

Al treilea a fost cel care a desavarsit starea de confuzie si incertitudine grea ce a cuprins Romania. Decizia Curtii Constitutionale de a renumera toate voturile exprimate a facut ca scenariul reluarii alegerilor sau al unui nou duet pentru turul doi sa prinda avant si sa bulverseze maximal societatea romaneasca.

Intr-un ocean de incertitudine, apetitul de risc al investitorilor s-a subtiat vizibil, cumparatorii fiind mai mult decat prudenti in timp ce vanzatori au intrat cu curaj in piata. In proximitatea alegerilor parlamentare, vanzarile s-au accentuat probabil intr-o miscare de limitare a riscului unui nou scrutin cu un rezultat surprinzator, care ar fi putut sa aduca la guvernare partidele nationaliste, fapt interpretat de imensa majoritate a investitorilor ca fiind negativ pentru economie si pentru bursa.

Revenind in zona informatiilor obiective de un real interes, au fost publicate de Ministerul de Finante datele privind deficitul bugetului de stat dupa primele 10 luni din anul curent. Deficitul bugetului general al Romaniei s-a majorat cu 74%, la 109 miliarde lei (22 miliarde euro) in ianuarie-octombrie. Romania se indreapta catre un deficit public de 8% din PIB in acest an, estimat ca punct de plecare pentru o schema de consolidare fiscala cu ritm lent, pe sapte ani, notificata Comisiei Europene.



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



Veniturile bugetare au crescut cu 13% la 474 miliarde lei in ianuarie-octombrie a acestui an, iar raportul venituri-PIB s-a imbunatatit fata de aceeasi perioada din 2023 la 26,8% de la 26,1%. Veniturile generate de impozitul pe venit si pe profit au crescut cu 20% si, respectiv, 22%– de doua ori mai repede decat avansul de 10,1% al PIB nominal proiectat pentru acest an. Colectarea TVA a crescut cu 17%. Contributiile la asigurarile sociale au crescut, de asemenea, intr-un ritm semnificativ, cu 20%, pana la 8,8% din PIB, de la 8,1% in 2023.

Fluxurile de la bugetul UE in cadrul diferitelor scheme s-au contractat cu 21% la 30,8 miliarde lei sau 1,7% din PIB-ul acestui an, in scadere de la 2,4% din PIB in 2023 – indicand o absorbtie mai slaba a fondurilor UE.

Pe partea cheltuielilor, cresterea a fost mult mai semnificativa: +21% pana la 583 miliarde lei. Cheltuielile au reprezentat deja 33% din PIB-ul proiectat pentru 2024, cu 3 puncte procentuale mai mult fata de aceeasi perioada a anului 2023. Din cresterea de 3 puncte procentuale (pp) a cheltuielilor publice, doar 1 pp s-a datorat cheltuielilor de capital mai mari sau a cheltuielilor legate de proiecte finantate de la bugetul UE. Cealalta crestere de 2 puncte procentuale s-a datorat unor salarii publice mai mari (+24%, 7,6% din PIB in crestere fata de 6,7% cu un an mai devreme). Cheltuielile cu capitalul si proiectele finantate de UE au crescut intr-adevar cu 33%, pana la 5,7% din PIB-ul estimat pentru anul curent, in crestere de la 4,7% in aceeasi perioada a anului 2023.

Pe pietele externe probabil cele mai importante informatii au fost indicatiile lui Donald Trump privind noile tarife pe care se gandeste sa le impuna din prima zi a noului mandat. Intr-o postare pe o retea de social media, facuta la inceputul saptamanii trecute, a marturisit ca intentioneaza sa majoreze tarifele cu 10% suplimentar pentru toate marfurile chinezești care vin in SUA. Ulterior a urmat o noua postare prin care a spus ca primul sau dintre „multele” ordine executive din 20 ianuarie va impune tarife de 25% pentru toate produsele din Mexic si Canada.



Bucuresti, Sector 3, str. Caloian Judetel 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



Trump a amenintat cu tarife de 60% la bunurile chinezești in timp ce facea campanie pentru presedentie, iar pietele se asteptau la un procent intre 20% si 30%. De remarcat ca cei amenintati de impunerea tarifelor majorate cu 25% sunt cei mai mari parteneri comerciali ai SUA dupa cum putem vedea din datele United States CENSUS Bureau – septembrie 2024.

Year-to-Date Total Trade

Rank	Country	Exports	Imports	Total Trade	Percent of Total Trade
---	Total, All Countries	1,547.1	2,419.6	3,966.7	100.0%
---	Total, Top 15 Countries	1,090.4	1,877.9	2,968.3	74.8%
1	Mexico	253.4	378.9	632.3	15.9%
2	Canada	263.5	309.3	572.9	14.4%
3	China	104.7	322.2	426.9	10.8%
4	Germany	57.2	121.1	178.3	4.5%
5	Japan	59.8	109.7	169.5	4.3%
6	Korea, South	49.9	100.2	150.1	3.8%
7	Taiwan	31.7	86.2	117.8	3.0%
8	Vietnam	9.3	99.9	109.1	2.8%
9	United Kingdom	58.4	50.2	108.6	2.7%
10	India	31.8	65.1	96.9	2.4%

Dupa cum reiese din acest tabel singura tara din UE care ar putea reprezenta o tinta reala a unui sistem tarifar punitiv ar putea fi Germania, unul din marii exportatori in SUA. Insa productia auto a Germaniei este una ce se realizeaza prin contributia multor tari europene, care ar fi si ele indirect afectate de o astfel de masura.

Numerosi economisti au avertizat asupra potentialului impact inflationist al planului fiscal al lui Trump, care ar putea duce la reducerea ratelor dobanzilor de catre Rezerva Federala a SUA intr-un ritm mai lent.

Alte date importante au fost furnizate, pe parcursul saptamanii, de minutele ultimei sedintei monetare a FED, publicate pe parcursul saptamanii trecute. Rezerva Federala a SUA a indicat ca reducerea ratelor dobanzii va continua, inasa intr-un ritm „gradual”, conform minutelor publicate recent. Decizia de a reduce rata de referinta cu 0,25 puncte procentuale reflecta increderea oficialilor ca inflatia este in scadere si ca piata muncii ramane robusta. Totusi, ei subliniaza necesitatea monitorizarii atente a datelor economice pentru a calibra politica monetara in mod adecvat. Desi inflatia generala s-a apropiat de tinta de 2%, inflatia core ramane mai ridicata, ceea ce poate influenta ritmul viitoarelor reduceri. Analistii observa ca reducerea treptata a ratelor ar putea sustine cresterea economica fara a genera presiuni inflationiste majore.

De altfel informatii importante si asteptate au venit de pe frontul inflatiei. In Germania in ultima luna am inregistrat o inflatie negativa (-0.2%) in timp ce cea anuala din zona Euro a



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



fost, conform asteptarilor, de 2.3%. Indicatorul favorit al FED pentru monitorizarea inflatiei, care exclude alimentele si energia, a indicat o crestere, asteptata, de 0.3% a preturilor in ultima luna in economia SUA. Trendul de stabilizare a fenomenului inflationist global se confirma.

III. EMITENTI CU EVOLUTII NOTABILE – COMPONENTE BET.

Intr-o saptamana cu scaderi accentuate nici unul dintre emitentii din BET nu a reusit sa inregistreze cresteri. Si mai surprinzator poate fi considerat faptul ca in intreaga luna noiembrie toate componentele BET au inregistrat scaderi asa cum vedem din tabelul de mai jos (sursa:EquityRT). De remarcat ca aceasta performanta negativa a fost inregistrata in conditiile in care pietele externe au marcat evolutii foarte bune, aceasta divergenta fiind dovada puternica a influentei negative a mediului politic asupra evolutiei bursei locale.

17 dintre emitentii de top ai BVB au scazut cu circa 3% sau mai mult. Din nou One United Properties a scazut cel mai mult adaugand o depreciere suplimentara de 15%.

In anul curent avem patru companii care au scazut cu 20% sau mai mult fata de cota de la finalul lui 2023, ceea ce in cultura bursiera se traduce prin intrare in "bear market" sau inversare de trend. Este vorba despre Teraplast, Fondul Proprietatea, One United Properties si TTS.

In continuare avem 9 emitenti care mentin o crestere in acest an de circa 20% sau mai mult, podiumul aprecierilor fiind format din Antibiotice, Sphera Franchise Group si DIGI Communications NV. Dupa cum observam cu usurinta evolutiile companiilor listate au devenit in anul curent semnificativ divergente.

companie	saptamanal	lunar	anul curent
S.P.E.E.H. HIDROELECTRICA S.A.	-0,50	-2,37	3,90
Premier Energy PLC	-0,61	-2,40	
PURCARI WINERIES PUBLIC COMPANY LIMITED	-2,69	-2,82	5,11
OMV PETROM S.A.	-2,93	-3,32	37,12
ELECTRICA SA	-3,14	-4,04	8,40
DIGI COMMUNICATIONS N.V.	-3,98	-3,98	45,48
BRD - GROUPE SOCIETE GENERALE S.A.	-4,67	-13,56	12,08
S.N. NUCLEARELECTRICA S.A.	-4,86	-6,42	-11,64
S.N.T.G.N. TRANSGAZ S.A.	-5,57	-7,93	18,64
SC FONDUL PROPRIETATEA SA - BUCURESTI	-5,60	-10,18	-33,59
S.N.G.N. ROMGAZ S.A.	-5,75	-9,18	2,14
SPHERA FRANCHISE GROUP	-6,30	-7,92	53,31
BANCA TRANSILVANIA S.A.	-6,38	-5,38	29,80
TERAPLAST SA	-7,09	-13,79	-19,90
C.N.T.E.E. TRANSELECTRICA	-8,18	-6,08	24,06
ANTIBIOTICE S.A.	-8,36	-18,71	85,55
MED LIFE	-8,65	-5,56	40,70
AQUILA PART PROD COM	-9,92	-16,61	36,24
TTS (TRANSPORT TRADE SERVICES)	-10,74	-38,33	-47,85
ONE UNITED PROPERTIES	-14,57	-17,90	-43,07

 **PRIME
TRANSACTION**

Bucuresti, Sector 3, str. Caloian Judetel 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



Pentru saptamana trecuta, este greu sa selectam anumite companii in conditiile in care miscarile semnificative ale cursurilor de tranzactionare au fost de aceasta data o regula, nu o exceptie. Totusi ne vom opri asupra a patru emitenti, care desi au furnizat rezultate financiare pozitive, au fost si ei atinsi de „virusul” scaderilor ca dovada a puternicului curent descendent dezvoltat pe bursa locala.

Transelectrica (TEL) este un exemplu reprezentativ pentru afectarea unora dintre cei mai importanti emitenti listati de contextul politic nefavorabil.

Dupa publicarea unui nou set de date financiare trimestriale pozitive, cursul TEL a urcat initial pana la nivelul de 44 de lei.

Inceputul saptamanii care urmat primul tur al alegerilor prezidentiale, a coincis cu intrarea intr-un puternic mod de corectie. Fara sa apara noi informatii cotationa a scazut cu peste 15%!



Banca Transilvania (TLV) a surprins piata cu date financiare extrem de bune. Cu maxime istorice de profitabilitate, ea se anunta una dintre companiile cu perspective foarte bune de activitate si cu rezerve importante din care ar putea sa distribuie, in primavara urmatoare, dividende si actiuni gratuite actionarilor societatii.



Cu toate acestea, daca imediat dupa anuntarea rezultatelor financiare cursul a urcat spre maximele istorice aflate in jurul nivelului de 29.5 lei, ulterior nici cotationa TLV nu a fost ferita de corectii, scazand cu aproape 10%.

**PRIME
TRANSACTION**

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



Sphera Franchise Group (SFG) a continuat seria raportarilor financiare excelente din acest an, profitul mai mult decat dublandu-se in primele 9 luni fata de cel din anul anterior.

Insa si in cazul ei scaderile s-au infiltrat intempestiv, in ultimele doua saptamani cursul SFG pierzand circa 9%. Scaderea semnificativa nu a produs volume mari de tranzactionare deocamdata.



DIGI Communications (DIGI) este un ultim exemplu al cauzelor extrabursiere care au dus la scaderea pietei bursiere in ultimele doua saptamani cu circa 8%.

Beneficiara a unui profit exceptional obtinut din vanzarea unei parti din afacerea dezvoltata in Spania, a unor venituri in crestere semnificativa dar si a unei diversificari a prezentei geografice in tari din vestul Europei, DIGI a reusit performanta sa scada cu „doar” 7%.

Acest tipar al unor scaderi generalizate, fara diferentieri bazate pe perspective si caracteristici bursiere, cu volume de tranzactionare mai degraba scazute, indica ca surse a vanzarilor categoria publicului de retail, care probabil a devenit puternic inconfotabil cu nivelul de risc asociat investitiei bursiere in aceste zile.

Au mai fost cativa emitenti care au anuntat noutati bursiere semnificative, dar care au tins sa nu influenteze cotațiile bursiere in climatul negativ de saptamana trecuta.



**PRIME
TRANSACTION**

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



Electrica (EL) intentioneaza sa emita obligatiuni la Bursa de Valori Bucuresti in martie 2025, conform declaratiei facute de CEO-ul companiei, Alexandru Chirita. Listarea ar putea avea loc in aprilie-mai 2025, iar emisiunea va fi cel mai probabil sub forma de obligatiuni verzi, dedicate dezvoltarii parcurilor de energie verde.

Hidroelectrică (H20) a semnat un contract important pentru reabilitarea structurala a stavelor dublu carlig de la Barajul Deversor Portile de Fier I, in valoare de 39,3 milioane de euro.

Fondul Proprietatea (FP) anunta ca in urma expirarii termenului limita pentru depunerea cererilor de interes pentru administrarea fondului la data de 4 Noiembrie 2024, a primit cinci cereri de interes din partea unei game diverse de candidate, mai exact: trei societati de administrare globale de fonduri diversificate, o societate de administrator de fonduri de infrastructura global si o societate de administrare de fonduri persoana juridica romana.

OMV Petrom (SNP), cel mai mare producator integrat de energie din Europa de Sud-Est, anunta un parteneriat strategic cu NewMed Energy Balkan, subsidiara a NewMed Energy, pentru a progresa cu eforturile de explorare in perimetrul offshore Han Asparuh din Bulgaria. NewMed Energy este principala asociere in participatiune a Israelului in explorarea, dezvoltarea, productia si vanzarea de gaze naturale si condensat. Partile au semnat un acord prin care OMV Petrom va transfera catre NewMed Energy Balkan o participatie de 50% in proiect, pastrandu-si in acelasi timp rolul de operator. In schimb, NewMed Energy va suporta o parte semnificativa a costurilor aferente operatiunilor de explorare si evaluare.

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

Tocmai ce am primit rezultatele scrutinul parlamentar. Vestea buna este ca majoritatea cetatenilor romani pare sa isi doreasca continuarea parcursului european pentru Romania. Vestea proasta este fragmentarea ponderii partidelor si aparitia unei palete mult mai largi de partide extremiste.

Partidul care a castigat alegerile parlamentare (PSD) isi mentine vechiul presedinte in urma unui vot de incredere, in timp ce Curtea Constitutionala valideaza prima runda a alegerilor prezidentiale.



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 va privi cu speranta spre formarea unui nou guvern proeuropean cu un program economic realist si cu abilitati demonstrate pentru a-l pune in practica. Insa experienta anilor trecuti ne face pesimisti in ceea ce priveste viitorul sprijin parlamentar pe care un astfel de guvern ar putea sa il obtina pentru implementarea unor masuri economice care ar fi in dezacord cu setea de populism al publicului electoral.

Miza politica se muta acum spre alegerea Presedintelui Romaniei. Acest demers va fi cu adevarat crucial pentru a defini unde se plaseaza Romania doctrinar si daca ipoteza aspiratiei spre lumea occidentala spre care, cel putin declarativ, tindem ramane valida.

Toate aceste informatii vor marca masiv si evolutiile bursiere prin setarea unor noi asteptari ale investitorilor pe termen mediu si lung. Pe de alta parte suntem in momentul in care avem nevoie urgenta de un nou buget anual (tocmai am aflat ca draftul prezentat zilele trecute nu mai este de actualitate in noua conjunctura politica) care sa permita si companiilor sa avanseze bugete pentru anul urmator. Fara sa stim politica fiscala din 2025, cat si pe cea economica este imposibil sa facem previziuni economice si bursiere.

Nevoia de a nu trena realizarea acestor importante instrumente economice este si mai ardentă in lumina deficitelor care, dupa cum am vazut, continua sa se accentueze. De altfel Comisia Europeana a avizat, cu ingaduinta, planul fiscal structural pe termen mediu pe care Romania l-a trimis Comisiei si care are printre obiective reducerea deficitului bugetar la 2,4% in 2031, incadrarea in limita de indatorare de 60% din PIB, precum si investitiile publice foarte ridicate, de 7,9% din PIB in 2025, de 7,7% din PIB in 2026 si de 6,6% din PIB in 2027, ulterior investitiile fiind pastrate la peste 5% din PIB.

Guvernul estimeaza pentru acest an un deficit bugetar de 7,9%. Deficitul ar urma sa coboare la 7% in 2025. Suntem anuntati ca reforma fiscala va avea loc in al doilea trimestru al anului urmator, dupa stabilirea unor scenarii pe baza unor propuneri de la Banca Mondiala si dupa consultari cu mediul de afaceri. Datoria statului ar urma sa treaca in premiera de 1.000 de miliarde de lei anul urmator, la 1.061,3 miliarde lei de la 923,2 miliarde lei estimat pentru acest an, urmand sa urce pana la 1.749,1 miliarde lei in 2031. Ca pondere in PIB, datoria va urca peste 60% din PIB in 2027 (60,6%), cu un maxim de 62,4% in 2030, urmand sa coboare sub 60% din PIB abia in 2032, dupa incheierea planului pe sapte ani.

Revenind spre datele economice, sectorul energetic, foarte bine reprezentat pe piata locala, ar putea primi o mana de ajutor de la vremea friguroasa. Datele furnizate de Centrul



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



European de Prognoza Meteo pe Termen Mediu, și analize de Bloomberg, arata ca incepand de acum și pana in luna martie, temperaturile ar urma sa ramana in mare parte sub nivelurile inregistrate in ultimii doi ani. Acest fapt este posibil sa duca cererea de incalzire la cel mai ridicat nivel de la debutul razboiului din Ucraina, potrivit firmei de prognoze Maxar Technologies Inc.

Pe pietele internationale vom primi noi date economice privind evolutia sectoarelor industriale si de servicii, atat in zona Euro cat si in SUA. Sunt date semnificative care semnalizeaza evolutia PIB in respectivele economii, din acest punct de vedere mai importante se anunta a fi cele din zona euro, amenintata de posibilitatea de a intra intr-un proces de recesiune economica. Insa cele mai importante informatii pentru burse vor fi cele privind datele fortei de munca din SUA, privite de catre banca centrala FED ca indicator de nivel zero al politicii monetare.

In Europa, nu doar Romania trece prin evenimente politice importante. Premierul francez, la inceputul saptamanii trecute, a anuntat ca promoveaza un proiect de lege de buget contestat fara vot in parlament, o miscare dramatica care creste riscul ca guvernul sa fie rasturnat de rivalii de extrema dreapta si de stanga. De altfel, partidul de extrema dreapta Miscarea Nationala, a declarat rapid ca va depune un vot de cenzura impotriva premierului Barnier, in incercarea de a-l inlatura.

Din pacate convulsiile din viata politica franceza par sa fie un simptom al noilor realitati sociale europene. Lunga perioada de prosperitate a creat un electorat tot mai numeros preocupat de subiecte care minimizeaza aspectele economice ale societatii sau care este convins ca statul poate suporta cheltuieli in crestere incasand venituri in scadere - un populism economic mult iubit de alegatori si exploatat de fractiunile politice oportuniste.

V. LA CE SA FIM ATENTI IN SAPTAMANA CARE INCEPE

Intram intr-o saptama esentiala pentru arhiectura politica a Romaniei pentru urmatorii ani. Stabilitate politica sau instabilitate? Realism si pragmatism economic versus populism si amatorism? Intarirea legaturilor cu statele occidentale sau apropierea de doctrinele nationaliste din jurul Romaniei? Societate deschisa si libera sau impunerea unor jaloane in mod subiectiv pentru ceea ce este acceptabil, frecventabil si onorabil in societatea romaneasca?



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



Multe intrebari care isi vor gasi raspuns in saptamanile viitoare. Piata va avea nevoie de aceste raspunsuri pentru a crea un nivel de suport de unde pe baza unor rezultate financiare pozitive si, sa speram, al unor asteptari de aceeasi natura sa reia un trend de crestere.

In astfel de contexte pe pietele bursiere se nasc oportunitatile investitionale. Insa, ca de obicei, nu stim daca ele sunt deja prezente in piata sau de abia se ivesc. In orice situatie am fi, acum trebuie sa fii prezent pe bursa, nu sa o eviti. Macar si pentru rolul ei de barometru economic si (mai nou) social.

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

Alin Brendea



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...



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 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](#).



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



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