

BURSA ROMANEASCA SPRE UN NOU INCEPUT



BURSA ROMANEASCA SPRE UN NOU INCEPUT ?

Momentul alegerilor prezidentiale a marcat finalul unei lupte intre cele doua Romanii, separate de optiuni politice diferite. Lupta a fost stransa, intreaga societate traind tensiunea unei batalii duse pana la capat.

In astfel de lupte politice nu exista castigatori. Exista doar un vot majoritar care decide cine si cum va incerca sa apropie cele doua tabere. In schimb, astfel de momente se pot transforma in adevarate pietre de hotar ale evolutiei Romaniei in viitor.

Poate un astfel de moment sa genereze suficienta energie si contextul necesar pentru ca paradigmele din societate si din economie sa se schimbe? Este intrebarea si speranta care ramane in perioada post-electorala.

Daca vom marca un astfel de punct de inflexiune pentru economia romaneasca la momentul alegerilor prezidentiale din 2025, ramane de vazut. Insa, cu siguranta, el marcheaza finalul unui ciclu economic inceput la momentul aderarii Romaniei la Uniunea Europeana.

CUM A EVOLUAT PIATA BURSIERA ROMANEASCA IN PERIOADA ELECTORALA?

De peste un an, piata bursiera locala a evoluat in conditii de incertitudine ridicata. Suprapunerea cresterii cheltuielilor publice – accelerata de recalcularea si majorarea pensiilor publice platite in 2024 – peste traversarea unui super-ciclu electoral, in care am avut patru tipuri de alegeri, dintre care ultimele – cele prezidentiale – au fost amanate cu sase luni, a generat un mediu putin atractiv pentru investitiile bursiere.

Cu toate acestea, piata locala a evoluat pozitiv, dand dovada de un nivel de rezilienta remarcabil. Am facut un exercitiu de comparare a performantei pietei locale cu cele europene, alegand ca modele piata din Polonia, ca cea mai mare economie din estul Europei (WIG30 – portocaliu), si un indice european relevant (STOXX600 – rosu). Pentru comparabilitate, am folosit indici de tip „total return”, care tin cont si de distributiile sub forma de dividende ale companiilor listate – asta si pentru ca piata romaneasca a fost, in ultimii ani, una in care distributiile companiilor listate au fost generoase, insa, in acelasi timp, au produs corectii importante pentru indicii bursieri care nu sunt de tip „total return”.



Romania, Bucuresti, Sector 3, str. Caloian Judetul nr.22, 031114

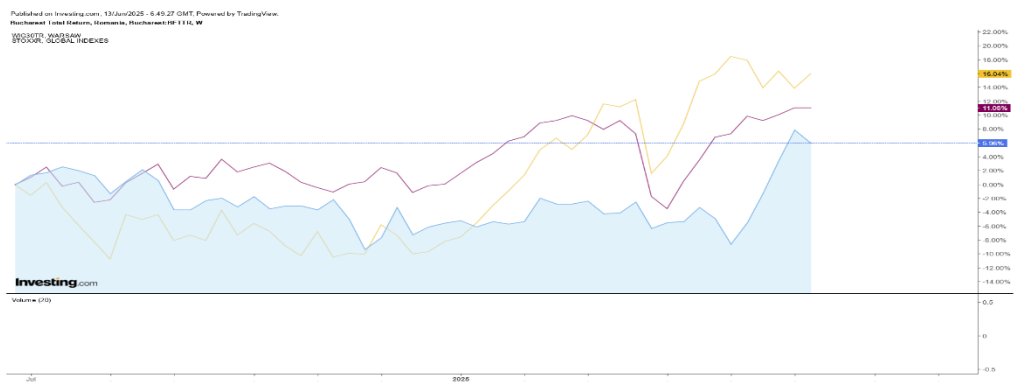
+4021 321 40 88; +4 0749 044 045

E-mail: office@primet.ro; fax: +4021 321 40 90

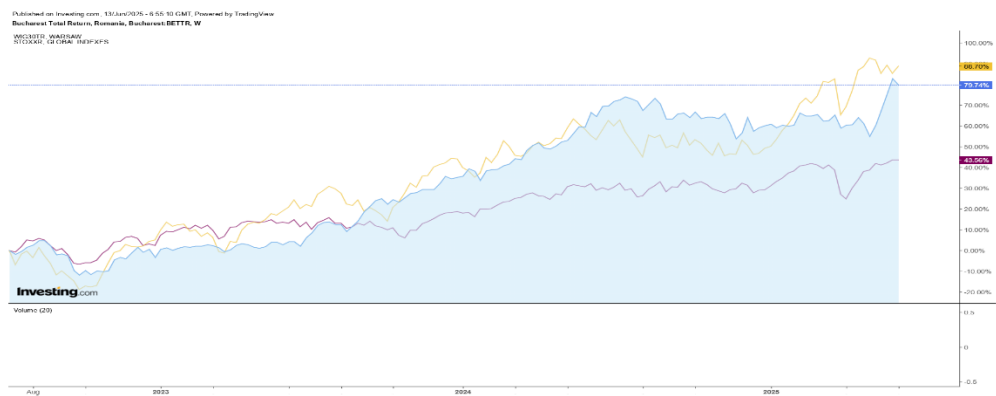
Decizie CNVM Nr. 1841/17.06.2003

WWW.PRIMET.RO

Asa cum se poate observa din graficul alaturat, in ultimul an, evolutia pietei locale a fost in linie cu media burselor europene. Chiar daca bursa din Polonia a inregistrat o evolutie semnificativ mai buna – fiind, de altfel, una dintre pietele europene cu cele mai bune performante – piata locala a reusit sa tina pasul intr-un context marcat de incertitudine si presiuni interne.

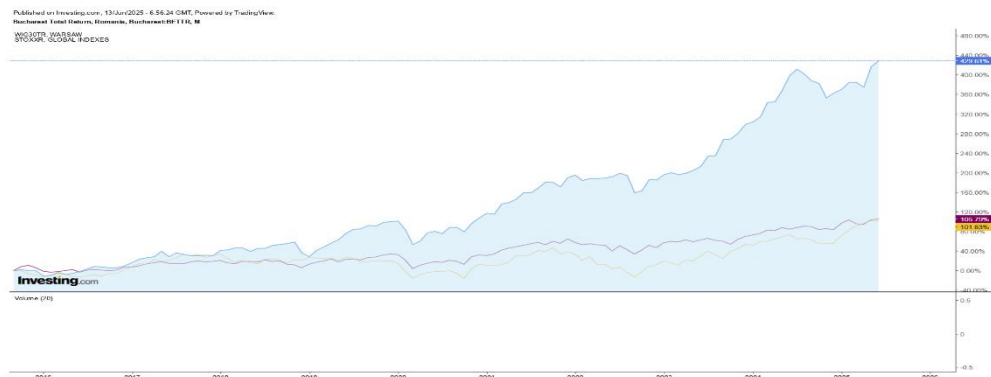


Pe de alta parte, daca extindem analiza pe o perioada de trei ani, piata locala inregistreaza o evolutie net superioara mediei pietelor europene. Chiar daca evolutia sa a fost mai degraba stagnanta in ultimul an, ceea ce o plaseaza sub performanta bursei din Varsovia, rezultatele cumulate pe termen mediu raman favorabile.



Insa, daca marim orizontul de analiza la ultimul deceniu, piata locala se evidentiaza printr-o evolutie mult superioara celorlalte burse. Diferenta de performanta este spectaculoasa, asa cum se poate observa din graficul alaturat.

Cresterea de aproape patru ori a pietei locale a oferit o recompensa semnificativa investitorilor care au mizat pe



**PRIME
TRANSACTION**

Romania, Bucuresti, Sector 3, str. Caloian Judetul nr.22, 031114
+4021 321 40 88; +4 0749 044 045
E-mail: office@primet.ro; fax: +4021 321 40 90
Decizie CNVM Nr. 1841/17.06.2003

WWW.PRIMET.RO

bursa romaneasca. Aceasta evolutie a fost generata, in principal, de performanta economiei romanesti, care a inregistrat ritmuri de crestere superioare celor din alte tari europene.

Ca atare, piata bursiera romaneasca ramane una dintre performerele regionale, chiar si in conditiile in care, in ultimul an, a traversat o perioada de stagnare.

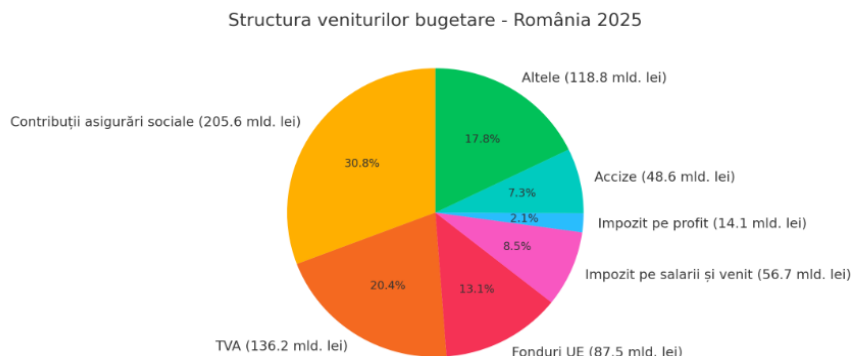
PRINCIPALA AMENINTARE – DEFICITUL BUGETAR

Odata pastrata traiectoria europeana a Romaniei, atenta investitorilor s-a intors catre economie. Dezechilibrele care s-au cronicizat in ultimii ani nu mai pot fi tolerate. Chiar proaspat alesul presedinte, Nicusor Dan, a afirmat ca, inainte de a aborda multimea de probleme administrative ale Romaniei, va trebui rezolvata cea mai stringenta problema a tarii: deficitul bugetar.

Chestiunea deficitului bugetar s-a transformat, in ultimele saptamani, intr-o adevarata dezbatere nationala. Acesta este atat expresia modului in care functioneaza statul roman, cat si a modelului economic pe care acesta l-a urmat in ultimii ani. Iluzia ca banii introdusi in sistem genereaza automat plus-valoare economica s-a disipat, iar ceea ce a ramas este o mare gaura in finantele publice, care trebuie acoperita.

Ce isi propune Romania conform bugetului aprobat pentru 2025?

In 2025, veniturile bugetare asteptate sunt de aproximativ 667 miliarde de lei. In continuare, cea mai mare parte dintre acestea depinde de taxarea muncii si a consumului. Peste 13% din veniturile estimate provin din fonduri europene – o pondere mai mare decat suma cumulata pe care statul se asteapta sa o incaseze din impozitul pe salarii, venit si profit.



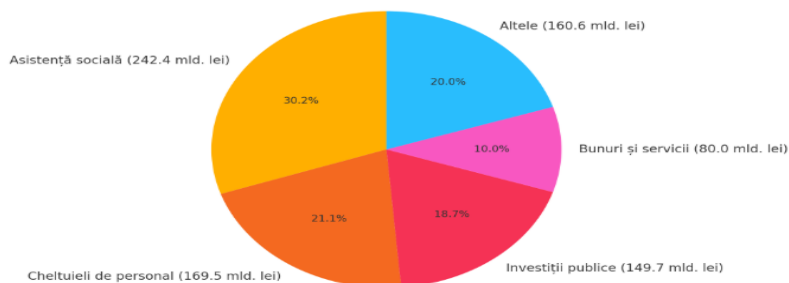
Romania, Bucuresti, Sector 3, str. Caloian Judetul nr.22, 031114
+4021 321 40 88; +4 0749 044 045
E-mail: office@primet.ro; fax: +4021 321 40 90
Decizie CNVM Nr. 1841/17.06.2003

WWW.PRIMET.RO

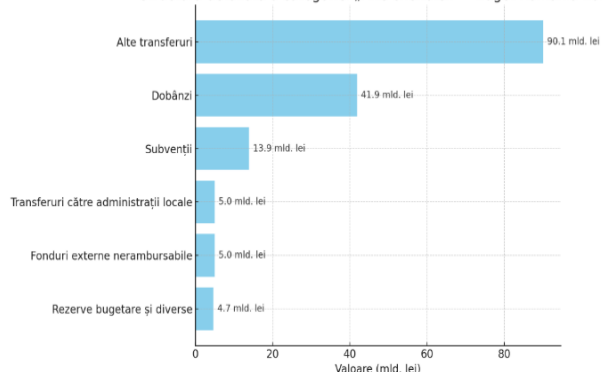
În același timp, bugetul actual pe anul în curs prevede cheltuieli de 802 miliarde de lei, ceea ce înseamnă un deficit bugetar de aproximativ 135 miliarde de lei. În mod previzibil, cea mai mare parte a cheltuielilor este reprezentată de prestațiile sociale asumate, urmate de cheltuielile de personal. De asemenea, se observă un procent semnificativ alocat investițiilor publice.

A treia categorie de cheltuieli, ca mărime, care reprezintă o cincime din sumele programate a fi cheltuite de statul român în 2025, este categoria „Alte cheltuieli”. În această secțiune remarcăm creșterea costurilor cu dobânzile aferente împrumuturilor contractate de stat. Tot aici sunt incluse și „alte transferuri”, care cuprind sume alocate pentru diverse scopuri, precum subvenții pentru agricultură, transporturi, energie, cultură, sport și alte domenii de interes public.

Structura cheltuielilor bugetare - România 2025



Structura detaliată a categoriei „Alte cheltuieli” - Buget România 2025

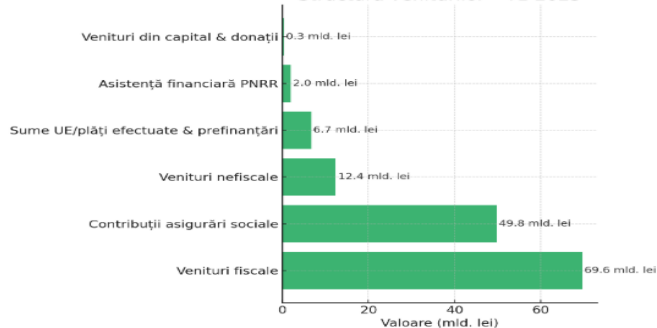


Ce s-a întâmplat în primul trimestru al lui 2025?

Veniturile statului român în primul trimestru au fost de aproximativ 141 miliarde de lei. Structura acestora este prezentată în graficul alăturat. Cele mai importante categorii de venituri sunt veniturile fiscale și contribuțiile de asigurări sociale, cele din urma reprezentând peste 35% din încasarile statului.

În ceea ce privește veniturile din sume plătite de Uniunea Europeană, realizările din primul trimestru se situează, procentual, semnificativ sub nivelul bugetat pentru anul în curs.

Structura veniturilor - T1 2025



Romania, 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

Structura veniturilor fiscale arata ca TVA ramane cea mai importanta sursa fiscala, desi inregistreaza o usoara scadere fata de 2024. In acelasi timp, impozitul pe salarii si venit a crescut semnificativ (+31%), in timp ce accizele si impozitele pe proprietate continua sa aiba o contributie importanta.

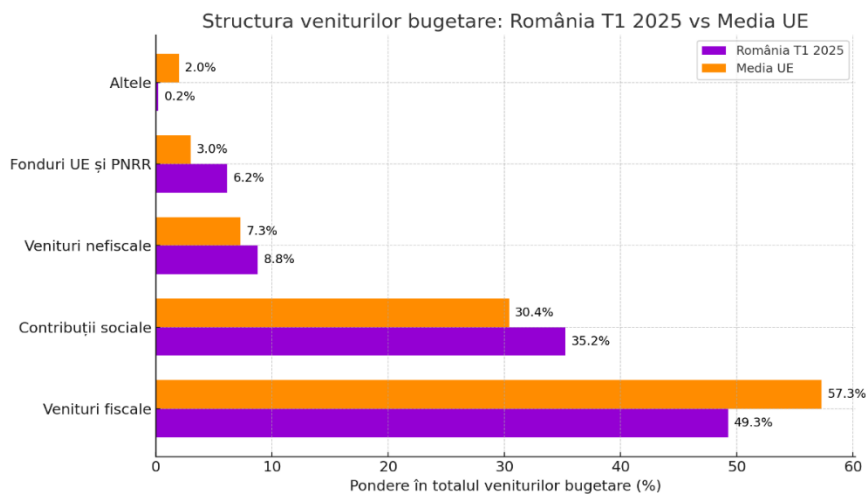
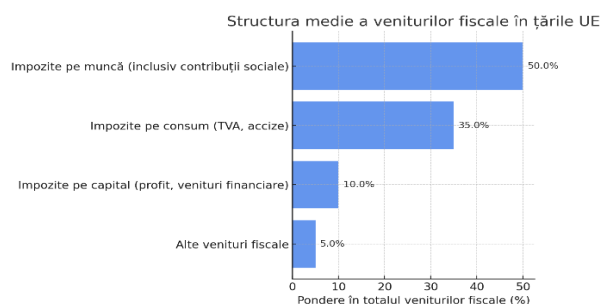
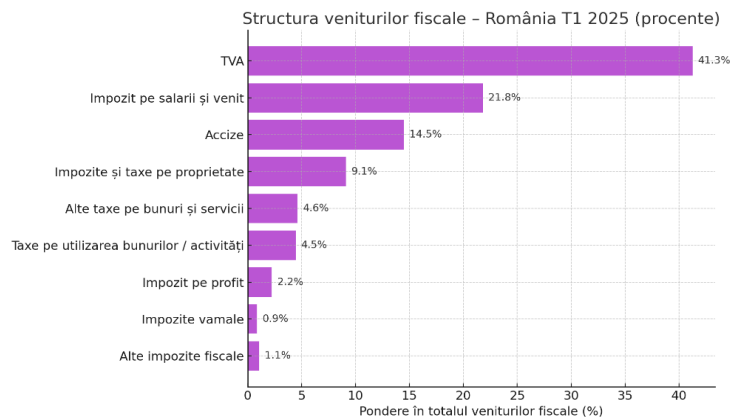
Este o structura a veniturilor cu care ne-am obisnuit in ultima perioada, dar care nu genereaza suficiente resurse pentru a compensa cheltuielile asumate de statul roman.

Din acest punct de vedere, este relevant sa analizam structura medie a veniturilor din tarile Uniunii Europene – tari care, in prezent, beneficiaza de un echilibru financiar semnificativ mai bun decat Romania.

Observam ca cea mai mare parte a veniturilor bugetare, aproximativ jumatate, provine din impozitarea muncii (inclusiv contributiile sociale). Urmeaza impozitele pe consum (TVA si accize), in timp ce impozitele pe capital si alte surse fiscale au ponderi mai reduse.

O comparatia dintre situatia din Romania si media Uniunii Europene devine relevanta in analiza sustenabilitatii veniturilor publice. Astfel, in graficul alaturat sunt evidentiata diferentele procentuale dintre principalele capitole de venituri.

Cele mai semnificative diferente apar chiar la nivelul componentelor esentiale ale veniturilor bugetare. Veniturile fiscale contribuie cu aproximativ 8% mai putin la incasarile statului roman fata de media UE. In schimb, contributiile sociale aduc un plus de aproape 5%, confirmand realitatea unei taxari mai ridicate a muncii in Romania, prin prisma structurii veniturilor publice.



**PRIME
TRANSACTION**

Romania, Bucuresti, Sector 3, str. Caloian Judetul nr.22, 031114

+4021 321 40 88; +4 0749 044 045

E-mail: office@primet.ro; fax: +4021 321 40 90

Decizie CNVM Nr. 1841/17.06.2003

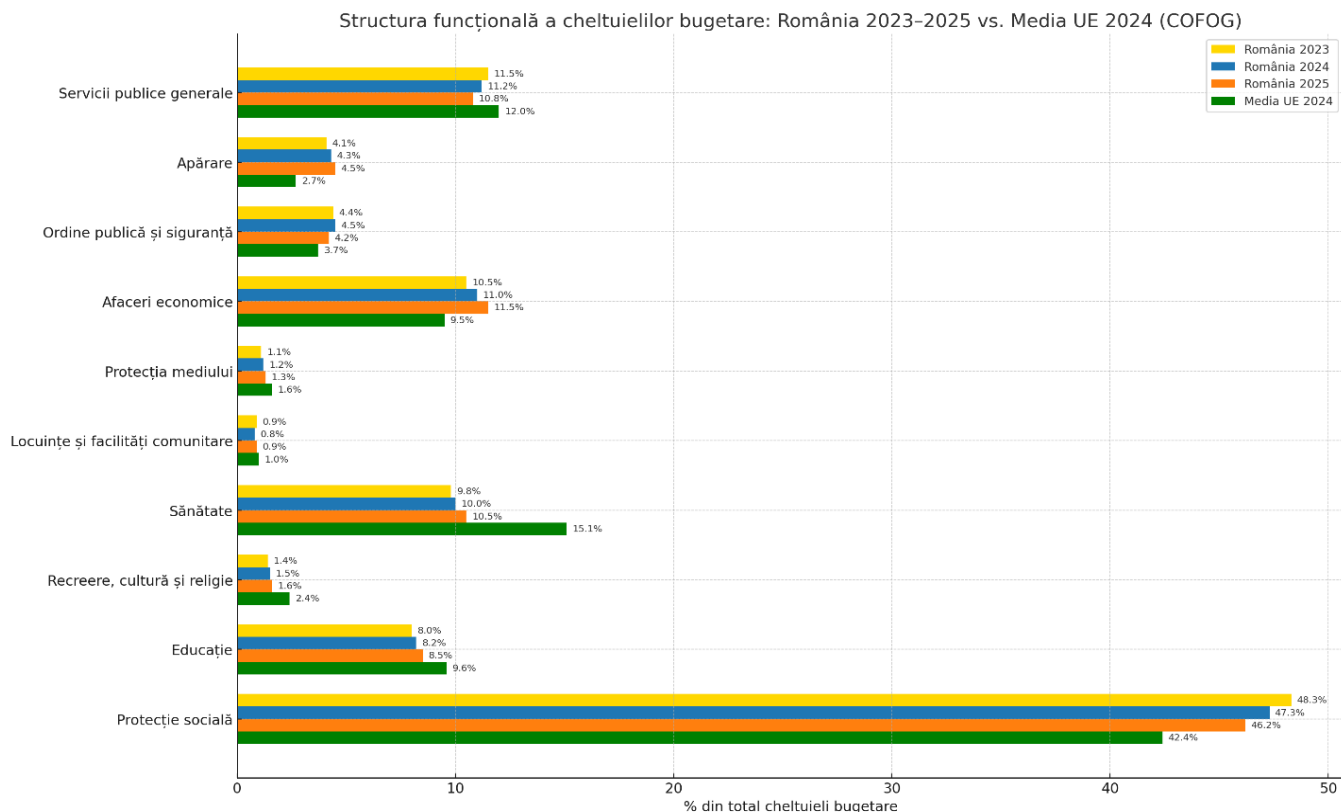
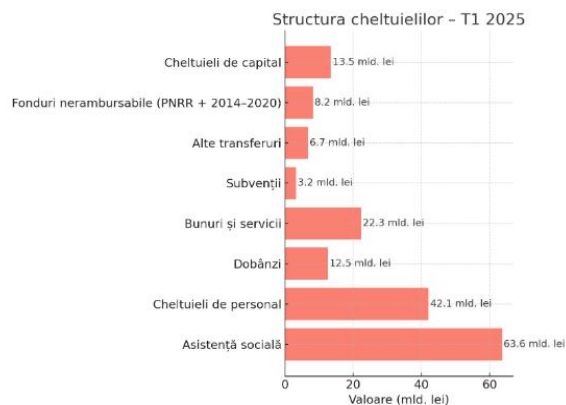
WWW.PRIMET.RO

Cheltuielile statului roman in primul trimestru au fost de aproximativ 185 miliarde de lei, asa cum se poate observa din graficul alaturat.

Cea mai mare parte a resurselor financiare a fost alocata pentru asistenta sociala si cheltuieli de personal. Impleuna, aceste doua categorii reprezinta peste 57% din totalul banilor cheltuiti in primele trei luni ale anului.

Capitolul „bunuri si servicii” si cheltuielile de capital insumeaza aproximativ 20% din totalul cheltuielilor, in timp ce cofinantarea proiectelor europene reprezinta 4,5% din cheltuieli.

Incerand sa ne mentinem in zona comparatiei cu statele din Uniunea Europeana, mai jos regasim o analiza a structurii cheltuielilor bugetare efectuate in Romania in perioada 2023–2025, comparativ cu structura medie a cheltuielilor publice in tarile europene in anul 2024.



**PRIME
TRANSACTION**

Romania, Bucuresti, Sector 3, str. Caloian Judetul nr.22, 031114

+4021 321 40 88; +4 0749 044 045

E-mail: office@primet.ro; fax: +4021 321 40 90

Decizie CNVM Nr. 1841/17.06.2003

WWW.PRIMET.RO

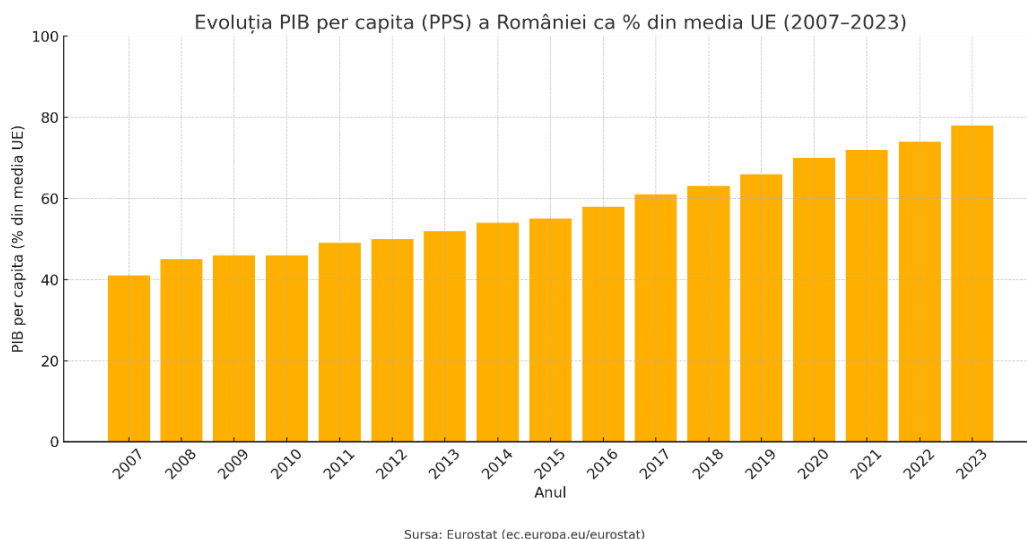
Se remarcă discrepante semnificative negative față de media UE în domeniile sănătății, educației și serviciilor publice generale. În schimb, România alocă o pondere mai mare din buget pentru protecție socială, ordine publică și apărare.

Observație. Datele pentru România sunt estimative, bazate pe surse disponibile; datele pentru UE sunt preluate din Eurostat.

UN NOU MODEL ECONOMIC

În anul 2007, când România a aderat la Uniunea Europeană, PIB-ul pe cap de locuitor în paritatea puterii de cumpărare (PPS) reprezenta aproximativ 41% din media Uniunii Europene, conform datelor Eurostat. În anul 2023, Produsul Intern Brut (PIB) pe cap de locuitor al României, exprimat în standarde ale puterii de cumpărare (PPS), a ajuns la 78% din media Uniunii Europene, potrivit aceluiași Eurostat.

Aceasta înseamnă că, în decurs de 16 ani, România **și-a dublat practic nivelul relativ de dezvoltare economică față de media UE** – o performanță remarcabilă din perspectiva convergenței economice.



România, București, Sector 3, str. Caloian Județul nr.22, 031114

+4021 321 40 88; +4 0749 044 045

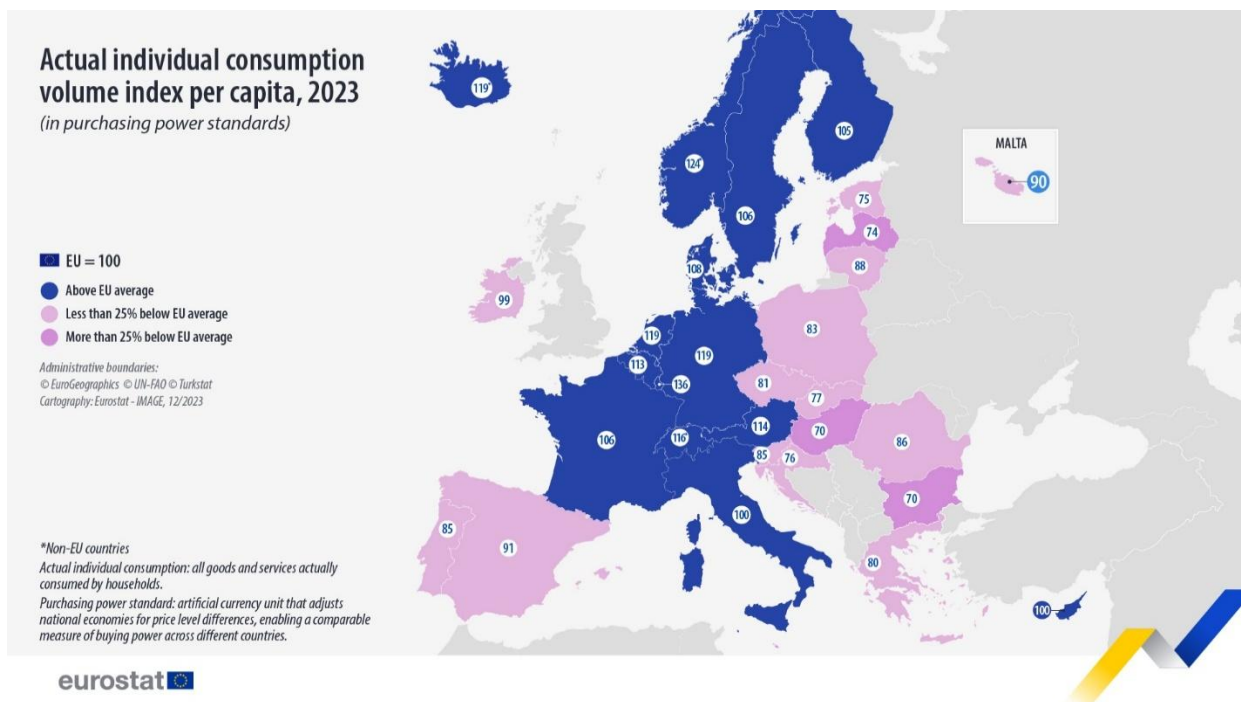
E-mail: office@primet.ro; fax: +4021 321 40 90

Decizie CNVM Nr. 1841/17.06.2003

WWW.PRIMET.RO

Totusi, exista disparitati regionale semnificative in cadrul tarii. De exemplu, regiunea Bucuresti-Ilfov a inregistrat un PIB pe cap de locuitor echivalent cu 190% din media UE in 2023, in timp ce regiunea Nord-Est a avut doar 47% din media UE.

Cu toate acestea, per ansamblu, Romania si-a depasit majoritatea vecinilor din Est, generand un nivel vizibil de bunastare pentru o mare parte a populatiei. Mai jos regasim situatia de la finalul anului 2023 privind consumul de bunuri si servicii al gospodariilor la nivel national, un indicator considerat relevant pentru masurarea bunastarii resimtite de cetateni.



Modelul de crestere economica al Romaniei a avut la baza miscarea naturala de reducere a diferentei de dezvoltare fata de media tarilor din Uniunea Europeana – asa-numitul efect de convergenta catre nivelul economic mediu al UE.

Acest model s-a bazat preponderent pe stimularea consumului populatiei, finantat prin investitii straine si fonduri europene. El a generat o crestere economica semnificativa: in 2006, PIB-ul Romaniei era de aproximativ 97 miliarde euro, iar in 2024 a ajuns la circa 350 miliarde euro. Aceasta evolutie corespunde unei rate anuale medii de crestere de aproximativ 7,4%.



Romania, Bucuresti, Sector 3, str. Caloian Judetul nr.22, 031114
+4021 321 40 88; +4 0749 044 045
E-mail: office@primet.ro; fax: +4021 321 40 90
Decizie CNVM Nr. 1841/17.06.2003

WWW.PRIMET.RO

Acest model economic, insa, si-a atins limitele. Exista numeroase dovezi in acest sens, nu doar de natura economica. Poate cea mai relevanta este faptul ca, desi in 2024 s-a injectat in economie, prin cheltuieli bugetare, o suma cu peste 9% mai mare decat veniturile statului, efectul economic a fost nesemnificativ – cresterea PIB-ului fiind sub 1%. Din punct de vedere politic, impactul a fost chiar negativ, daca analizam rezultatele electorale din aceasta perioada.

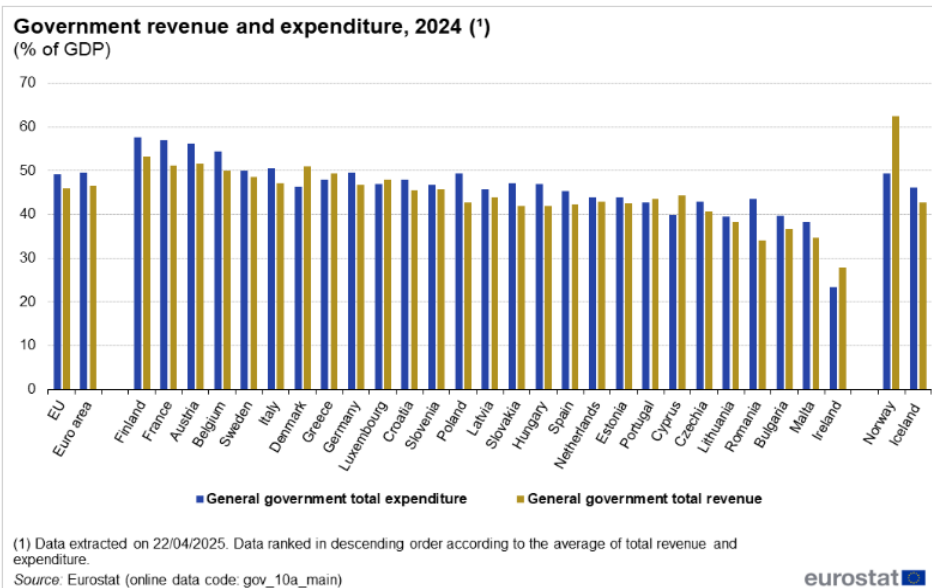
Prin urmare, este clar ca Romania are nevoie de un nou model economic. Unul care sa se bazeze mai putin pe consum si mai mult pe generarea de plus-valoare prin industrie, activitati productive si servicii industriale. Pentru a sustine aceasta transformare, este nevoie de capital – un capital fluid, care sa se indrepte catre zonele economice cu potential real.

Principalul motor al cresterii din ultimii ani, consumul intern, va cunoaste un recul, inclusiv din cauza nivelului ridicat atins si a inevitabilei ajustari fiscale. Aceasta ajustare va accentua si mai mult nevoia de schimbare de paradigma.

Poate cel mai simplu si, mai ales, cel mai pragmatic pas ar fi sa privim catre statele Uniunii Europene. Sa le analizam structura economica si fiscala si sa corectam ceea ce este necesar pentru a reveni la un model de crestere sustenabil si echilibrat.

O prima surpriza, privind astfel de date, este nivelul veniturilor si cheltuielilor publice, exprimat ca procent din PIB. In 2024, anul cu un deficit bugetar considerabil, Romania a cheltuit doar 43,5% din PIB. Spun „doar” pentru ca media europeana se situeaza la 49,5%.

Evident, deficitul este cauzat nu de un nivel excesiv al cheltuielilor, ci de venituri publice mult sub media europeana. Mai exact, in Romania, veniturile bugetare reprezinta doar 32,6% din PIB, fata de o medie europeana de 46%. Situatiile detaliate pe fiecare tara este prezentata in graficul



alaturat. Observam ca toate tarile la care ne uitam cu admiratie pentru echilibru si dezvoltare economica au ponderi semnificativ mai mari ale veniturilor publice in PIB.

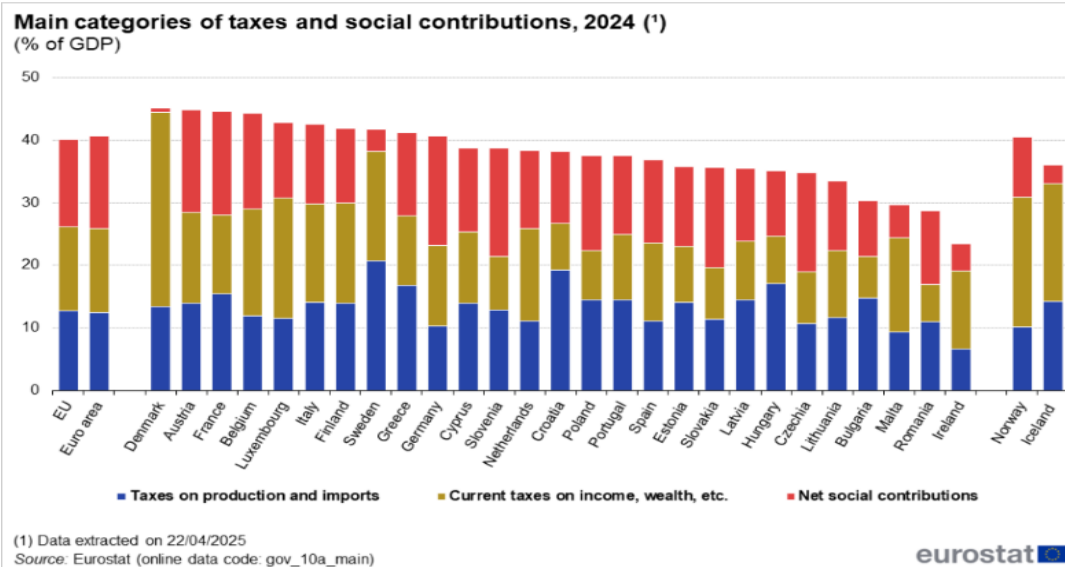


Romania, Bucuresti, Sector 3, str. Caloian Judetul nr.22, 031114
+4021 321 40 88; +4 0749 044 045
E-mail: office@primet.ro; fax: +4021 321 40 90
Decizie CNVM Nr. 1841/17.06.2003

WWW.PRIMET.RO

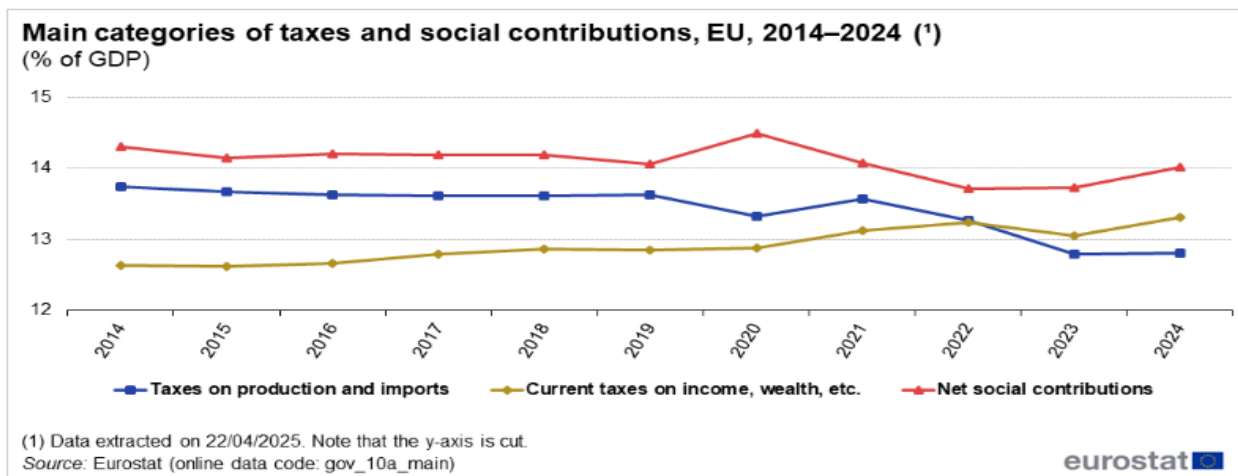
Interesant de analizat este si **structura acestor venituri**. In graficul alaturat, datele sunt grupate pe cele trei mari categorii:

- venituri din productie si import (TVA, accize),
- venituri din impozitarea veniturilor si averii (inclusiv impozitul pe profit si proprietate),
- contributii sociale aferente muncii.



Surprinzator, avand in vedere dezbaterile din spatiul public romanesc, Romania are un nivel de taxare mai degraba scazut in zona capitalului si a proprietatii. Singura zona in care taxarea este ridicata (desi nu la niveluri maxime europene) este cea a muncii.

Tendinta in Uniunea Europeana, in ultimii ani, a fost de crestere a taxarii pe capital, proprietate si munca. In schimb, taxarea activitatilor productive si comerciale a inregistrat o usoara scadere. Acest fenomen este ilustrat in graficul de mai jos, care arata evolutia nivelului de taxare in ultimele 10 ani, in cele trei mari categorii – ca procent din PIB.

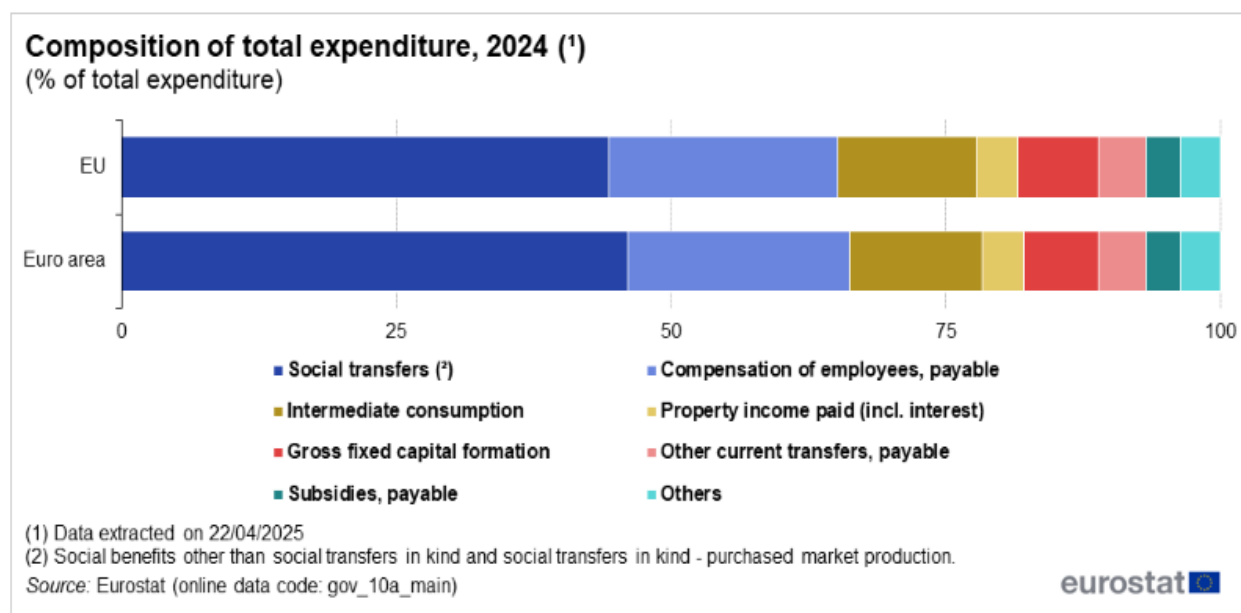


**PRIME
TRANSACTION**

Romania, Bucuresti, Sector 3, str. Caloian Judetul nr.22, 031114
+4021 321 40 88; +4 0749 044 045
E-mail: office@primet.ro; fax: +4021 321 40 90
Decizie CNVM Nr. 1841/17.06.2003

WWW.PRIMET.RO

La nivelul cheltuielilor publice in Uniunea Europeana domina cheltuielile generate de asistenta sociala, dar si cele legate de plata angajatiilor bugetari.



Astfel, transferurile sociale (prestatii sociale si transferuri sociale in natura) au reprezentat 44,4% din cheltuielile totale in UE si 46,1% in zona euro, in 2024. Remuneratia angajatilor (salarii si venituri, precum si contributiile sociale platite de angajatori) a reprezentat 20,8% din cheltuielile publice totale in UE si 20,1% in zona euro.

Consumul intermediar (achizitionarea de bunuri si servicii necesare pentru functionarea administratiei publice) a insumat 12,6% din cheltuielile totale in UE si 12,1% in zona euro. Platile aferente datoriei publice – in principal dobanzi – au reprezentat 3,8% din cheltuielile publice, atat in UE, cat si in zona euro.

Formarea bruta de capital fix (in principal investitii in active nefinanciare) a avut o pondere de 7,3% din cheltuielile totale in UE si 6,8% in zona euro. Subventiile au reprezentat 3,1% din cheltuielile publice in ambele zone. Este de mentionat ca ponderea subventiilor a crescut semnificativ in 2020 si s-a mentinut ridicata in 2021, pe fondul masurilor de sprijin pentru piata muncii si a celor destinate compensarii efectelor economice ale pandemiei de COVID-19.

Analizand situatia cheltuielilor pe tari, observam ca Romania, desi are – ca si restul statelor membre – asistenta sociala drept principala categorie de cheltuieli, se afla sub media europeana la acest capitol. In

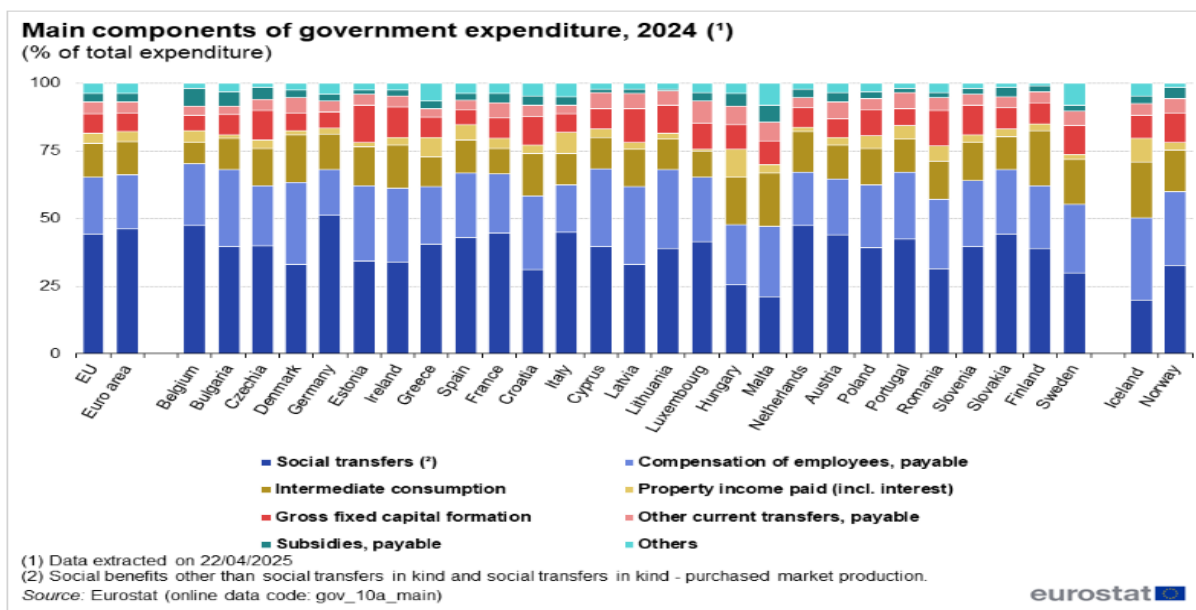


Romania, Bucuresti, Sector 3, str. Caloian Judetul nr.22, 031114
+4021 321 40 88; +4 0749 044 045
E-mail: office@primet.ro; fax: +4021 321 40 90
Decizie CNVM Nr. 1841/17.06.2003

WWW.PRIMET.RO

schimb, Romania inregistreaza valori mai ridicate in zona investitiilor publice, explicabile prin cofinantarea fondurilor europene.

Per ansamblu, Romania se apropie destul de mult de profilul mediu european in ceea ce priveste structura cheltuielilor publice. Situatia detaliata pe tari este prezentata in graficul de mai jos.



CARE VA FI NOU MODEL ECONOMIC ROMANESC?

Dezechilibrele din economie au devenit mai mult decat vizibile. Ele au fost induse de populism si de o rationalitate economica discutabila din partea factorilor de decizie. Legi economice dictate de interese politice, care pareau ca vor putea fi sustinute prin crestere economica si fonduri europene, au creat scenariul perfect pentru criza actuala. Prelungirea razboiului din Ucraina, revenirea lui Donald Trump la presedintia SUA si reasezarea scenei politice interne au aratat, inasa, ca aceste premise au fost departe de realitate.

Ne aflam intr-o situatie evident nesustenabila – un fapt cunoscut de cave timp, nu o noutate. Stagnarea pietei bursiere din ultimul an este o reactie fireasca la perpetuarea acestor dezechilibre. Termenele scurte



Romania, Bucuresti, Sector 3, str. Caloian Judetul nr.22, 031114
+4021 321 40 88; +4 0749 044 045
E-mail: office@primet.ro; fax: +4021 321 40 90
Decizie CNVM Nr. 1841/17.06.2003

WWW.PRIMET.RO

impuse de Comisia Europeana, precum si apropierea unor noi evaluari ale ratingului de tara, impun un set de masuri rapide pentru a inversa tendinta de crestere a deficitului bugetar.

Pe termen mediu si lung, insa, solutia nu este una de ajustare punctuala, ci de adaptare a economiei romanesti la un nou model economic, construit pe fundamente sanatoase. Sunt cel putin trei directii esentiale care trebuie urmate:

1. Cheltuieli justificate economic

Angajarea unor cheltuieli nesustenabile sau cu un pronuntat caracter discreionar nu doar ca nu produce rezultate economice reale, ci submineaza increderea contribuabililor. Aceasta neincredere se reflecta in gradul scazut de colectare a veniturilor fiscale. O cheltuie eficienta si predictibila a banului public este esentiala pentru stabilitate bugetara.

2. Incurajarea zonelor cu potential de plus-valoare si a initiativei economice

O economie fara o clasa antreprenoriala solida nu poate sustine o crestere durabila si nici finanta cheltuieli publice semnificative. Initiativa privata este motorul care accelereaza dezvoltarea. In schimb, birocratia excesiva, lipsa de viziune din partea autoritatilor si sistemele fiscale confuze sunt frane majore ale progresului economic.

3. Investitii in sectoarele unde Romania are deficite comerciale severe

Aceasta este una dintre cele mai simple si directe masuri pentru o dezvoltare economica echilibrata. In ultimii ani, deficitul bugetar a evoluat in tandem cu cresterea importurilor. Practic, Romania a exportat crestere economica prin consumul de produse externe. In contextul actual, acest model nu mai este sustenabil si trebuie corectat urgent.

ROLUL BURSEI IN VIITORUL MODEL ECONOMIC

Toate masurile economice care se vor intreprinde in Romania vor necesita capital. In ultimii ani, depozitele populatiei si ale firmelor in bancile romanesti au fost intr-o continua crestere. Fondurile de pensii obligatorii administreaza, la randul lor, active din ce in ce mai importante.

Pe de alta parte, statul roman are nevoie de finantare intr-un ritm accelerat. De asemenea, numeroase sectoare din economie, care ar putea deveni cu adevarat productive, au nevoie de capital pentru a incepe sa prospere. Este insa un tip de capital greu accesibil prin sistemul bancar traditional.



Romania, Bucuresti, Sector 3, str. Caloian Judetul nr.22, 031114

+4021 321 40 88; +4 0749 044 045

E-mail: office@primet.ro; fax: +4021 321 40 90

Decizie CNVM Nr. 1841/17.06.2003

WWW.PRIMET.RO

În acest context, **piata bursiera apare ca instrumentul potrivit** pentru a pune în mișcare aceste resurse financiare și pentru a le oferi adevărata valoare. Modelul economic al României viitoare ar trebui să se inspire din cel al societăților dezvoltate, unde piețele de capital joacă două roluri fundamentale:

1. Mobilizarea capitalului către zonele productive – Bursa direcționează capital rapid, eficient și în volume suficiente către afaceri cu potențial ridicat de a genera plus-valoare. Într-un astfel de sistem, beneficiile rămân, într-o proporție mare, în mâinile celor care contribuie la dezvoltare: antreprenori, angajați și investitori.

2. Creșterea transparenței și a încrederii publice – O companie listată devine publică: acționariatul, managementul, contractele și performanța sunt la vedere. Acest lucru reduce semnificativ zvonistica, neîncrederea și „zonele gri” de informare care prosperă în lipsa transparenței.

Pentru ca România să ajungă la un nivel de trai comparabil cu alte state europene și, mai ales, sustenabil, capitalul intern trebuie să fie pus la muncă, nu să alunece spre zona de confort personal sau spre investiții aparent atractive, dar cu valoare economică limitată, cum a fost cazul în ultimii ani.

Statul român a început să perceapă oportunitatea pieței bursiere ca sursă de finanțare. De la lansarea programului Fidelis, prin care populația poate achiziționa titluri de stat listate la bursă, sumele atrase se apropie de 10 miliarde euro.

În aceste zile, în care se caută măsuri pe termen scurt pentru reechilibrarea bugetară, statul român ar putea să-și reamintească faptul că deține pachete majoritare în cinci dintre cele mai valoroase companii listate pe bursă: Hidroelectrică, Nuclearelectrică, Romgaz, Transgaz și Transelectrică. Dacă și-ar reduce participatia până la pragul de 51% (pastrand, deci, controlul majoritar), la prețurile actuale de piață, ar putea obține peste 25 miliarde de lei.

Principalul element pozitiv pentru economia românească în acest moment este că problema dezvoltării nesustenabile a fost, în sfârșit, asumată public. Nu se mai poate continua ca până acum. Măsurile de corectare vor veni. De aceea, este momentul să privim cu încredere către o nouă etapă de dezvoltare economică – una bazată pe transparență, capital activ și recompensarea corectă a investitorilor care vor susține această transformare.

Alin Brendea 13.06.2025



Romania, 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

*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!



Romania, Bucuresti, Sector 3, str. Caloian Judetul nr.22, 031114
+4021 321 40 88; +4 0749 044 045
E-mail: office@primet.ro; fax: +4021 321 40 90
Decizie CNVM Nr. 1841/17.06.2003

WWW.PRIMET.RO

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

Materialele ce contin sau ar putea contine recomandari de investitii realizate de catre SSIF Prime Transaction SA au un scop informativ; SSIF Prime Transaction SA nu isi asuma responsabilitatea pentru tranzactiile efectuate pe baza acestor informatii. Datele utilizate pentru redactarea materialului au fost obtinute din surse considerate de noi a fi de incredere, insa nu putem garanta corectitudinea si completitudinea lor. SSIF Prime Transaction SA si autorii acestui material ar putea detine in diferite momente valori mobiliare la care se face referire in aceste materiale sau ar putea actiona ca formator de piata pentru acestea. Materialele pot include date si informatii publicate de societatea emitenta prin diferite mijloace (rapoarte, comunicate, presa, hotarari AGA/AGEA etc.) precum si date de pe diverse pagini web.

SSIF Prime Transaction SA avertizeaza clientul asupra riscurilor inerente tranzactiilor cu instrumente financiare, incluzand, fara ca enumerarea sa fie limitativa, fluctuatia preturilor pietei, incertitudinea dividendelor, a randamentelor si/sau a profiturilor, fluctuatia cursului de schimb. Materialele ce contin recomandari de investitii realizate de catre SSIF Prime Transaction SA au un scop informativ, SSIF Prime Transaction SA nu isi asuma responsabilitatea pentru tranzactiile efectuate pe baza acestor informatii. SSIF Prime Transaction SA avertizeaza clientul ca performantele anterioare nu reprezinta garantii ale performantelor viitoare.

Decizia finala de cumparare sau vanzare a acestora trebuie luata in mod independent de fiecare investitor in parte, pe baza unui numar cat mai mare de opinii si analize.

SSIF Prime Transaction SA si realizatorii acestui raport nu isi asuma niciun fel de obligatie pentru eventuale pierderi suferite in urma folosirii acestor informatii. De asemenea nu sunt raspunzatori pentru veridicitatea si calitatea informatiilor obtinute din surse publice sau direct de la emitenti. Daca prezentul raport include recomandari, acestea se refera la investitii in actiuni pe termen mediu si lung. SSIF Prime Transaction SA avertizeaza clientul ca performantele anterioare nu reprezinta garantii ale performantelor viitoare.

Istoricul rapoartelor publicate si a recomandarilor formulate de SSIF Prime Transaction SA se gaseste pe site-ul www.primet.ro, la sectiunea „Informatii piata”/”Materiale analiza”. Rapoartele sunt realizate de angajatii SSIF Prime Transaction SA, dupa cum sunt identificati in continutul acestora si avand functiile descrise in acest site la rubrica *echipa*. Raportul privind structura recomandarilor pentru investitii ale SSIF Prime Transaction SA, precum si lista cu potentiale conflicte de interese referitoare la activitatea de cercetare pentru investitii si recomandare a SSIF Prime Transaction SA pot fi consultate [aici](#).

Rapoartele se pot actualiza/modifica pe parcurs, la momentul la care SSIF Prime Transaction SA considera necesar. Data la care se publica/modifica un raport este identificata in continutul acestuia si/sau in canalul de distributie folosit.

Continutul acestui raport este proprietatea SSIF Prime Transaction SA. Comunicarea publica, redistribuirea, reproducerea, difuzarea, transmiterea, transferarea acestui material sunt interzise fara acordul scris in prealabil al SSIF Prime Transaction SA.

SSIF Prime Transaction SA aplica masuri de ordin administrativ si organizatoric pentru prevenirea si evitarea conflictelor de interese in ceea ce priveste recomandarile, inclusiv modalitati de protectie a informatiilor, prin separarea activitatilor de analiza si research de alte activitati ale companiei, prezentarea



Romania, Bucuresti, Sector 3, str. Caloian Judetul nr.22, 031114

+4021 321 40 88; +4 0749 044 045

E-mail: office@primet.ro; fax: +4021 321 40 90

Decizie CNVM Nr. 1841/17.06.2003

WWW.PRIMET.RO

tuturor informatiilor relevante despre potentiale conflicte de interese in cadrul rapoartelor, pastrarea unei obiectivitati permanente in rapoartele si recomandarile prezentate.

Investitorii sunt avertizati ca orice strategie, grafic, metodologie sau model sunt mai degraba forme de estimare si nu pot garanta un profit cert. Investitia in valori mobiliare este caracterizata prin riscuri, inclusiv riscul unor pierderi pentru investitori.

Autoritatea cu atributii de supraveghere a SSIF Prime Transaction SA este Autoritatea de Supraveghere Financiara, <http://www.asfromania.ro>

Aceste informatii sunt prezentate in conformitate cu Regulamentul delegeta (UE) 565/2017 si Directiva 2014/65/UE.



Romania, Bucuresti, Sector 3, str. Caloian Judetul nr.22, 031114

+4021 321 40 88; +4 0749 044 045

E-mail: office@primet.ro; fax: +4021 321 40 90

Decizie CNVM Nr. 1841/17.06.2003

WWW.PRIMET.RO