

JURNAL DE BURSA

- 05 MAI 2025 -





JURNAL DE BURSA

05 mai 2025

În urma cu exact un an, România intra în zona luptelor electorale, prin desfășurarea scrutinului pentru alegerile locale. În această perioadă, clasa politică tradițională a picat examen după examen până la momentul actual, în care demisiile liderilor partidelor politice parlamentare se succed în urma rezultatelor primului tur al alegerilor prezidențiale reluate.

Într-o astfel de perioadă, intuitiv dacă ne uităm la istoria măsurilor economice din perioadele preelectorale decise în România ultimilor 35 de ani, economia a intrat într-un proces de dezechilibru semnificativ, marcat de asumarea unor prestații sociale și a unui aparat bugetar supradimensionat. În atare condiții, volatilitatea, lipsa de predictibilitate și scenariile economice fluide și-au găsit un bun mediu de dezvoltare atât în economie, cât și pe piețele bursiere.

I. TENDINȚELE SAPTAMANII.

Am parcurs o săptămână scurtă, marcată atât de vacanța de 1 Mai, cât și de mult-asteptatul weekend al alegerilor prezidențiale. Starea de așteptare, lichiditatea redusă și randamentele plafonate ale pieței locale din ultimele luni și-au găsit justificarea în rezultatele unui scrutin electoral numit acum, de majoritatea politicienilor, „istoric”.



La nivel săptămânal, piața a înregistrat o scădere de peste 1,5%, cauzată în special de evoluțiile negative din a doua parte a săptămânii, mai precis din ultima zi a lunii aprilie, când,



in contextul scaderilor de pe pietele internationale, bursa locala a suferit o corectie semnificativa. Aceasta evolutie nu a facut decat sa confirme trendul de stagnare, in conditiile in care valoarea principalului indice al BVB, BET-TR (care include si dividendele), se situeaza la niveluri similare celor inregistrate la finalul lunii mai 2024, asa cum reiese din graficul de mai sus.

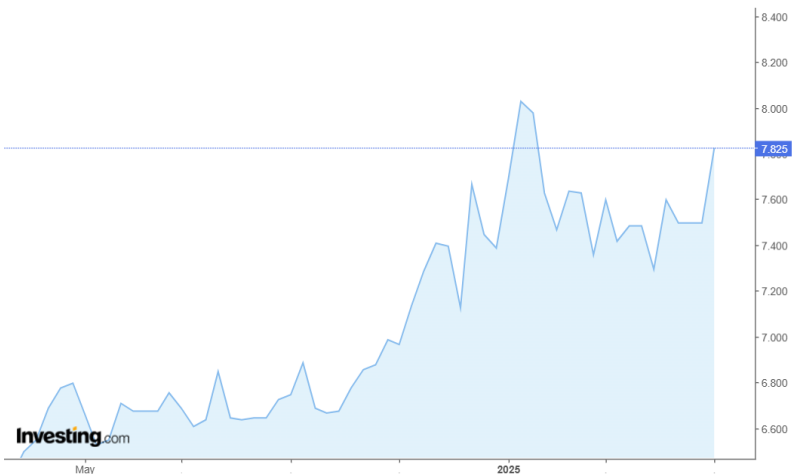
Daca piata valutara continua sa fie extrem de statica, cu o banca centrala (BNR) care ofera credibilitatea unui curs de schimb EURO/RON stabil, pe piata imprumuturilor de stat randamentele titlurilor de stat au crescut in urma aflarii rezultatelor primului tur al alegerilor prezidentiale, apropiindu-se de maximele de la inceputul anului. Vedem aceasta realitate in graficul alaturat al scadentei fanion, cea pe 10 ani.

Graficul releva influenta crizei politice asupra costului de finantare al Romaniei, limitata in acest moment de apartenenta noastra la Uniunea Europeana, ceea ce ne ofera mijloace de a traversa mai bine aceasta criza. Totusi trebuie sa ne amintim ca cele trei mari agentii internationale

de rating au negativizat perspectiva de rating a Romaniei (aflata pe ultima treapta recomandata investitiilor), cerand reforme ale finantelor publice pentru inversarea trendului de crestere a deficitelor bugetar si comercial.

Daca Romania isi va pierde calificativul de destinatie recomandata investitorilor, costul de imprumut ar putea creste cu cateva procente. De exemplu, la ultimul episod comparabil, in 2008, atunci cand criza financiara globala a determinat, printre multele altele, scaderea ratingului de tara al Romaniei in afara zonei investment grade (octombrie 2008), dobanzile s-au dublat: de la 7% in 2007 pana la 14% la apogeul crizei (decembrie 2008). Fata de acele vremuri, datoria publica a Romaniei a urcat semnificativ in valoare absoluta conform ultimelor date disponibile situandu-se in jurul valorii de 194 miliarde euro. Astfel fiecare punct procentual de crestere al costului datoriei se transforma la nivel bugetar intr-un cost cu dobanzile suplimentar de circa 2 miliarde euro anual.

Published on Investing.com, 5/May/2025 - 15:59:29 GMT, Powered by TradingView.
Romania 10-Year, Romania, Bucharest:RO10YT-RR, W





În acest ultim an super electoral, piața locală a subperformat masiv față de piețele bursiere din zona estică și sudică a continentului, unde geografic ne încadram și noi. În tabelul de mai jos regăsim performanța ultimului an pentru bursele țărilor membre UE, care se află în zona României. Pentru comparativitate, randamentele sunt calculate în euro.

Observăm că multe piețe au înregistrat randamente mult peste rata inflației, mediana selecției noastre indicând o creștere de 17,4%. Spre deosebire, piața locală a stagnat, scăzând ușor cu circa 0,5% în ultimul an.

Observație: calculele sunt făcute cu ultimele date disponibile la nivelul zilei de 5 mai.

Indice bursier	Țară	ultimul an
SLOVENIAN BLUE CHIP INDEX	Slovenia	39.83
PRAGUE PX INDEX	Czech Republic	33.34
BUDAPEST STOCK INDEX	Hungary	30.76
OMX VILNIUS INDEX	Lithuania	21.53
ATHEX COMPOSITE INDEX	Greece	18.86
CROATIA CROBEX INDEX	Croatia	17.40
WIG20 INDEX	Poland	15.31
AUSTRIAN ATX INDEX	Austria	14.75
BULGARIA SOFIX INDEX	Bulgaria	9.88
ESTONIA OMX TALLINN INDEX	Estonia	9.86
BUCHAREST EXCHANGE TRADING INDEX	Romania	-0.49
SLOVAK SHARE INDEX	Slovakia	-4.74
LATVIA OMX RIGA INDEX	Latvia	-32.63
		sursa:EquityRT

II. FACTORI DE INFLUENȚĂ. CE A MODELAT EVOLUTIA PIETEI

Am traversat o săptămână dominată de desfasurarea adunărilor generale anuale ale acționarilor în care s-au discutat rezultatele anului trecut și în care au fost votate numeroase aspecte care tin de administrarea companiilor, rezultate financiare, distribuirea profiturilor obținute, previziunile pe anul curent și multe altele.

Cele mai așteptate informații pentru investitori au fost aprobările privind distribuțiile de dividende din profitul anului trecut. Foarte multe companii au confirmat deja dividendele propuse. Dintre cele mai importante, putem enumera emitenți din indicele BET:

- Transgaz: dividend de 1.08 lei pe acțiune;
- Electrica: dividend de 0.1767 lei pe acțiune;
- Fondul Proprietatea: dividend de 0.0409 lei pe acțiune;
- Hidroelectrica: dividend de 8.988897 lei pe acțiune;
- Romgaz: dividend de 0.1568 lei pe acțiune;
- One United Properties: dividend de 0.36 lei pe acțiune, plus un dividend suplimentar anunțat, care va fi acordat în baza rezultatelor semestriale, conform politicii companiei;
- Aquila: dividend de 0.0499 lei pe acțiune;
- Transport Trade Services (TTS): dividend de 0.155 lei pe acțiune;
- Sphera Franchise Group: dividend de 1.09 lei pe acțiune;



Singura exceptie a fost Transelectrica, unde actionarii nu au votat propunerea initiala de dividend. Ca atare, compania a revenit rapid cu o noua propunere, mai generoasa: 3.81 lei pe actiune.

Pe parcursul saptamanii, companiile listate inregistrate in alte circumscriptii decat Romania au publicat convocatoarele pentru Adunarile Generale Anuale, venind totodata cu propuneri de dividende:

- Purcari Wineries: propune un dividend de 0.65 lei pe actiune (reprezentand 44.7% din profit);
- Digi Communications: propune un dividend de 1.35 lei pe actiune;
- Premier Energy: propune un dividend de 0.12 euro pe actiune (circa 0.6lei).

Toate aceste distributii de dividend prezinta imaginea unei piete bursiere care continua sa ofere dividende semnificative, ceea ce in vremuri incerte ca cele pe care le traversam in prezent reprezinta poate cel mai important element de suport pe termen scurt pentru bursa romaneasca. Randamentele dividendelor raportate la preturile din piata pot fi gasite in [situatia actualizata](#) in timp real de Prime Transaction. Raportat la preturile de inchidere din data de 5 mai, exista 13 companii care ofera dividende cu randament brut de peste 6%.

Saptamana trecuta au aparut si primele rezultate financiare trimestriale. Doua dintre bancile listate, BRD si Erste Bank, au oferit rezultate diferite la nivelul profitabilitatii. BRD a raportat un profit in crestere cu 7%, in timp ce venitul bancar a urcat cu aproape 10%. In schimb, Erste Bank, desi a inregistrat un venit asemanator cu cel din trimestrul 1 din 2024, la nivelul profitabilitatii a marcat o scadere de circa 5%. Per ansamblu, cele doua raportari indica faptul ca sectorul bancar obtine in continuare plus-valoare din economie, cu marje de profitabilitate de circa 15%.

La polul opus, OMV Petrom a inregistrat o scadere semnificativa a profitabilitatii, de 30%, desi veniturile au urcat cu 5%. Principala cauza o reprezinta sectorul de gaze si energie, care a generat pierdere (al doilea trimestru consecutiv) dupa ce anul trecut aducea un profit trimestrial de 330 milioane lei. Facand exceptie de acest sector, restul segmentelor de activitate au generat rezultate asemanatoare cu cele ale anului trecut.

Banca Nationala a anuntat noile niveluri ale rezervelor internationale ale Romaniei. La data de 30 aprilie 2025, rezervele valutare ale Bancii Nationale a Romaniei se situau la 62.4 miliarde euro, fata de circa 62 miliarde euro la 31 martie 2025. Rezervele internationale totale ale Romaniei (valute plus aur) au ajuns la 72 miliarde euro, comparativ cu 71.6 miliarde euro la finalul lunii martie. Acest nivel reprezinta de peste doua ori deficitul bugetar din anul precedent, in valoare de 30 miliarde euro, ceea ce reflecta capacitatea solida a bancii centrale de a regla piata valutara si de a proteja leul impotriva eventualelor atacuri speculative.



Pietele externe au inregistrat cresteri saptamana trecuta, pe fondul optimismului legat de o posibila ajustare a tarifelor comerciale dintre SUA si China, problema tarifelor ramanand una esentiala pentru pietele bursiere. Aceste cresteri au avut loc in ciuda aparitiei primelor semnale de incetinire a economiei americane: indicele ISM pentru sectorul manufacturier a scazut in aprilie la 48.7, dar a ramas peste asteptarile pietei (consens: 48.0). Productia s-a contractat mai accentuat, in timp ce preturile au crescut, reflectand presiuni asupra costurilor. Comenzile noi au scazut intr-un ritm lent, insa comenzile de export s-au diminuat mai puternic pe fondul intreruperilor generate de tarife.

Estimarile preliminare pentru PIB-ul SUA din trimestrul I au indicat o contractie de -0,3%, sub asteptari, in principal din cauza cresterii accelerate a importurilor inainte de implementarea noilor tarife comerciale. Desi economia s-a contractat, consumul gospodariilor a crescut cu 1,8%, sugerand ca impactul negativ ar putea fi temporar. In acelasi timp, piata muncii a oferit un motiv de incredere, cu o crestere de 177.000 de locuri de munca si o rata a somajului stabila, la 4,2%.

Un alt element care a sustinut evolutiile pozitive de pe pietele internationale a fost seria de raportari corporative peste asteptari, in special din partea marilor companii de tehnologie din SUA. Conform Factset.com, pana la finalul saptamanii trecute, 72% dintre companiile din S&P 500 raportasera rezultatele trimestriale, iar 76% au publicat un profit pe actiune peste estimari. In prezent, PER-ul mediu al indicelui S&P 500 este de aproximativ 25, fiind estimat sa coboare la 20, pe baza prognozelor de profit ale analistilor. Potrivit acestora, indicele S&P 500 este asteptat sa urce in urmatorul an peste nivelul de 6.550 de puncte, ceea ce ar reprezenta o apreciere anuala de circa 17%.

SUA si Ucraina au semnat un acord privind mineralele rare, care ofera Statelor Unite acces preferential la resursele minerale ale Ucrainei si stabileste un fond comun de investitii pentru reconstructia acesteia. Acordul are ca scop consolidarea parteneriatului strategic si sprijinirea negocierilor presedintelui Trump cu Rusia pentru pace in Ucraina. Desi Ucraina considera acordul benefic pentru economia sa si pentru aspiratiile sale europene, acesta este criticat pentru lipsa unor garantii de securitate din partea SUA. Acordul urmeaza sa fie supus votului in Parlamentul ucrainean.

In zona euro, conform BCE, creditarea a continuat sa creasca in luna martie. Rata anuala de crestere a imprumuturilor catre gospodarii a ajuns la 1,7% (de la 1,5%), iar cea catre companiile nefinanciare la 2,3% (de la 2,1%). Desi dobanzile mai scazute stimuleaza creditarea, ritmul ramane moderat, sugerand o relansare economica lenta. Pe de alta parte, inflatia anuala in zona euro a venit usor peste asteptari, atingand 2,2% fata de estimarea de 2,1%. Cresterea preturilor de baza (inflatia core) a fost de 2,7%, ceea ce reduce semnificativ sansele unor noi scaderi ale dobanzii de referinta in zona euro.



III. EMITENTI CU EVOLUTII NOTABILE – COMPONENTE BET.

Intr-o saptamana descendenta majoritatea companiilor au scazut, 9 din cele 20 de companii din indicele BET inregistrand scaderi semnificative (de peste 3%). Aceste evolutii au survenit pe o piata cu lichiditate redusa, avand ca principale explicatii scaderile externe si mai ales incertitudinea majora in legatura cu alegerile prezidentiale.

companie	saptamanal	anul curent	ultimul an
C.N.T.E.E. TRANSELECTRICA	2.40	18.83	53.85
Premier Energy PLC	-3.04	-5.27	---
S.N. NUCLEARELECTRICA S.A.	-3.15	-3.73	-11.95
TERAPLAST SA	-3.20	-20.57	-35.29
SC FONDUL PROPRIETATEA SA - BUCURESTI	-3.22	19.21	-18.23
BRD - GROUPE SOCIETE GENERALE S.A.	-3.40	-2.47	-7.40
MED LIFE	-3.62	5.52	45.71
ANTIBIOTICE S.A.	-4.13	-22.11	3.70
TTS (TRANSPORT TRADE SERVICES)	-4.32	-16.81	-53.00
S.N.T.G.N. TRANSGAZ S.A.	-6.04	19.40	48.15

sursa: EquityRT

Transelectrica (TEL) a fost singura actiune din BET care a inregistrat cresteri mai importante saptamana trecuta. Acestea s-au datorat respingerii dividendului propus de administratorii companiei de catre actionari, ceea ce a determinat o noua propunere, mult mai generoasa.



Transelectrica a fost una dintre actiunile cu un inceput foarte bun de an, desi a suferit ajustari in ultimele saptamani. Totusi, cresterea de 18% din anul curent o face o performera, ea reprezentand un sector cu evolutii bursiere pozitive pe majoritatea pietelor bursiere.

Premier Energy (PE) a continuat sa evolueze pe un usor trend descendent, ceea ce a determinat cursul PE sa se indrepte spre minimele absolute de la momentul listarii. In acest an actiunile PE au scazut cu 5% in conditiile expunerii semnificative pe piata din Moldova si a riscurilor





dependentei de decontarea sumelor reprezentand preturi subventionate pentru consumul de energie, de catre statul roman.

Nuclearelectrica (SNN) a revenit la scadere in conditiile in care recente rezultatele trimestriale ale OMV Petrom au indicat pierderi in zona productiei de energie electrica. Reglementarea preturilor de vanzare pentru companiile producatoare de energie, ce ofera marje foarte mici raportat la costuri in crestere, afecteaza profitabilitatea acestora.



Nu intamplator actiunile SNN inregistreaza o performanta sub media pietei, scazand in ultimul an cu circa 12%.

Teraplast (TRP) continua sa consemneze evolutii negative, cursul indreptandu-se spre minimele absolute ale ultimul an. Conform votului actionarilor, desi la nivel individual compania a inregistrat profit anul trecut acesta a fost transferat catre rezervele companiei (sub forma de rezultat reportat) ceea ce probabil a contribuit la mentinerea unui sentiment negativ in piata, care s-a materializat in acest an intr-o scadere a cotației bursiere de circa 20%.



Fondul Proprietatea (FP) a inversat brusc trendul ascendent scazand, desi a aprobat un dividend care o plaseaza in topul randamentelor dividendelor de la BVB. La finalul saptamanii societate a anuntat ca a ales un administrator pe care il va propune votului actionarilor. Acesta este IRE AIFM HUB S.a R.L. din Luxemburg in parteneriat cu Impetum Management, parte a grupului Impetum





din Romania infiintat pe structura casei de insolventa CITR. Prima reactie a investitorilor la acest anunt, pare sa fie negativa.

BRd (BRD) a inregistrat o scadere de peste 3% prin care a revenit in teritoriu negativ in acest an. Desi a livrat date financiare trimestriale solide, se pare ca nu a reusit sa schimbe semnificativ perceptia investitorilor, in conditiile in care la ultimele raportari financiare BRD e evoluat constant sub media sectorul bancar romanesc la nivelul profitabilitatii.



MedLife (M), desi a scazut saptamana trecuta, continua sa evolueze in zona maximelor ultimului an. De altfel cu o crestere de circa 45% este una dintre performerele indicelui BET in ultimul an. MedLife este una dintre putinele companii din BET care nu ofera dividende sau actiuni gratuite, asumandu-si un foarte pronuntat caracter de companie de crestere.



Antibiotice(ATB) continua sa evolueze pe un pronuntat trend negativ in acest an, scazand din nou si ducand deprecierea curusului in anul curent la peste 22%. Fata de maximele de la finalul anului trecut cotația ATB s-a corectat cu peste 40%, ceea ce a adus cursul bursier acolo unde se afla in urma cu un an.



Dupa cresterea remarcabila din urma cu doi ani, compania continua o corectie generata de revenirea profitabilitatii la cote mai joase. Pentru Antibiotice rezultatele trimestriale ar putea



marca cifre mai bune decat ultimele raportari si astfel ar putea genera stabilizarea sentimentului negativ de piata, care o insoteste in acest an.

Transport Trade Services (TTS) a scazut din nou, pentru a retesta nivelul de 4 lei pe actiune care pana acum se dovedeste un posibil suport al cursului. Compania a votat dividendul promis care insa, in contextul diminuarii drastice a profitabilitatii activitatii, reprezinta un randament de doar 4%, desi capitalizarea bursiera a scazut in ultimul an cu 53%.



La inceputul saptamanii curente compania a anuntata retragerea directorului general in functia de consilier al unui nou director ales din vechea echipa de conducere.

Transgaz (TGN) a inregistrat cea mai mare scadere saptamanala, cu un declin de peste 6%. Astfel compania confirma ca a intrat intr-o zona de volatilitate mai inalta in ultimele saptamani, in care a reatins zona maximelor istorice.

Datorita tarifulor in crestere dar si a consumului de gaze naturale in crestere la nivel regional in primul trimestru, este posibil ca societate sa ofere rezultate financiare pozitive pe primul trimestru din acest an, ceea ce face mai greu de gasit explicatii pentru scaderea cursului TGN. Probabil marcarile de profit, in conditiile unui mediu bursier incert, sunt cele responsabile pentru acest declin.



Romgaz (SNG) a oferit pietei un update operational pentru primul trimestru din anul curent. Romgaz a inregistrat o productie totala de hidrocarburi similara cu cea din T1 2024 (8,36 mil. boe), in timp ce productia de gaze naturale a scazut usor cu 0,43%, la 1.28 mil. mc. Productia de energie electrica a scazut cu 24%, iar volumele de gaze extrase din depozite au crescut cu 28%.



Si **Hidroelectrica (H20)** a oferit acelasi gen de informatie operationala. Productia de energie electrica a scazut semnificativ, cu 38%, in timp ce cantitatea de energie vanduta a scazut cu 36%. Pe de alta parte compania a furnizat cu 22% mai multa energie electrica decat in T1 2024. In acest sens achizitiile de energie ale Hidroelctrica au urcat cu 10%.

Electrica (EL) a fost cea mai prezenta companie pe piata cu noutati informationale. Societatea a aprobat un plan de investitii (CAPEX) in valoare de 1.54 miliarde lei. Ulterior a anuntat ca a semnat un contract de credit sindicalizat de 3.1 miliarde lei coordonat de Banca Transilvania si BCR. Din pacate conditiile de pe piata bursiera nu sunt foarte favorabile, in acest moment, pentru vanzarea de obligatiuni corporative, societatea preferand accesarea unui credit bancar. Nu in ultimul rand compania a anuntat ca NN Group NV a raportat o detinere de peste 10% din capitalul companiei.

Tot o detinere importanta a fost comunicata de **Sphera Franchise Group (SFG)** care a anuntata ca MetLife Inc detine peste 5% din actiunile companiei.

O remarca trebuie sa facem si pentru Erste Bank (EBS) care a cumpara Santander Bank Polska devenind numarul trei pe piata bancara din Polonia si intarindu-si astfel pozitia de principal jucator bancar regional. Tranzactia care a reprezentat achizitia a 49% din actiunile Santander Polska a valorat 6.8 miliarde euro. Achizitia a fost finantata din surse proprii prin anularea unei operatiuni de rascumpare de actiuni proprii de 700 mil euro si din limitarea la 10% a procentului din profitul net distribuit ca dividend.

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

Vom parcurge o saptamana fara multe anunturi programate pe bursa romaneasca, in conditiile in care raportarile financiare trimestriale, dar si datele de inregistrare pentru acordarea de dividende, sunt plasate in a doua parte a lunii mai.

In aceste conditii, saptamana aceasta (si urmatoarea), pe piata bursiera locala, evolutiile vor fi influentate majoritar de reactiile investitorilor la sansele ca unul dintre cei doi candidati sa castige alegerile prezidentiale. Rezultatul final va avea un impact fiscal important, intrucat este de asteptat ca noul presedinte sa desemneze un alt guvern, care va trebui sa isi asume, in cele din urma, masuri mai putin populare pentru a reduce deficitul bugetar catre tinta de 7% impusa de UE. Doctrinile izolationiste in domeniul economic sunt mai greu de aplicat cand deficitele publice reclama finantarea lor zi de zi. Pe de alta parte, economia este doar o fateta a societatii si nu poate functiona decat in spiritul si in folosul majoritatii, chiar daca solutiile propuse si rezultatele scontate pot fi in puternica disonanta.



Demisia premierului Ciolacu marcheaza un proces impus de reconfigurare a scenei politice. Iluziile pe care partidele traditionale si-au bazat doctrina in ultimul an nu mai pot fi sustinute de realitatea unui vot politic foarte clar. Pentru bunastarea Romaniei, pentru mentinerea economiei pe un curs stabil, pentru pastrarea fluxurilor financiare care alimenteaza economia, va trebui sa adaptam noile obiective politice la realitati si principii economice imuabile: veniturile statului nu pot fi obtinute decat din activitati economice productive, iar cheltuielile publice necesita finantarea lor. Impartirea a ceva ce nu poti colecta sau finanta este rapid corectata in economie.

La finalul saptamanii va incepe derularea unei noi editii lunare de vanzare a titlurilor de stat Fidelis, care se va desfasura in perioada 9-16 mai. Va fi un bun prilej pentru a testa apetitul publicului de retail de a imprumuta statul roman. Dobanzile anuale oferite vor fi in crestere fata de editia precedenta, cele mai mari salturi fiind la titlurile in euro (0.25 puncte procentuale fata de editia din aprilie). Astfel, pentru scadenta de 1 an la lei se ofera 6.75%, iar pentru euro 3.85%.

La inceputul saptamanii, Ministerul Finantelor a respins toate ofertele bancilor primite in cadrul unei licitatii pentru o emisiune de obligatiuni de stat pe 48 de luni, in valoare de 500 milioane de lei, considerandu-le la un nivel neacceptabil din punct de vedere al pretului ofertat. Bancile participante au transmis oferte in valoare totala de doar 295 milioane de lei.

In zona pietelor internationale, cele mai importante informatii vor fi livrate dinspre sedinta de politica monetara a Rezervei Federale (Fed), programata pentru jumatatea saptamanii. Investitorii anticipeaza mentinerea actualului nivel al dobanzii, in contextul declaratiilor recente ale membrilor Consiliului de Conducere al Fed, care au subliniat ca noile tarife comerciale genereaza riscuri negative atat pentru cresterea economica, cat si pentru evolutia inflatiei, ceea ce justifica o abordare prudenta si o perioada de asteptare. Probabilitatea unei reduceri a ratei dobanzii de catre Rezerva Federala in aceasta saptamana a fost in mare parte eliminata, iar pentru luna iunie, sansele sunt in prezent sub 50%, conform tranzactiilor futures cu titluri de stat americane.

Bursele dezvoltate par ca vor traversa o saptamana mai linistita, in conditiile in care marile motive de volatilitate legate de politica tarifara a SUA si de razboiul din Ucraina au nevoie de un orizont de timp mai lung pentru a genera noutati relevante. In plus, pietele simt nevoia recastigarii unei zone mai stabile, care sa ofere ragazul necesar pentru o analiza obiectiva a desfasurarii evenimentelor din primavara acestui an.



V. LA CE SA FIM ATENTI IN SAPTAMANA CARE INCEPE

Pe piata romaneasca, stirile politice vor fi cele care vor domina peisajul economic si bursier. Putem spera la informatii mai precise privind programele economice si persoanele care vor fi desemnate sa le aplice, dar mai ales la primele estimari pentru rezultatele turului doi al alegerilor prezidentiale.

Pe plan extern, ramane de vazut daca revenirea pietelor bursiere occidentale va fi confirmata in aceasta saptamana, ceea ce ar permite o stabilizare a volatilitatii excesive din ultimele saptamani. In acest sens, trebuie sa remarcam revenirea pietei germane, care se afla in zona maximelor istorice, impulsionata de instalarea noii echipe guvernamentale.

Modelul politic si economic romanesc din ultimii ani si-a atins in mod vadit limitele. Cresterea excesiva a deficitelor, folosita preponderent pentru realizarea unor prestatii sociale, nu a mai avut efectul scontat (asa cum se intampla in trecut). Bunastarea dobandita de majoritatea cetatenilor romani a mutat obiectivele principale ale populatiei din zona economica spre cea politica. Asistam la incheierea unui ciclu politic, iar astfel de perioade sunt inevitabil unele agitate. Pentru a descoperi care va fi modelul functional pentru viitorul societatii romanesti este nevoie de timp si, mai ales, de implementarea noilor concepte.

In tot acest iures politic si social, nu trebuie sa uitam ca economia reprezinta latura pragmatica a societatii si, din acest punct de vedere, ea nu poate functiona decat dupa propriile reguli, chiar daca diverse ideologii politice ar spera sa fie altfel. Activele economice cu care opereaza economia nu isi pot pierde valoarea de utilitate, chiar daca evaluarea lor poate, in astfel de momente, sa sufere o volatilitate semnificativa.

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

Alin Brendea
05.05.2025



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

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

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

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

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

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

SSIF Prime Transaction SA aplica masuri de ordin administrativ si organizatoric pentru prevenirea si evitarea conflictelor de interese in ceea ce priveste recomandarile, inclusiv modalitati de protectie a informatiilor, prin separarea activitatilor de analiza si research de alte activitati ale companiei, prezentarea tuturor informatiilor relevante despre potentiale conflicte de interese in cadrul rapoartelor, pastrarea unei obiectivitati permanente in rapoartele si recomandarile prezentate.

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

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

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



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

WWW.PRIMET.RO