

Jurnal de Bursa

-21 iulie 2025-





Jurnal de bursa

21 iulie 2025

Piata bursiera romaneasca traverseaza o perioada de gratie. Cresterile de peste 25% din ultimele doua luni reprezinta o recompensa pentru cei care nu au dezertat de pe o piata bursiera care isi pierde, unul cate unul, atuurile ce ii asiguraseră trendul crescator in ultimii ani. "Sell in May and go away", celebra fraza bursiera americana, este stralucitor contrazisa de exemplul pietei locale in anul curent.

I. Tendintele saptamanii.

Bursa romaneasca a inregistrat una dintre cele mai bune saptamani din istoria recenta, urcand la nivelul indicilor bursieri cu aproape 5%. Piata a fost dominata de ordine de cumparare care au generat o lichiditate bursiera peste medie. Trecerea celei mai tranzactionate companii de la BVB, Banca Transilvania, in perioada ex-dividend pentru acordarea de actiuni gratuite a impactat valoarea tranzactionata, existand numerosi investitori care se pare ca au dorit sa beneficieze de distributia generoasa de actiuni gratuite cu care banca clujeana a obisnuit actionarii an de an.

Graficul indicelui BET-TR evidenziaza forta trendului ascendent, aflat in a doua etapa de crestere accelerata, dupa impulsul initial din a doua jumatate a lunii mai.



Reactia pietei bursiere din ultimele doua luni nu lasa nicio urma de indoiala asupra semnificatiei pe care o are pentru economia romaneasca instalarea unui nou guvern cu un program clar de reforma.



Daca prima etapa de crestere a fost alimentata de alegerea unui presedinte pro-european si de formarea unui guvern cu aceeasi orientare, cea de-a doua etapa, marcata de o crestere accelerata, poate fi atribuita masurilor guvernamentale anuntate de echipa Bolojan. Dezbaterile intense din societatea romaneasca cu privire la utilitatea si calibrarea acestor reforme primite pe piata bursiera un raspuns net pozitiv.

Oarecum surprinzator, ascensiunea plina de vigoare a pietei locale reface un trend de crestere mai accentuat al bursei romanesti, instaurat dupa declansarea epidemiei de Covid-19 si marcat de maximele atinse in perioada post-listare Hidroelectrica, asa cum se poate observa din graficul de mai jos, extins pe ultimii cinci ani.



Evolutia pietei bursiere locale a fost stimulata de stabilizarea celorlalte piete financiare importante.

Piata valutara revine treptat spre zona de stabilitate cu care ne-am obisnuit in ultimii ani. Fata de nivelul precedent de 4,98 lei, cresterea cursului euro/ron cu 2% reprezinta o ajustare mai degraba modesta in contextul depreciilor indicatorilor macroeconomici ai Romaniei.





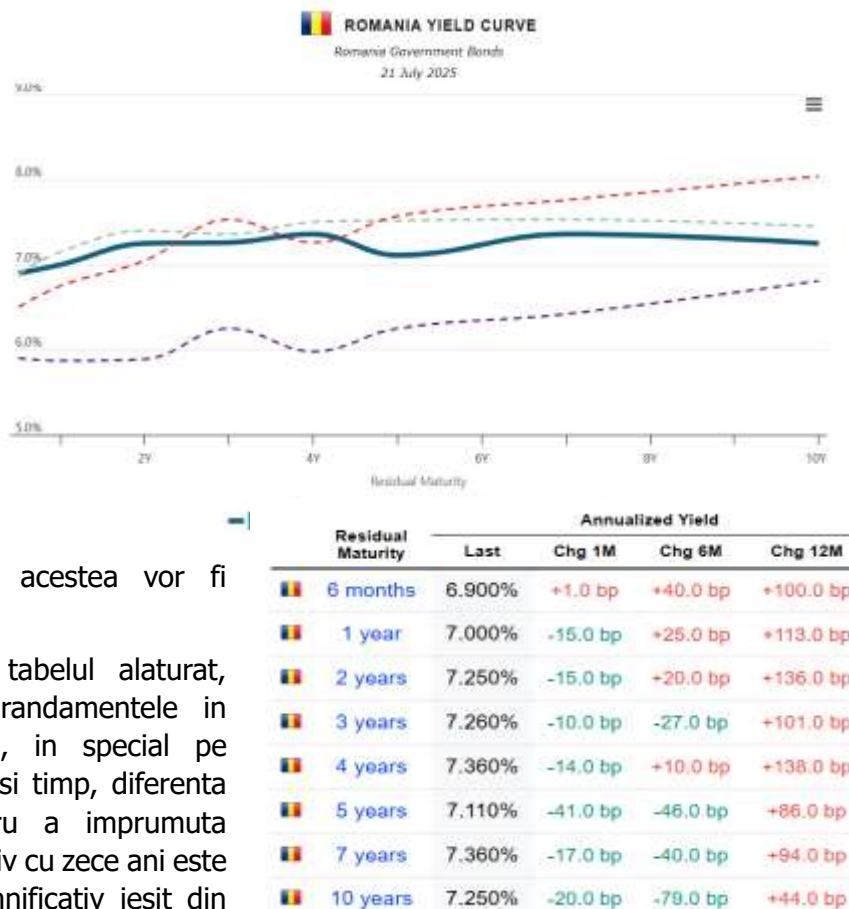
Piata monetara, desi istoric mai volatila, continua sa prezinte semne clare de stabilizare. Randamentul la care investitorii imprumuta statul roman a intrat pe un usor trend descendent, stabilizandu-se in jurul valorii de 7%. Dupa cum se observa din graficul de mai jos (sursa: <https://www.worldgovernmentbonds.com>), curba randamentelor ramane relativ plata, semanand in continuare mai mult cu o linie dreapta. Acest aspect reflecta atat cerintele ridicate de finantare pe termen scurt ale statului roman, cat si o perceptie de imbunatatire a perspectivelor economice pe termen lung.

Desi in scadere, costul la care se imprumuta statul roman ramane unul ridicat, investitorii asteptand anuntarea masurilor guvernamentale si clarificarea modului in care acestea vor fi implementate.

Dupa cum se observa din tabelul alaturat, furnizat de aceeasi sursa, randamentele in ultimul an sunt in crestere, in special pe scadentele apropiate. In acelasi timp, diferenta de dobanda solicitata pentru a imprumuta Romania pe sase luni comparativ cu zece ani este de doar 0,35%, un nivel semnificativ iesit din normalitatea unei curbe obisnuite a randamentelor.

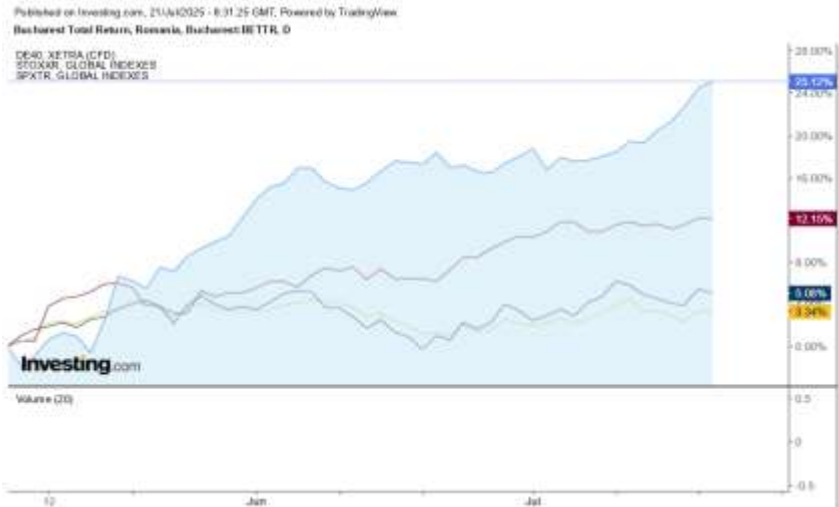
Romania continua, urmata indeaproape de Ungaria, sa plateasca cele mai ridicate dobanzi pentru finantare. Prin comparatie, multe alte tari beneficiaza de costuri de imprumut considerabil mai scazute. Pe scadenta de referinta de 10 ani, Grecia plateste 3,34%, Bulgaria 3,85%, iar Austria aproximativ 3%. Valorile de peste doua ori mai mari platite de Romania, la care se adauga cresterea volumului de imprumuturi, genereaza o presiune semnificativa asupra cheltuielilor bugetare.

Pietele externe au continuat sa evolueze de o maniera pozitiva, atingand noi maxime istorice sau fiind aproape de unele noi. In continuare piata americana reuseste evolutii mai bune in ultimele saptamani recuperand semnificativ din lipsa de performanta din prima parte a anului.





Si mai puternica este recuperarea pietei bursiere locale in raport cu pietele internationale. In graficul de mai jos vedem ascensiunea de 25% in ultimele doua luni, care face din bursa romaneasca o adevarata performera a acestei perioade. Spre comparatie, piata americana (SPXTR) inregistreaza un salt la jumătate, iar pietele europene, desi pe plus, si-au temperat evolutiile foarte bune din prima parte a anului. Piata germana (DE40) s-a apreciat cu circa 5%, iar media pietelor europene (STOXXR) cu putin peste 3%.



Pentru o comparatie mai corecta a evolutiilor bursiere am folosit doar indici de tip total return (care captureaza si dividendele distribuite). Totusi, evolutiile indicilor exprima performanta in moneda nationala, astfel incat, in termeni reali, aprecierea euro fata de dolarul american aduce performante mai bune burselor europene.

Cresterea din ultimele doua luni poate fi vazuta si ca o recuplare a pietei locale la evolutia pietelor internationale, graficul pe ultimul an indicand performante asemanatoare cu bursele europene. Daca tinem cont de deprecierea USD fata de leu, piata romaneasca are o performanta investitionala chiar mai buna decat cea obtinuta pe piata americana, cresterea de 19% a acesteia, exprimata in lei, oferind o performanta inferioara. In continuare, piata germana se mentine performera ultimului an.



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

Piata locala si-a continuat cresterea sub impulsul unor factori care indica o oarecare normalizare a mediului politic si economic, dar care mai ales ofera perspective mai bune evolutiilor economice viitoare.



Sentimentul de piata a fost puternic influentat pozitiv de reactia incurajatoare a agentilor de rating si a Comisiei Europene in legatura cu programul de ajustare fiscala propus de guvernul Bolojan. Pare ca masurile anuntate sunt de natura sa pastreze increderea in Romania ca intr-un partener credibil, ramanand insa ca acestea sa fie si aplicate pentru a consolida aceasta schimbare de atitudine fata de Romania pe pietele financiare. Cel mai mare risc economic, cel al lipsei unui acces corespunzator la finantarea cheltuielilor statului pare acum semnificativ redus.

Chiar daca deocamdata nu sunt (si nici nu pot fi) rezultate palpabile ale politicilor de ajustare, sentimentul de incredere a produs o schimbare spectaculoasa pe piata. Pesimismul s-a transformat, chiar cu unele accente de irationalitate, in optimism. Reactia pietei bursiere, cu un salt de 25% in doar doua luni, este elocventa.

Cu siguranta aceasta incredere ca Romania ar putea opri hemoragia finantelor publice si ca rationalitatea ar putea reveni rapid in gestionarea bugetului public este responsabila de schimbarea radicala de comportament a investitorilor. Insa cu siguranta conteaza si consecventa cu care noul premier continua sa prezinte masuri care vizeaza aspecte punctuale si clare, unde resursele statului se risipesc. Pare un exercitiu de transparenta impropriu clasei politice romanesti care nu mai lasa loc pentru perpetuare unor practici in administratie si in constructia bugetara ce au dus Romania in pozitia de a plati cele mai mari dobanzi in Uniunea Europeana pentru a se imprumuta.

In plus, abordarea mult mai pragmatica si directa a problemelor de colectare a veniturilor pare sa contureze o metoda mai eficienta pentru cresterea veniturilor bugetare. Per ansamblu vorbim despre o noua imagine a autoritatilor romane in fata investitorilor care da increderea necesara de a considera ca Romania poate reveni la parcursul de crestere economica solida pe care s-a situat in ultimul deceniu.

In planul datelor concrete, stirile despre Romania continua sa fie mai degraba negative. Eurostat a anuntat ca rata anuala a inflatiei in zona euro a fost de 2% in iunie 2025, in crestere fata de 1,9% in mai, iar in UE, inflatia a urcat la 2,3%, de la 2,2%. In timp ce au fost tari cu o inflatie anuala mai mica de 1%, cum ar fi Cipru (0,5%) sau Franta (0,9%), Romania a inregistrat cea mai mare rata anuala a inflatiei, de 5,8%.

Intr-un alt registru, BNR a publicat minuta sedintei de politica monetara a Consiliului de Administratie din 8 iulie 2025. Aceasta reflecta ca traversam o perioada economica tensionata, caracterizata prin presiuni inflationiste in crestere si o stagnare a activitatii economice.

Astfel, conform minutei, rata anuala a inflatiei a crescut in luna mai, determinata in principal de scumpirea alimentelor si a energiei, in timp ce inflatia de baza a inregistrat o intrerupere a trendului descendent. In acelasi timp, avansul in termeni anuali al PIB si-a prelungit scaderea in trimestrul I 2025, ajungand la 0,3%, de la 0,5% in trimestrul IV 2024. Cu toate acestea, cererea interna a continuat sa-si mareasca ritmul, revenind consistent in teritoriul pozitiv, in timp ce consumul gospodariilor si-a incetinit considerabil cresterea, dar a ramas principalul determinant al avansului PIB.



Consiliul a observat semnale mixte pe piata muncii, cu scaderea ocuparii in unele sectoare, dar cu salarii in crestere si costuri unitare ridicate, ceea ce mentine presiuni asupra competitivitatii externe. In ceea ce priveste politica fiscala, masurile recent adoptate, inclusiv cresterea TVA si eliminarea plafonarii preturilor la energie, sunt anticipate sa aduca noi valuri de inflatie in trimestrele urmatoare, cu efecte tranzitorii, dar cu potential de afectare temporara a consumului si cererii agregate. In acelasi timp, s-a evidentiat un anumit calm pe pietele financiare dupa clarificarea contextului politic intern, reflectat in stabilizarea dobanzilor pe termen lung si a cursului leu-euro.

Este un tablou mai degraba negativ al economiei, in disonanta evidenta cu evolutia exuberanta a pietei bursiere. O explicatie ar putea fi furnizata de o imbunatatire semnificativa a peisajului economic in urmatoarele luni, altfel piata ar putea realiza ca a fost prea optimista si sa corecteze rapid sentimentul de piata favorabil asumarii riscului.

Pe pietele externe, indicii americani S&P 500 si Nasdaq au atins niveluri record pe fondul unor date macroeconomice solide si a unor rezultate trimestriale peste asteptari.

Rata anuala a inflatiei in SUA a urcat la 2,7% in iunie 2025, de la 2,4% in mai, atingand cel mai ridicat nivel din februarie, dar a fost in linie cu asteptarile pietei. Cresterile au fost sustinute de preturile mai mari la alimente, servicii de transport si masini second-hand, in timp ce scaderea costurilor cu energia s-a temperat. In schimb, preturile producatorilor din SUA au stagnat in iunie 2025 fata de luna anterioara, dupa o crestere revizuita de 0,3% in mai, fiind sub asteptarile pietei care anticipau o crestere de 0,2%. Preturile serviciilor au scazut cu 0,1%, in schimb preturile bunurilor au crescut cu 0,3%.

O alta stire buna a fost furnizata de vanzarile cu amanuntul din SUA, care au crescut cu 0,6% in iunie 2025, peste asteptarile de 0,1%, dupa doua luni de scaderi. Aceste date, impreuna cu cele de pe piata fortei de munca, indica o economie rezilienta, care pare ca depaseste cu brio riscurile induse de batalia tarifelor comerciale.

Singurul element negativ, cu impact, a avut o viata scurta: la jumatatea saptamanii s-au inregistrat scaderi cauzate de speculatiile privind o posibila demitere a presedintelui FED, Jerome Powell. Redresarea a venit rapid, in aceeasi sedinta de tranzactionare, prin declaratia lui Donald Trump, care a negat ca ar intentiona sa-l demita pe presedintele Rezervei Federale.

Optimismul pietelor bursiere americane a fost sustinut de rezultatele financiare peste asteptari ale companiilor de prim rang din economia SUA, precum PepsiCo, United Airlines, JPMorgan si Goldman Sachs. Marile corporatii americane continua sa alimenteze piata cu rezultate financiare in buna masura peste asteptarile analistilor, dovada a faptului ca detin o mare putere de adaptare la orice modificare a contextului economic si politic.

III. Emitenti cu evolutii notabile – componente BET.



Intr-o saptamana cu cresteri consistente, toti emitentii importanti de la BVB care au inregistrat evolutii semnificative ale cotațiilor se regasesc in zona cresterilor. Remarcam faptul ca nu mai puțin de șase emitenti au consemnat o apreciere a cotațiilor de peste 8%, intr-o saptamana in care multe companii au stabilit noi maxime de tranzactionare.

Cresterile din saptamana trecuta, care se adauga la ascensiunea din ultimele doua luni, au dus la situatia in care jumatate dintre

Companie	saptamanal	anul curent	ultimul an
S.N.T.G.N. TRANSGAZ S.A.	13.86	77.11	62.24
TERAPLAST SA	12.32	19.69	0.55
TTS (TRANSPORT TRADE SERVICES)	11.06	8.88	-37.42
DIGI COMMUNICATIONS N.V.	10.56	31.65	29.23
S.N.G.N. ROMGAZ S.A.	9.54	50.91	31.02
ELECTRICA SA	8.09	26.96	3.07
BANCA TRANSILVANIA S.A.	6.73	30.32	20.30
BRD - GROUPE SOCIETE GENERALE S.A.	4.28	11.12	-5.42
MED LIFE	4.03	20.17	18.54
S.N. NUCLEARELECTRICA S.A.	3.94	14.88	0.49

sursa: EquityRT

emitentii de top ai BVB (constituenti ai indicelui BET) inregistreaza in acest an o apreciere de peste 25%. In prezent, doar doua companii — Antibiotice (ATB) si Sphera Franchise Group (SFG) — mai consemneaza scaderi fata de inceputul anului curent.

Transgaz (TGN) a inregistrat cea mai buna evolutie saptamanala, urcand cu peste 13% pana la noi maxime istorice, ceea ce plaseaza compania pe prima pozitie a cresterilor bursiere dintre companiile din BET, in acest an.

Transgaz a valorificat cu brio contextul bursier favorabil, investitorii fiind atrasi de rezultatele financiare ale primului trimestru, foarte bune din punct de vedere al profitabilitatii.

Compania continua sa beneficieze de un context pozitiv de reglementare, care a permis practicarea de tarife in crestere. Chiar pe parcursul saptamanii, Transgaz a obtinut aprobarea ANRE pentru a fi exceptata de la regulile UE care impun reduceri de pana la 100% ale tarifelor de transport pentru biometan, biogaz si hidrogen injectate in rețeaua nationala de conducte.





Teraplast (TRP), care a urcat cu peste 12%, continua un trend puternic de revenire, inceput la finalul lunii mai. Cu un salt de peste 60% in aceasta perioada, cursul TRP a recuperat intreaga scadere a ultimului an, urcand la maximele anului curent.

Memoria unor preturi mai inalte, in contextul entuziasmului care a cuprins piata locala, a adus cumparatori semnificativi pentru actiunile Teraplast.

Acestia sunt incurajati atat de ultimele rezultate financiare trimestriale, in care compania a marcat o revenire pe profitabilitate, cat si de expansiunea regionala a companiei.

Transport Trade Services (TTS) a inregistrat o saptamana puternica de revenire, cu un salt de peste 11%. De altfel, pe parcursul saptamanii, mai multe companii cu evolutii negative in trecut au revenit in atentia investitorilor, marcand cresteri semnificative.

Totusi, desi a revenit in zona maximelor din acest an, mai are un drum lung pana la nivelurile la care se tranzactiona in urma cu un an. Cu siguranta pentru a reatinge acele paliere, va avea nevoie de o imbunatatire a rezultatelor financiare, dupa seria negativa de la ultimele raportari trimestriale.





Digi Communications (DIGI) este o alta companie care a stabilit noi maxime istorice in saptamana precedenta, dupa ce a urcat cu peste 10%. Fiind una dintre companiile de crestere cu un profil bine definit de la BVB, Digi a oferit pietei rezultate financiare in ascensiune in ultima perioada.

Dezvoltarea prezentei internationale ofera un profil de risc mai scazut decat al companiilor dependente doar de economia romaneasca, intr-un context in care aceasta nu se afla in cea mai buna forma.

In acest sens, pe parcursul saptamanii, compania a informat piata ca a modificat structura corporativa a operatiunilor comerciale derulate in Belgia, in vederea simplificarii structurii existente a detinerilor si consolidarii operatiunilor Grupului Digi in Belgia. Ca urmare a acestor modificari, Digi Communications Belgium N.V., societate detinuta in proportie de 51% de Digi Romania si in proportie de 49% de Citymesh – partener local, a devenit asociatul unic al celorlalte societati din Belgia afiliate Grupului Digi.



Romgaz (SNG) a crescut cu peste 9% intr-o saptamana in care a stabilit un nou maxim istoric de tranzactionare. Cu o apreciere de 50% in acest an, compania inregistreaza cea mai buna evolutie bursiera din sectorul producatorilor de energie.

Combinatia dintre rezultate operationale si financiare pozitive si perspectivele atractive prin prisma exploatarei zacamintelor de gaze din Marea Neagra a mentinut un interes ridicat pentru actiunile SNG in anul curent.





Electrica (EL) a reusit si ea sa valorifice saptamana excelenta a BVB, adaugand o crestere de 8% la trendul de revenire a cursului instaurat in ultimele doua luni. Astfel, compania a trecut pe plus in ultimele 12 luni, stabilind un nou maxim al ultimului an. In ultima perioada, societatea pare decisa sa accelereze ritmul investitiilor, in contextul nevoii de dezvoltare si consolidare a retelor electrice pe care le opereaza.

Electrica a finalizat cu succes prima sa emisiune de obligatiuni verzi, in valoare de 500 milioane euro, cu scadenta in 14 iulie 2030 si dobanda atractiva pentru emitent de 4,375%. Obligatiunile au fost

listate pe Bursa din Luxemburg si au primit rating „BBB-” de la Fitch. Fondurile vor fi folosite pentru finantarea proiectelor verzi, iar admiterea la tranzactionare pe BVB este estimata pentru inceputul lunii august.



Banca Transilvania (TLV) s-a adaugat listei extinse de companii din indicele BET care au stabilit noi maxime istorice pe parcursul saptamanii, urcand cu peste 6%. In acest interval, actiunile BT au inregistrat cea mai mare valoare de tranzactionare, realizand mare parte din tranzactiile saptamanale.

Acest lucru, obisnuit pentru piata locala, a fost si mai puternic evidentiat odata cu trecerea actiunilor TLV in perioada ex-date pentru operatiunea de acordare de actiuni gratuite. Un obicei anual al companiei, foarte apreciat de investitori, a determinat volume saptamanale record tranzactionate pe piata secundara, in cautarea celor aproape 19 actiuni noi oferite pentru fiecare 100 de actiuni detinute. Astfel, in mod concret, cresterea titlurilor TLV s-a manifestat printr-o corectie mai redusa a cotatei bursiere odata cu trecerea in perioada ex-date.





BRD (BRD), unul dintre titlurile bursiere intrate într-un con de umbră în ultimul an, a reușit să urce cu peste 4% la nivelul săptămânii. Cu toate acestea, rămâne printre putinele companii din BET care se tranzacționează sub maximul ultimului an.

Compania bancară traversează o perioadă de reasezare a afacerii, marcată de vânzarea unor linii de activitate și de încercarea de consolidare pe altele. Pe durata săptămânii, societatea a anunțat că președintele Consiliului de

Administrație, doamna Delphine Mireille Garcin-Meunier, a renunțat la mandat, inclusiv la cel de membru al Consiliului de Administrație. O nouă numire va fi anunțată în timp util, în conformitate cu procedurile de guvernare aplicabile.



Med Life (M) a făcut parte din categoria companiilor cu creșteri semnificative în săptămâna trecută, ceea ce a ajutat-o să marcheze noi maxime istorice.

Societatea continuă politica de creștere pentru a se profila ca lider al industriei de servicii medicale private. În aceste condiții atenția investitorilor instituționali se menține ridicată pentru titlurile M.





Nuclearelectrica (SNN) incearca sa construiasca un trend de crestere, dupa o lunga perioada cu evolutii modeste. Desi in ultimele saptamani cotația SNN a inregistrat un salt de circa 15%, ceea ce a dus cursul bursier la maximumul anului curent, compania se tranzactioneaza semnificativ sub maximele ultimelor 12 luni.

Supraimpozitarea producatorilor de energie electrica, a lasat societatea fara argumente solide in fata investitorilor, care au ramas relativ prudenti in legatura cu titlurile SNN in ultimele luni.

De remarcat ca, pe parcursul saptamanii, Guvernul a aprobat emiterea acordului de mediu pentru retehnologizarea Unitatii 1 a Centralei de la Cernavoda si extinderea depozitului intermediar de combustibil ars. Incepand cu anul 2027 este programata retehnologizarea Unitatii 1 pentru prelungirea cu 30 de ani a duratei de exploatare, proces estimat sa se termine in 2029.



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

Suntem in mijlocul perioadei estivale, ceea ce inseamna ca stirile programate sunt mai rare, pietele bursiere primind un flux informational mai redus. In aceste conditii, pe piata locala, cele mai importante evenimente vor continua sa fie livrate de agenda de guvernare, aflata in plin proces de definire.

La finalul saptamanii precedente a fost dezvaluit un al doilea pachet de masuri guvernamentale destinat echilibrarii bugetului public. Conform promisiunilor, acesta a fost centrat pe sectorul administratiei locale. Din nou, masurile par tintite spre oprirea unor mecanisme financiare prin care resurse publice sunt folosite ineficient. Este genul de consecventa care, pentru piata bursiera, ofera argumente pozitive.

Punerea pe tapet a modalitatilor prin care statul roman cultiva ineficienta nu poate fi decat un demers pozitiv. Daca masurile decise sunt sau nu cele mai potrivite va fi o dezbatere fara o concluzie clara, insa cea mai buna veste este dezbaterea in sine. Din punct de vedere al evolutiilor bursiere, cu siguranta vorbim despre un vector pozitiv. Intensitatea acestuia va depinde de modul in care aceste masuri vor fi acceptate la nivel politic si, evident, de modul lor de implementare.



Schimbarea abordarii guvernamentale genereaza schimbari si in institutiile publice. Un bun exemplu livrat saptamana trecuta este furnizat de ANRE, care a adoptat un nou mecanism de protectie impotriva contractarii speculative de energie electrica. De acum, cumparatorii vor trebui sa plateasca un avans de 5–10% din valoarea contractului, in functie de durata livrarii. Masura vizeaza pietele la termen si exclude contractele bilaterale EFET. Este o masura de bun-simt care ajuta la scaderea riscului de speculare a pretului energiei electrice, o marfa al carei pret determina semnificativ preturile in intreaga economie, deci si intensitatea fenomenului inflationist.

Pe plan extern ramane de urmarit evolutia ascendenta a pietei americane. In ultima perioada, pietele financiare din Statele Unite au continuat sa evolueze pe un ton optimist, in ciuda existentei unor riscuri semnificative, inclusiv tensiuni comerciale generate de politica tarifara anuntata de fostul presedinte Donald Trump. Acest fenomen al calmului aparent este explicat prin asa-numitul „TACO (Trump Always Chickens Out) trade”, o expresie devenita populara pe Wall Street, care sugereaza ca, in final, Trump va renunta la implementarea tarifelor anuntate, preferand sa le foloseasca drept instrument de presiune politica. Investitorii par sa mizeze pe ideea ca amenintarile nu se vor concretiza si ca pietele vor beneficia in continuare de un climat predictibil, alimentat de fluxurile de bani orientate catre sectorul tehnologic si actiunile cu momentum puternic.

Pe langa aceasta relaxare fata de riscurile politice, un alt motor al optimismului este reprezentat de asteptarile investitorilor privind o eventuala relaxare a politicii monetare a Rezervei Federale. Multi participanti la piata cred ca dobanzile vor incepe sa scada in viitorul apropiat, ceea ce ofera un sprijin suplimentar pietei de actiuni, mai ales in sectoarele sensibile la costul finantarii. Aceasta perceptie de stabilitate este consolidata de performantele companiilor de top, care au inceput sa raporteze rezultatele financiare ale ultimului trimestru, rezultate care pana acum sunt solide.

Totusi, dincolo de acest entuziasm aparent, exista multiple surse de vulnerabilitate care ar putea destabiliza pietele intr-un orizont apropiat. Printre aceste riscuri se numara o posibila suprasaturare a evaluarilor in sectoarele de varf, un val de investitori captivi in strategii de tip „momentum”, dar si presiuni inflationiste alimentate de posibile tarife noi si cresteri ale costurilor de import.

Situatia actuala a pietelor americane reflecta un amestec paradoxal intre exuberanta si vulnerabilitate. Desi investitorii par sa ignore cu buna stiinta anumite riscuri, mizand pe retorica presedintelui Trump fara actiuni concrete si pe posibile reduceri de dobanda, fundamentele macroeconomice transmit mesaje de prudenta. Pe termen scurt, optimismul alimentat de ascensiunea fulminanta a sectorului AI si lichiditatea inca ridicata poate sustine noi maxime bursiere, insa pe termen mediu si lung, dezechilibrele fiscale, presiunile tarifare si volatilitatea geopolitica risca sa readuca corectii serioase in piata. Aceasta disonanta intre sentimentul pietei si realitatea macroeconomica este un semnal de avertisment pentru investitorii atenti la riscuri.

Unul dintre cele mai importante momente ale saptamanii va fi publicarea indicatorilor PMI preliminar pentru principalele economii ale lumii, inclusiv Statele Unite, zona euro si Regatul Unit. Acesti indicatori vor oferi o imagine timpurie asupra starii industriei si serviciilor la nivel global, iar investitorii vor cauta semnale privind rezilienta activitatii economice intr-un context caracterizat



de tensiuni comerciale si temeri inflationiste. In zona euro, datele PMI au o importanta si mai mare, deoarece economia ramane aproape de stagnare, iar orice semnal de revenire ar putea influenta pozitiv pietele europene.

Pe langa evolutia activitatii economice, pietele internationale vor fi atente la mesajele marilor banci centrale. In aceasta saptamana se asteapta interventii publice importante, inclusiv un discurs al presedintelui Fed, Jerome Powell, dar mai ales decizia de politica monetara a Bancii Centrale Europene, asteptata sa mentina dobanda de referinta pentru euro.

In conditiile in care inflatia ramane in apropierea tintelor, dar cresterea economica da semne de slabiciune, investitorii vor analiza cu interes orice indiciu despre potentiale reduceri ale dobanzilor sau schimbari in politica monetara. In plus, datele saptamanale despre somajul din SUA si comenzile de bunuri durabile vor completa tabloul privind sanatatea economiei americane si vor alimenta sau tempera asteptarile pietei.

Comisia Europeana a propus un buget de 2 trilioane de euro pentru perioada 2028–2034, axat pe consolidarea securitatii, cresterea competitivitatii si sprijinirea reconstructiei Ucrainei. Multe tari, printre care si Germania, au respins propunerea initiala, argumentand ca majorarea bugetului este inacceptabila intr-un context in care statele membre fac eforturi pentru consolidarea fiscala. Planul prevede 451 miliarde euro pentru competitivitate (inclusiv 131 miliarde pentru aparare) si pana la 100 miliarde euro pentru Ucraina. Subventiile agricole ar urma sa fie reduce la 300 miliarde euro, ceea ce a atras critici din partea sindicatelor fermierilor. Vor urma negocieri intense pentru a definitiva forma finala a bugetului european.

Reprezentantii statelor membre UE urmeaza sa se reuneasca saptamana aceasta pentru a pune la punct un set de masuri de raspuns in eventualitatea in care nu se va ajunge la un acord comercial cu administratia Trump, a carei pozitie de negociere cu privire la tarifele vamale pare sa se fi radicalizat inaintea termenului limita fixat la 1 august. Chestiunea tarifelor comerciale pastreaza cel mai mare potential de volatilitate bursiera pe termen scurt.

In prezent, SUA par sa doreasca un tarif aproape universal la bunurile importate din UE, mai mare de 10%, cu mai putine exceptii, limitate la aviatie, unele produse medicale si medicamente generice, o serie de bauturi spirtoase si echipamente de productie de care SUA are nevoie. Pe de alta parte, UE a incercat sa obtina exceptii mai mari decat oferea SUA, precum si sa protejeze blocul comunitar de viitoare tarife sectoriale.

Chiar daca este un fapt acceptat ca orice viitor acord va fi unul asimetric in favoarea SUA, UE va analiza dezechilibrul general al oricarui acord inainte de a decide daca va declansa masuri de reechilibrare. Nivelul sacrificiilor pe care statele membre sunt pregatite sa le accepte variaza si se pare ca unele tari sunt deschise la ideea unor tarife mai mari daca astfel vor obtine suficiente exceptii. In conditiile in care sansele unui final pozitiv se reduc si se apropie termenul limita, Uniunea Europeana este asteptata sa inceapa pregatirile pentru un plan de raspuns ce ar urma sa fie implementat rapid, in eventualitatea in care nu se va ajunge la un acord, sustin sursele.

In zona geopolitica, SUA au convenit o noua transa de armament defensiv pentru Ucraina – sisteme Patriot – finantata de aliatii NATO europeni, in paralel cu amenintari economice tot mai



agresive adresate Rusiei (tarife de pana la 100% pentru bunuri exportate de diverse tari care colaboreaza cu Rusia). Astfel se adanceste impresia ca SUA revin la o pozitie de forta in conflictul ucrainean, incercand sa forteze o solutie de pace. Reusita unui astfel de demers ar reprezenta un factor pozitiv pentru economia europeana si mai ales pentru cea romaneasca.

V. La ce sa fim atenti in saptamana care incepe

Traversam o saptamana estivala in care noutatile programate sunt rare. Sezonul de dividende isi consuma ultimele episoade, in aceasta saptamana Romgaz platind sumele aprobate a fi distribuite din profitul anului trecut (25 iulie). Pe de alta parte, sezonul raportarilor semestriale se vede la orizont, saptamana viitoare aparand primele raportari ale unor companii listate la BVB.

In aceste conditii, principalele informatii spre care investitorii isi vor indrepta atentia vor proveni din zona masurilor guvernamentale, care probabil vor continua sa fie detaliate publicului larg. La inceputul saptamanii am primit un nou set de masuri propuse pentru sectorul sanitar.

In acest context, de importanta majora ramane reactia fortelor politice la deciziile guvernamentale. Va trebui sa vedem daca coalitia de guvernare ramane stabila, in ciuda unor declaratii predictibile care incearca sa obtina „dividende politice” criticand masuri economice impuse de realitatea arzatoare a situatiei bugetare.

Evident, propunerile de ajustare fiscala si de reforma a sectorului bugetar sunt deseori dureroase. Insa ceea ce a lipsit Romaniei de ani de zile este vointa politica de a avansa in proiectele asumate, mai ales atunci cand contextul social este dificil. Ar fi puternic negativ pentru increderea investitorilor ca masurile anuntate sa fie indulcite in stilul romanesc, oferind din nou imaginea unei clase politice subjgate de sferele de influenta care au alimentat-o si care ii asigura perpetuarea indiferent de eficienta administrarii tarii.

Pe plan extern ramane de vazut daca evolutia crescatoare a marilor burse va lua o pauza pentru a consolida actualele niveluri. In acest sens, discutiile comerciale SUA-UE se anunta ca fiind cel mai important factor de influenta bursiera pe termen scurt.

In Uniunea Europeana au fost declansate discutiile privind bugetul urmatorului ciclu bugetar. Vor fi cu siguranta negocieri intense si de durata, iar pentru Romania, mentinerea investitiilor europene in infrastructura, agricultura si energie, precum si programele de coeziune sociala, sunt de maxima importanta. De asemenea, finantarea unei dezvoltari accelerate a sectorului de inarmare poate genera un nou vector important de crestere pentru sectorul industrial romanesc, mult prea puternic dependent de industria auto.

Traversam o perioada bursiera foarte buna, in care recompensa celor care au avut curajul si inspiratia de a alege bursa ca loc investitional este cu siguranta primita in aceste zile. Este nevoie sa ne pastram obiectivitatea, echilibrul si atentia pe o astfel de piata.



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

Alin Bredea

21.07.2025



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 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



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 a enumera 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