

JURNAL DE BURSA

-12 AUGUST 2025-





JURNAL DE BURSA

12 august 2025

Am traversat o noua saptamana excelenta a pietelor bursiere, la care a participat plinar si piata locala. Trendul de crestere, deocamdata, nu a slabit, ducand performanta bursiera a pietei locale, la nivelul indicilor de tip *total return*, la peste 30% in acest an.

In acest moment, ne pregatim pentru exercitiul rezultatelor financiare semestriale, care ar putea marca un punct de inflexiune in graficul puternic crescator al pietei romanesti.

I. TENDINTELE SAPTAMANII.

Cresterile bursiere aduc noi maxime pentru piata locala

Piata bursiera locala a bifat o noua saptamana excelenta, accelerand ritmul de crestere consemnat in ultimele trei luni, intr-un context de lichiditate in vizibila imbunatatire. De aceasta data, evolutia pozitiva s-a inregistrat in tendinta generala a pietelor bursiere globale. Astfel, indicele BET-TR, care masoara randamentul total al pietei locale, a urcat cu 3,68%, performanta comparabila cu cea a bursei germane (DAX +3,15%) si a celei americane (S&P 500 +2,43%).

Rezultatul saptamanii trecute confirma ca piata a traversat al doilea moment important de accelerare a aprecierilor bursiere din ultimele trei luni. Daca primul val de entuziasm a fost declansat de confirmarea optiunii europene a electoratului roman in urma alegerilor prezidentiale, cel de-al doilea s-a conturat pe fondul unui mix intre evolutiile pozitive ale





pietelor externe, masurile de reforma fiscala si bugetara interne si perspectiva mentinerii calificativului investment grade al Romaniei. Vedem in graficul de mai sus, aceasta evolutie.

Privind intr-o perspectiva mai larga, evolutiile din ultimele trei luni au conturat o perioada puternic ascendenta, confirmand ca piata romaneasca se mentine pe un viguros trend de crestere instaurat dupa pandemia de Covid-19. Corectia de la jumatatea anului trecut, ce parea la un moment dat o inversare de trend, a ramas fara urmasi pe grafice.



Pietele financiare raman calme, consolidand actualele niveluri.

Ascensiunea pietei bursiere a fost sustinuta, in continuare, de stabilitatea celorlalte pieti financiare. Piata valutara a ramas calma, iar cursul euro/ron s-a indepartat usor de nivelul de 5,10, asa cum reiese din graficul alaturat.

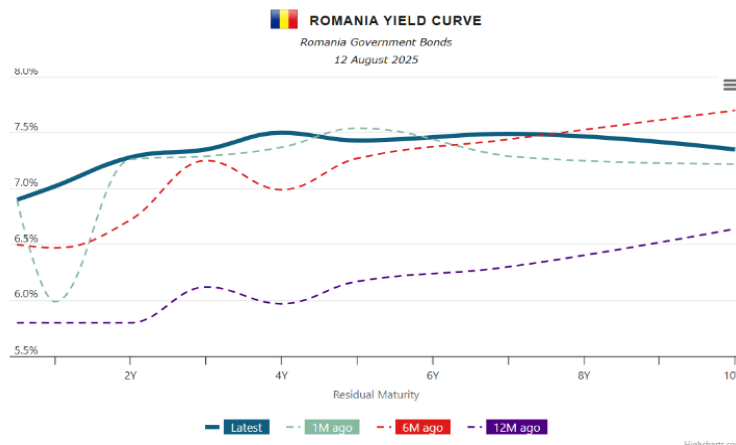
Cresterea rezervelor valutare ale BNR, conform ultimelor raportari, a intarit aceasta stabilitate. In plus, mentinerea unei dobanzi de referinta ridicate pentru RON sprijina cursul monedei nationale, desi o reinflamare a inflatiei ar putea conduce, la un moment dat, la stabilirea unui nou nivel de echilibru al paritatii euro/ron – paritatea valutara cu cel mai mare impact in economie.

Desi pe piata bancara interbancara a reaparut o lichiditate confortabila, costul de imprumut al Romaniei nu scade, mentinandu-se aproape de maximele ultimilor ani. Reaprinerea inflatiei si cresterea fragilitatii politice nu favorizeaza, cu siguranta, o tendinta descendenta.





Aceste evolutii pot fi observate in graficul alaturat, oferit de worldbondsgovernment.com. In continuare se mentine situatia atipica a unui differential de dobanzi dintre scadentele lungi (10 ani) si cele pe termen scurt (1 an) extrem de redus, acesta fiind mai mic de jumatate dintr-un procent. E si aceasta realitatea dovada unei economii care trece printr-o stare de dezechilibru.



Optimism generalizat pe piete bursiere. Romania revine printre premiante.

Pietele externe au traversat o perioada pozitiva saptamana trecuta, care le-a impins spre noi maxime istorice sau in apropierea stabilirii unora noi. Cresterile generalizate au alimentat un sentiment de optimism global, de care au beneficiat in special pietele din al doilea esalon.

Performanta superioara a pietei locale din ultimele trei luni a transformat o situatie nefavorabila, inregistrata in primele luni din 2025, intr-una in care bursa romaneasca se remarcă din nou prin evolutii peste media marilor piete bursiere.

Graficul alaturat, ce surprinde ultimul an, ne arata cum, dupa o lunga perioada de subperformanta, piata

locala a revenit la rezultate net superioare burselor din zona euro si, mai ales, celor americane (performanta de peste doua ori mai mare).





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

Cresterile importante de pe piata bursiera din saptamana trecuta nu au fost insotite de stiri cu un impact economic sau politic intern deosebit. Trendul de crestere a continuat, ducand indicii de randament total la aprecieri de peste 30% in anul curent. Desi ne aflam in preajma publicarii rezultatelor financiare – in aceasta saptamana urmand sa primim mai multe anunturi importante – tinand cont si de evolutiile pozitive din ultimele saptamani, ne-am fi putut astepta la mai multa prudenta investitionala. Totusi, inertia trendului ascendent a fost sustinuta de optimismul bursier regional.

Guvernul continua sa se imprumute semnificativ pe piata bursiera, extinzand paleta de scadente disponibile.

La finalul saptamanii s-a incheiat noua emisiune primara de titluri Fidelis aferenta lunii august, prin care Guvernul a reusit sa imprumute peste 1,5 miliarde de lei de la populatie. Pentru prima data de la lansarea programului Fidelis, a fost introdusa o transa denominata in euro, cu scadenta de 10 ani, care a devenit cel mai vandut instrument al acestei editii, atragand subscrieri de aproape 590 milioane lei, echivalentul a peste 38% din totalul subscrierilor.

Aceasta confirma apetitul crescut pentru emisiunile in euro, asa cum am argumentat si intr-un [material](#) recent dedicat pietei titlurilor de stat. Motivul principal este differentialul de randament mai mare pe care statul il ofera, comparativ cu dobanzile bancare pentru depozitele in euro, fata de cel aferent titlurilor de stat emise in lei.

BNR mentine dobanda de referinta si ofera noi indicii privind evolutiile economice

In planul macroeconomic intern, principalul eveniment a fost noua sedinta de politica monetara a BNR. Conform asteptarilor, BNR nu a produs nicio surpriza si a decis sa mentina rata de referinta pentru leu la 6,5%. Mai relevante au fost insa informatiile prezentate despre economia romaneasca, BNR fiind cea mai informata si credibila sursa de date economice locale.

Rata anuala a inflatiei a crescut si in luna iunie 2025, urcand la 5,66% de la 5,45% in mai, pe fondul scumpirii alimentelor si combustibililor, care a depasit ca impact reducerea preturilor la energie electrica si gaze naturale. Conform BNR, cele mai recente date indica o crestere economica modesta in trimestrul II 2025, cu evolutii eterogene intre componentele cererii agregate si sectoarele majore, comparativ cu aceeaasi perioada a anului anterior.

Principalele evolutii semnalate au indicat ca in aprilie-mai, vanzarile cu amanuntul si-au redus avansul anual, in timp ce serviciile prestate populatiei au crescut peste declinul din trimestrul precedent. Volumul lucrarilor de constructii a scazut abrupt ca ritm anual, dar a



ramas in teritoriu pozitiv dupa saltul din trimestrul I. Productia industrială si-a diminuat semnificativ contractia, iar exporturile au depasit usor importurile, pe fondul scaderii mai accentuate a acestora din urma. Drept urmare, deficitul comercial si-a incetinit cresterea, iar cel de cont curent si-a injumatatit dinamica anuala.

Proгноzele BNR indica un salt al inflatiei in trimestrul III 2025, ca efect al expirarii schemei de plafonare a preturilor la energie electrica si al majorarii TVA si accizelor de la 1 august. Ulterior, inflatia ar urma sa scada lent, ramanand insa peste nivelurile prognozate anterior, pana la o corectie abrupta in trimestrul III 2026, cand efectele acestor socuri se vor estompa.

In acest context, conform bancii centrale, utilizarea integrala a fondurilor europene, in special a celor din programul Next Generation EU, este esentiala pentru a contracara efectele consolidarii bugetare si a sustine reformele structurale, inclusiv tranzitia energetica.

Per ansamblu, BNR descrie o economie care incepe sa isi reduca dezechilibrele, dar ramane expusa riscului de stagnare prezentand o fragilitate semnificativa. In mod destul de clar, mediul economic nu justifica pe deplin optimismul pietei bursiere, insa bursele privesc mai ales spre perspectivele pe termen mediu si lung, care in conditii propice s-ar putea imbuntatii.

Reformarea modului in care pot fi retrase sumele detinute in fondurile de pensii

Un subiect care a atras atentia este proiectul de reformare a modului in care contributorii la pensiile private pot utiliza fondurile acumulate. Se propune limitarea retragerilor imediate, la un sfert din suma disponibila la pensionare, restul urmand a fi retras sub forma unor plati lunare pe o perioada de 10 ani.

Impactul semnificativ al unor astfel de masuri este determinat de numarul foarte mare de contribuabili si de sumele aferente pe care fondurile de pensii obligatorii le detin. In prezent peste 8 milioane de romani contribuie la cele sapte fonduri private de pensii obligatorii, acestea fiind cei mai mari investitori institutionali ai Bursei de Valori Bucuresti, cu active de peste 170 miliarde lei la jumatatea anului curent. Acum, legislatia permite retragerea integrala a sumelor la implinirea varstei de 65 de ani.

Modificarea este o cerinta a OCDE, in procesul de aderare a Romaniei la aceasta organizatie. Este o masura cu logica economica clara, care sporeste stabilitatea sectorului de pensii private si poate fi considerata pozitiva pentru piata bursiera locala, unde aceste fonduri joaca un rol major.

Intalnire la nivel inalt SUA-Rusia

Pe pietele internationale, principalul vector de influenta a fost generat de optimismul privind un posibil acord de pace in Ucraina, negociat intre SUA si Rusia, care a impulsionat in special bursele europene. Intalnirea programata la finalul saptamanii intre presedintii Trump si



Putin, in Alaska, a alimentat sperantele ca riscul geopolitic major generat de conflict se poate reduce semnificativ printr-un acord de pace sau un armistitiu de lunga durata.

Negocierile comerciale si datele macroeconomice - factori de volatilitate bursiera

Pe partea negocierilor comerciale, au continuat sa soseasca informatii, desi impactul lor bursier tinde sa fie mai redus. Presedintele Trump a anuntat un tarif de 100% pe cipurile importate, cu exceptia celor produse in SUA, si un tarif suplimentar de 25% pe importurile din India, ca reactie la continuarea achizitiei de petrol rusesc. Aceste masuri arata determinarea SUA de a aplica sanctiuni partenerilor comerciali ai Rusiei daca nu se ajunge la un acord de pace pana in septembrie.

La nivel macroeconomic international, saptamana a fost saraca in date importante. Au fost publicati indicatorii ISM pentru servicii: in zona euro, cu exceptia Frantei, sectorul ramane in expansiune, chiar daca intr-un ritm modest; in SUA, ISM-ul serviciilor a semnalat riscuri de stagflatie – activitate economica in incetinire si presiuni asupra preturilor la cel mai inalt nivel din octombrie 2022.

In zona euro, vanzarile cu amanuntul au crescut cu 0,3% lunar (sub asteptarile de 0,4%), dar cu 3,1% anual in iunie 2025, peste estimarile de 2,6%, pe fondul revenirii consumului intern. In Germania, noile comenzi si productia industrială au scazut sub asteptarile analistilor, un semnal negativ pentru economiile dependente de exporturile germane, asa cum este si Romania.

Banca Angliei a redus, conform asteptarilor, dobanda de politica monetara pentru lira sterlina de la 4,25% la 4%, consolidand trendul global de scadere a costului creditarii, pe masura ce inflatia isi pierde din intensitate.

III. EMITENTI CU EVOLUTII NOTABILE – COMPONENTE BET.

Intr-o saptamana in care indicii bursieri au crescut consistent, cu peste 3%, majoritatea celor mai importanti emitenti listati, cei care compun principalul indice bursier local BET, au inregistrat aprecieri semnificative (variatie de cel putin 3% a cotelor).

Evolutiile pozitive din ultima saptamana au facut ca, in prezent, toti emitentii din BET sa se afle pe plus in acest an.

Companie	saptamanal	anul curent	ultimul an
MED LIFE	8.68	46.72	56.15
S.N.T.G.N. TRANSGAZ S.A.	8.52	98.90	104.12
ONE UNITED PROPERTIES	6.93	17.08	-19.11
AQUILA PART PROD COM	5.74	35.43	20.79
TTS (TRANSPORT TRADE SERVICES)	5.61	12.35	-31.59
S.N. NUCLEARELECTRICA S.A.	5.03	23.08	12.52
ELECTRICA SA	4.69	43.67	20.95
BANCA TRANSILVANIA S.A.	4.51	33.67	31.96
OMV PETROM S.A.	4.50	24.16	18.32
TERAPLAST SA	4.28	22.76	13.56
S.N.G.N. ROMGAZ S.A.	3.90	64.44	48.29
SPHERA FRANCHISE GROUP	3.76	1.91	7.81
PURCARI WINERIES PUBLIC COMPANY LIMITE	-4.25	36.31	30.91

sursa: EquityRT



Med Life (M) continua sirul evolutiilor puternic ascendente, inregistrand cea mai buna evolutie saptamanala dintre emitentii din BET. Compania pare sa atraga investitori de calibru, dispusi sa ofere preturi in crestere, ascensiunea cotatei bursiere fiind insotita si de o lichiditate imbunatatita.

Domeniul de activitate atractiv, care recent a atras investitii straine importante, reprezinta probabil principala motivatie pentru cumparatori. La nivelul rezultatelor financiare raportate, desi se observa o imbunatatire, aceasta ramane mai degraba rezervata, fiind nevoie de o confirmare in cadrul rezultatelor semestriale a unei orientari mai pronuntate catre profitabilitate, pentru ca si rezultatele financiare sa sprijine actualele niveluri de pret.



Transgaz (TGN) continua evolutia exceptionala din acest an. Cu o crestere saptamanala de peste 8%, performanta din 2025 se apropie de o dublare a cotatei TGN, plasand Transgaz pe prima pozitie intre emitentii din indicele BET.

O astfel de evolutie este mai putin tipica unei companii dintr-un sector defensiv cum este cel de utilitati, insa combinatia dintre rezultate financiare in crestere puternica, tarife mai mari care sustin mentinerea unei profitabilitati semnificative si perspective finalizarii in curand a proiectelor de exploatare a gazului din Marea Neagra au ajutat Transgaz sa valorifice extrem de bine contextul bursier pozitiv din aceasta vara.



ONE United Properties (ONE) a anuntat update-ul operational aferent celui de-al doilea trimestru. Conform acestuia, in S1 2025 compania a vandut si pre-vandut 301 apartamente, spatii comerciale, locuri de parcare si alte tipuri de unitati, in valoare de 95,4 milioane euro, in scadere fata de S1 2024, cand valoarea se situa la 123,3 milioane euro. Pretul mediu pe



mp a crescut cu 20%, iar 79% dintre apartamentele disponibile au fost vandute pana la 30 iunie 2025.

Chiria nominala pentru portofoliul comercial a crescut cu 3%, ajungand la 14,2 milioane euro.

Societatea are in constructie 3.884 de unitati, 22.000 mp de birouri si 21.000 mp de spatii comerciale, cu o valoare de dezvoltare de 1,44 miliarde euro.



Desi mediul in care activeaza ramane dificil, compania incearca sa recupereze scaderile din ultimul an. Saltul saptamanal de 7% a dus performanta actiunii la maximul anului curent, insa maximele ultimelor 12 luni raman inca departe.

Aquila Part Prod (AQ) a urcat cu aproape 6% la nivel saptamanal, depasind evolutia indicelui BET-TR in acest an. Dupa vanzarile efectuate de actionarii cu detineri mari la finalul lunii iunie, sub nivelul pretului din piata – ceea ce a generat corectii bursiere –, cursul AQ a reintrat pe un trend ascendent, apropiindu-se de maximele anului curent, care reprezinta si maxime istorice de tranzactionare.



Rezultatele financiare semestriale ce vor fi publicate in aceasta saptamana confirma o crestere a veniturilor companiei, obtinute in cadrul strategiei de dezvoltare regionala, insa o profitabilitate care deocamdata ramane la un nivel mai redus.

Transport Trade Services (TTS) a reusit sa capitalizeze optimismul pietelor bursiere, urcand cu peste 5%. Compania incearca, cu o dinamica mai redusa decat cea a pietei, sa recupereze din scaderile mari inregistrate in ultimul an. Cu o crestere semnificativ sub nivelul indicelui BET-TR, TTS continua sa afiseze o scadere de peste 31% la nivelul ultimelor 12 luni.



Societatea are nevoie de rezultate financiare pozitive, dupa mai multe raportari sub asteptarile investitorilor, pentru a spera sa revina la nivelurile maxime din trecut. In primul trimestru al acestui an, TTS a inregistrat pierderi.



Nuclearelectrica (SNN) a urcat cu circa 5% la nivel saptamanal, continuand trendul de crestere instaurat de la inceputul lunii iulie, moment ce coincide cu liberalizarea pietei de furnizare a energiei electrice.



Compania va prezenta noile informatii financiare in cursul acestei saptamani, investitorii fiind atenti la eventuale semnale care ar putea indica reluarea unei profitabilitati mai ridicate.

Electrica (EL) a publicat update-ul operational aferent celui de-al doilea trimestru din anul curent. In T2 2025, grupul Electrica a inregistrat o usoara crestere a volumului de energie electrica distribuita, in timp ce pe segmentul de furnizare evolutia a fost relativ stabila.



In ceea ce priveste productia, volumul de energie generat a fost mai redus comparativ cu perioada similara a anului trecut, scazand cu circa 10%. Totusi, la nivel semestrial, productia de energie a fost mai ridicata, urcand cu peste 9%.



Deși datele prezentate sunt mai degrabă neutre, cursul EL și-a continuat ascensiunea, urcând cu peste 4% și stabilind astfel noi maxime istorice de tranzacționare.

Banca Transilvania (TLV) a înregistrat un salt consistent, de peste 4%. Cotația TLV a atins noi maxime istorice, pe fondul menținerii unui interes ridicat din partea investitorilor pentru titlurile companiei. De altfel, Banca Transilvania domina aproape zilnic topul companiilor cu cele mai mari valori tranzacționate.

În acest an, acțiunile TLV au urcat cu peste 33%, ceea ce, datorită ponderii foarte mare în indicele BET, a contribuit semnificativ la evoluția încurajatoare a bursei românești.

La ultimele raportări financiare, societatea a publicat date peste media sistemului bancar, confirmând că postura de lider sectorial susține performanța financiară ridicată. În acest context, investitorii așteaptă publicarea rezultatelor semestriale cu speranța reconfirmării unei bune performanțe operaționale și financiare.



OMV Petrom (SNP) a înregistrat un salt de peste 4%, ducând cursul SNP la noi maxime istorice. Această evoluție este cu atât mai remarcabilă cu cât rezultatele financiare semestriale publicate nu au adus un reviriment al profitabilității companiei, iar distribuirea unui dividend special nu a fost încă decisă.

Compania a anunțat că Înalta Curte de Casție și Justiție a decis în favoarea OMV Petrom în litigiul cu ANAF, obligând statul să restituie peste 435,6 milioane lei, reprezentând TVA și penalități aferente unei tranzacții din 2007–2008 cu Petromservice.



Principalul vector care susține creșterea bursieră a Petrom pare să fie creșterea șanselor ca exploatarea gazului natural din Marea Neagră să fie demarată la termenul programat (2027), în contextul accelerării discuțiilor de pace în Ucraina.



Teraplast (TRP) a inregistrat o saptamana pozitiva, in care a urcat cu peste 4%. In aceste conditii, compania a atins un nou maxim de tranzactionare al ultimelor 12 luni. Cursul TRP a recuperat scaderile din ultimul an, revenind la nivelurile la care evolua in perioada 2023–2024.



Societatea a investit semnificativ in ultimii ani in expansiune regionala, demers care incepe sa isi arate roadele. Pe de alta parte, compania beneficiaza de investitiile publice in constructia de sisteme de canalizare si retele de apa potabila, ceea ce o expune riscului unei eventuale stopari sau diminuari a investitiilor guvernamentale.

Romgaz (SNG) continua sa evolueze puternic ascendent, urcand cu aproape 4% la nivel saptamanal si cu peste 68% in acest an.



La fel ca in cazul OMV Petrom, perspectiva de a demara exploatarea comerciala a gazelor din Marea Neagra conform planului, in 2027 – in contextul cresterii

sanselor unei solutii de incetare a focului in Ucraina –, genereaza un optimism solid privind evolutia companiei pe termen mediu. In plus, raportarile financiare pozitive, peste media sectorului, adauga un element suplimentar de interes pentru titlurile SNG.

Sphera Franchise Group (SFG) a inregistrat o saptamana pozitiva, urcand cu peste 3% la nivel saptamanal. Aceasta performanta a dus cursul SFG in teritoriu pozitiv in acest an, compania fiind ultimul emitent dintre cei care compun indicele BET-TR care reuseste acest lucru.





Perspectivile companiei s-au inrautatit intr-un mediu economic in care cererea interna da semne tot mai clare de incetinire. Totusi, dezvoltarea internationala a companiei ar putea oferi un sprijin coteliei SFG, care, la nivelul ultimului an, a avut o evolutie stagnanta prin comparatie cu piata.

Purcari Wineries (WINE) a fost singurul emitent din componenta BET care a inregistrat o scadere consistenta, de peste 4% pe parcursul saptamanii. Deprecierea este mai degraba tehnica, survenind dupa finalizarea ofertei de preluare a companiei realizata la un nivel mult peste pretul de piata - de 21 lei pe actiune.



Procentul mare achizitionat de ofertant (72,8%) este posibil sa ii determine pe unii dintre actionarii care nu au subscris in oferta sa isi reduca expunerea pe titlurile WINE, compania fiind acum controlata autoritar, prin prisma procentului detinut, de ofertantul MASPEX Romania.

Altcumva, performanta financiara a Purcari s-a mentinut la ultimele raportari financiare la un nivel ridicat, situatie pe care o putem astepta si in noile raportari financiare semestriale ce urmeaza a fi publicate in curand.

In alta ordine de idei, merita remarcat anuntul administratorului **Fondului Proprietatea (FP)**, care a informat ca a depus la Autoritatea de Supraveghere Financiara modificarea documentatiei de oferta privind numarul de actiuni pe care Fondul intentioneaza sa le rascumpere, respectiv prin diminuarea la 80.000.000 de actiuni. Numarul este semnificativ mai redus fata de cel anterior si este justificat de companie prin solicitarea unui grup de actionari, care detin circa 6% din societate, de a distribui un dividend de peste 37 milioane lei, echivalent cu aproximativ 0,01 lei pe actiune.



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

Sezonul raportarilor financiare va testa trendul bursier ascendent

Pe plan intern, saptamana este dominata de raportarile financiare semestriale, care incep sa soseasca cu o frecventa sporita. Astfel, sapte emitenti din componenta BET vor raporta rezultate financiare in aceasta saptamana.

societate	data raportare
Aquila	13 august
Hidroelectrica	13 august
Antibiotice	14 august
Digi Communicatio	14 august
Romgaz	14 august
Nuclearelectrica	14 august
Transelectrica	14 august

Miza acestor rezultate a crescut semnificativ, in conditiile in care raliul bursier din ultimele saptamani are nevoie de confirmarea unor date pozitive pentru a putea continua. In caz contrar, pot aparea marcare de profit suficient de importante pentru a stopa puternicul trend ascendent al pietei locale.

Fitch va confirma calificativul investment grade?

Un alt element cu impact asupra pietei bursiere locale este decizia agentiei de rating Fitch privind calificativul de credit acordat Romaniei, planificata pentru 15 august. Mentinerea ratingului „investment grade” reprezinta miza principala, iar orice punere in discutie a acestuia ar genera efecte negative certe si semnificative asupra pietelor financiare romanesti. Totodata, va fi importanta si analiza economiei romanesti pe care Fitch o va prezenta cu aceasta ocazie.

Inflatia revine puternic in economia romaneasca.

In acest context, la inceputul saptamanii, guvernatorul BNR Mugur Isarescu a prezentat noul raport asupra inflatiei, in conditiile in care Banca Nationala a revizuit prognoza de inflatie de la 4,6% la 8,8% pentru finalul anului 2025. Conform acestuia, Romania nu este in recesiune, dar exista acest risc. El a subliniat ca stabilitatea politica si „un anumit grad de pace sociala” sunt esentiale. „Nu suntem intr-o situatie fara iesire, dar consolidarea fiscala trebuie facuta treptat si trebuie acceptat ca nu avem alta solutie”, a adaugat acesta.

Maximul valului inflationist este prognozat pentru septembrie, cand inflatia ar putea ajunge la 9,6–9,7%, dupa care este asteptata o absorbtie treptata a acestor socuri. La finalul anului curent, inflatia ar putea fi in jur de 9%, iar la sfarsitul anului viitor se estimeaza ca va intra in intervalul tinta, fiind chiar sub nivelul prognozat in raportul precedent. Pentru decembrie 2026, BNR prognozeaza o inflatie de 3%, datorata in principal unei politici fiscale care ar urma sa reduca masiv cererea, mai ales cea de consum.

Pachetul doi de masuri guvernamentale inca se negociaza

In sfera politicilor guvernamentale, continua discutiile pentru finalizarea asa-numitului „pachet doi” de reforma bugetara, ce va aduce masuri mai ales in zona administratiei publice.



Accentul pe eficientizarea cheltuielilor publice este o veste buna pentru economie si unul dintre factorii ce au sustinut evolutiile bursiere pozitive din ultimele saptamani.

Intalnire de grad zero care isi propune sa stopeze conflictul din Ucraina

Pe plan extern, intalnirea Trump-Putin are potentialul de a influenta semnificativ pietele bursiere globale. O solutie pentru conflictul din Ucraina ar putea redesena relatiile SUA-Rusia, cu impact asupra mai multor zone geopolitice. Pe de alta parte, un esec ar putea contribui la cronicizarea conflictului, diminuand apetitul pentru risc pe pietele europene.

Cand va incepe Fed sa reia scaderea ratelor pentru USD?

La nivelul datelor macroeconomice, saptamana nu abunda in informatii noi, insa vor fi publicate date importante privind inflatia din SUA. Indicele preturilor de consum, publicat marti, a oferit date usor mai bune decat asteptarile pietei. Daca acest tablou va fi confirmat de indicele preturilor producatorilor, care va fi publicat joi, acestea ar putea deveni date decisive pentru conturarea perspectivelor privind evolutia ratelor dobanzilor.

In plus in SUA vor fi publicate date privind vanzarile cu amanuntul, precum si o noua citire a sentimentului consumatorilor si a asteptarilor acestora privind inflatia. Toate aceste informatii vor ajuta Fed sa isi fundamenteze deciziile de politica monetara in intalnirea din septembrie, la care tot mai multi investitori se asteapta sa vada o reducere a dobanzii de referinta.

Investitorii asteapta reluarea trendului de scadere a dobanzilor de referinta ale dolarului american, ceea ce ar oferi un impuls necesar unei economii ce da semne tot mai clare de stagnare. Deocamdata, banca centrala a SUA a fost mult mai atenta la procesul de dezinflatie, rezistand presiunilor in crestere pentru reducerea dobanzilor, venite in special pe filiera politica. In acest sens, presedintele Trump a exercitat presiuni explicite si constante pentru o scadere rapida a ratelor, urmarind un impuls masiv pentru economia americana. Cel mai recent gest, in acest sens, este anchetarea presedintelui Fed privind cheltuielile efectuate pentru un nou sediu al institutiei.

Tarifele comerciale raman un vector de presiune si volatilitate

Negocierile comerciale continua sa alimenteze pietele bursiere cu noutati. Prelungirea recenta a armistiului comercial dintre China si SUA cu 90 de zile deschide calea pentru noi runde de tratative intre cele doua mari economii mondiale. Este foarte probabil ca modul in care vor decurge discutiile din Alaska, privind gasirea unei solutii de pace in Ucraina, sa influenteze abordarea SUA in politica comerciala. Partenerii de afaceri ai unei Rusii inflexibile sunt amenintati de SUA cu taxe comerciale semnificative.



V. LA CE SA FIM ATENTI IN SAPTAMANA CARE INCEPE

Parcurgem o saptamana mai scurta, dar care ofera informatii importante pentru investitori.

Pe plan local, rezultatele financiare semestriale, care incep sa soseasca intr-un ritm consistent, vor raspunde la doua intrebari esentiale pentru evolutia pietei bursiere in toamna acestui an. Prima este daca raliul semnificativ – peste orice scenariu anticipat la inceputul anului – mai poate continua. Companiile au evoluat intr-o economie aflata in dificultate si, desi marile societati stiu sa navigheze mai bine in perioade economice tulburi, ramane de vazut in ce masura au fost afectate rezultatele lor in primul semestru.

A doua intrebare este cum vad companiile a doua parte a anului curent. Rapoartele financiare si conferintele de presa vor arata cum raspund emitentii listati la provocarile din economie: cresterea fiscalitatii, majorarea pretului energiei si reaprinderea presiunilor inflationiste, scaderea apetitului de consum pe piata interna si alte aspecte relevante pentru conturarea unei viziuni realiste asupra evolutiei economiei romanesti, care sa ajute la alegerea unei strategii de investitii potrivite fiecarui tip de investitor.

De asemenea, decizia agentiei de rating Fitch privind mentinerea calificativului „investment grade”, desi pare previzibila, trebuie urmarita cu atentie, inclusiv prin prisma credibilitatii de care agentile de rating se bucura in fata marilor investitori institutionali. Tabloul economic pe care Fitch il va prezenta va influenta semnificativ perceptia acestora asupra economiei romanesti.

Pe plan extern, intalnirea din Alaska se anunta importanta pentru Romania, intrucat modul in care situatia din Ucraina va fi reglementata va impacta direct securitatea si economia tarii.

Totodata, proiectele de reforma guvernamentale pot influenta piata bursiera, fie prin masuri punctuale, fie prin cresterea increderii in sansele revenirii economiei romanesti la un echilibru si o functionare rationala din punct de vedere economic.

Climatul bursier international va continua, de asemenea, sa ne influenteze. Datele economice indica tot mai clar posibilitatea unor noi reduceri de dobanda din partea Fed, ceea ce ar reprezenta un stimul important pentru principala piata bursiera globala – cea americana. Pe de alta parte, economiile globale dau semne tot mai clare de fragilitate, iar riscul de stagflatie este in crestere, putand alimenta un sentiment negativ pe termen mediu si lung.



Traversam o perioada estivala, dar care, datorita informatiilor furnizate si contextului bursier, ne obliga sa fim atenti la evolutia pietelor. Profiturile potentiale si evenimentele programate in zilele urmatoare ar putea declansa fie o serie de marcare de profit, fie noi impulsuri de crestere.

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

Alin Brendea

12.08.2025



*Primești informație optimizată și relevantă pentru tine!
Cum?*

Rapoarte zilnice

Dimineata și seara îți trimitem stirile „calde” din piața, ultimele informații cu impact asupra pieței bursiere. Morning Brief și Raportul Zilnic reprezintă legătura ta directă cu ceea ce este relevant cu mediul bursier.

Raportul săptămânal

Ce s-a întâmplat săptămâna aceasta pe bursă, ce stiri au mișcat prețurile, ce acțiuni au fost cele mai tranzacționate, ce a crescut și ce a scăzut, cum au evoluat acțiunile pe sectoare și nu numai.

Editoriale

Opinii ale specialiștilor Prime Transaction privind evenimente bursiere, tenduri economice sau orice alte evoluții cu impact asupra pietelor bursiere.

Intra în Prime Analyzer apăsând pe „Prime Analyzer” după ce te autentifici și informează-te în fiecare zi!

Descopera în Prime Analyzer: Graficele pentru toți emitenții, Comparatia Rapida, Rezultatele financiare, Calendar Financiar, Stirile sortate pe emitent, Indicatori financiari, Fise de emitent și multe altele...

Politica SSIF Prime Transaction SA privind recomandările pentru investiții în instrumente financiare



București, Sector 3, str. Caloian Județul 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 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 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