

JURNAL DE BURSA

-06 OCTOMBRIE 2025-





JURNAL DE BURSA

06 octombrie 2025

Am traversat o saptamana cu adevarat pozitiva, in care cresterea cotatiilor bursiere a condus la atingerea unor noi maxime ale indicilor BVB. Vantul optimismului investitional sufla cu putere pe pietele globale, oferind una dintre cele mai favorabile perioade din ultimii ani pentru investitori — o perioada caracterizata prin recompense generoase pentru asumarea riscului si printr-un sentiment general de incredere in evolutia pietelor.

I. TENDINTELE SAPTAMANII.

Cresteri generale pe burse si stabilirea de noi recorduri

Am inregistrat una dintre cele mai bune saptamani din anul curent, cu o crestere semnificativa de 2%, care indica un optimism generalizat pe piata romaneasca. Noile maxime istorice au caracterizat cea mai mare parte a pietelor bursiere internationale, pe masura ce intensitatea fluxurilor de capital orientate catre actiuni a crescut semnificativ.

Piata locala a urmat tendinta internationala, avansand viguros spre noi maxime istorice, in timp ce indicii de randament total au ajuns la o crestere de aproximativ **35%** in acest an. Dupa cum se observa din graficul de mai jos, aferent indicelui de randament total BET-TR, dilema trendului pe termen scurt pare momentan rezolvata: cresterea continua la BVB, chiar daca panta ascendenta din ultimele luni incepe sa isi tempereze usor intensitatea.





Pe de alta parte, privind evolutia pietelor bursiere din ultimii ani, recentul salt al pietei locale confirma faptul ca trendul multianual de crestere al BVB ramane intact. Graficul de mai jos evidentiaza ritmul impresionant de apreciere al pietei romanesti, care, in ultimele 50 de luni, a inregistrat o crestere cumulata de aproximativ **250%** — o performanta remarcabila, ce plaseaza Bursa de Valori Bucuresti printre pietele cu cele mai bune randamente din regiune.



Volatilitatea de pe piata bursiera a survenit in contextul unei dinamici in crestere si pe celelalte piete financiare locale, dupa o perioada in care stagnarea a fost cuvantul de ordine.

Pietele financiare romanesti devin mai dinamice

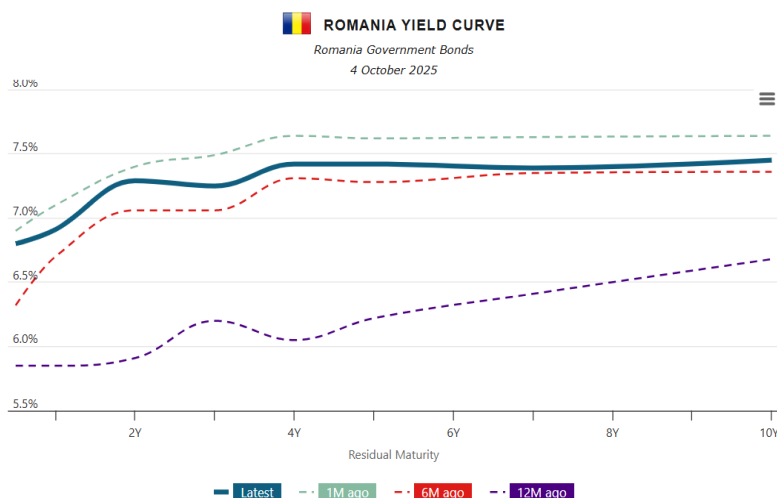
Pe piata valutara, cotationa perechii euro/leu a resimtit, in ultimele doua saptamani, o usoara presiune, testand limita superioara a intervalului sau de variatie. Cresterea inflatiei in economia romaneasca poate genera o tendinta de depreciere a leului in raport cu monede mai puternice, precum euro. Totusi, este putin probabil ca BNR sa permita o depreciere semnificativa a monedei nationale, avand in vedere obiectivul de mentinere a stabilitatii cursului de schimb.





Pe de alta parte o depreciere a leului incurajeaza exporturile romanesti si face importurile mai putin atractive pentru consumatorii romani, ceea ce ar putea reduce deficitul comercial imens.

Titlurile de stat romanesti se mentin relativ stabile, totusi pe o usoara tendinta de scadere a randamentelor in ultima luna, dupa cum se vede din graficul alaturat furnizat de [worldgovernmentbonds.com](https://www.worldgovernmentbonds.com). Negocierea unui nivel al deficitului mai ridicat cu Comisia Europeana dar si programul de restructurare fiscala initiat de guvernul Bolojan incep, timid deocamdata, sa modifice pozitiv apetitul de risc fata de economia romaneasca.



De altfel, decizia guvernului de a reveni pe pietele internationale reflecta, probabil, increderea intr-o cerere in crestere pentru imprumuturile destinate Romaniei.

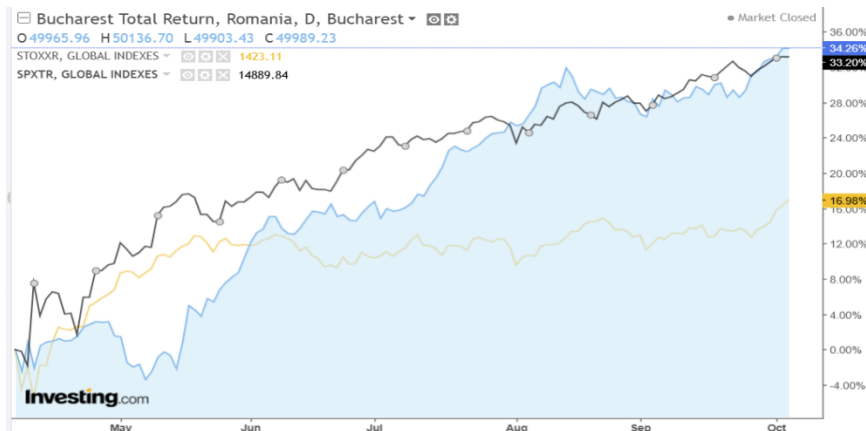
Apetitul de risc „explodeaza” pe pietele internationale

Pietele externe au atins noi maxime istorice intr-o saptamana marcata de un optimism ridicat al investitorilor de retail, care si-au exprimat tot mai puternic apetitul pentru risc. Expresia „cresterea aduce crestere” descrie perfect contextul actual, in care entuziasmul investitional sustine dinamica pietelor globale.

Revenirea interesului pentru sectorul tehnologic, impulsionata de asteptarile privind investitiile masive pe care dezvoltarea sectorului AI le va atrage, reprezinta in prezent principalul motor al cresterii bursiere.



Intr-un astfel de context, piata locala — dominata de sectoare defensive — a reusit o evolutie remarcabila in ultimele sase luni. In absenta sectoarelor care au impulsionat marile burse internationale, putem afirma ca principalul vector de crestere al pietei romanesti este reprezentat de procesul de reformare a statului, un proces care, surprinzator pentru multi, este perceput pe piata bursiera drept unul cu sanse reale de succes.



Observam aceasta evolutie in graficul de mai sus, unde comparam piata locala cu piata americana si cea din zona euro. Pentru a asigura comparabilitatea, am utilizat indici de tip total return, care exprima performanta totala a pietei — SPXTR (variantea indicelui S&P 500) si STOXXR (variantea indicelui STOXX 600).

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

Piata locala consolideaza noi vectori de crestere

Cresterea pietei locale s-a inregistrat intr-un trend international semnificativ al evolutiilor pozitive, care in multe cazuri s-a soldat cu stabilirea unor noi maxime istorice. Schimbarea de apetit investitional, chiar daca a fost impulsionata de evolutiile externe, se datoreaza in special unor factori interni.

In peisajul bursier local si-au facut aparitia mai multi factori pozitivi care au contribuit la cresterea apetitului pentru risc, manifestat prin noi achizitii de actiuni. In primul rand, merita mentionata seria de propuneri privind alocarea de dividende suplimentare, formulate de unii dintre cei mai importanti emitenti listati la BVB. Nume precum OMV Petrom, Banca Transilvania, Fondul Proprietatea sau Sphera Group sunt companii de referinta care propun distributii suplimentare de dividende pana la finalul anului. Posibil stimulate si de modificarile recente ale cadrului fiscal, aceste companii — la care s-ar putea adauga si altele — au readus in prim-plan tema dividendelor, mai devreme decat eram obisnuiti in aceasta perioada a anului. Pe piata romaneasca, traditional, astfel de anunturi sunt primite favorabil de investitorii de retail.



Un alt element pozitiv il reprezinta valul de noi companii care propun sau urmeaza sa lanseze oferte publice pentru investitorii activi pe piata locala. Exemplul Grup EM pare ca va fi urmat de nume cunoscute din economia romaneasca, precum Cris-Tim, Christian Tour, Electroalfa sau IT Genetics. In plus, prin vocea premierului, statul roman a confirmat intentia de a lista, intr-un orizont de timp relativ scurt, noi pachete de actiuni detinute in companii din domeniul energiei si transportului.

Nu in ultimul rand, registrul riscurilor geopolitice pare sa se fi imbunatatit, odata cu reapropierea pozitiiilor SUA si Europei in privinta conflictului din Ucraina, cu accelerarea programelor europene de inarmare si cu atentia sporita acordata flancului estic. Totodata, Republica Moldova pare sa fi ales clar calea integrarii europene, ceea ce ar putea creste rolul regional al Romaniei.

Toate aceste elemente au contribuit la conturarea unui mediu bursier favorabil, propice atingerii unor noi maxime istorice pe piata locala.

BNR ofera noi date relevante

In zona datelor economice importante, BNR a publicat noi informatii privind fluxul de investitii straine directe in Romania aferente anului trecut, in raportul „*Investitiile straine directe in Romania in anul 2024*”.

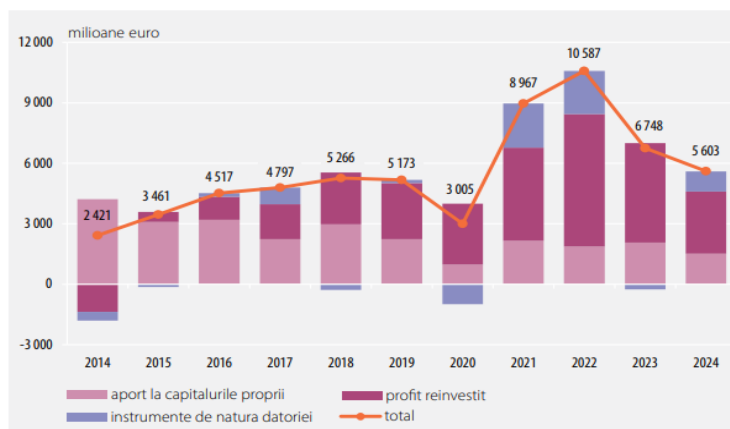
Datele indica, previzibil, o crestere a neincrederii investitorilor in economia romaneasca, pe fondul accentuarii dezechilibrelor macroeconomice si al fragmentarii clasei politice, in contextul avansului curentului populist.

Dupa cum se observa in graficul alaturat (sursa: www.bnr.ro),

fluxul de investitii straine directe (ISD) in Romania a fluctuat in concordanta cu evolutia economiei nationale. Dupa un maxim atins in anul 2022, de peste 10 miliarde de euro, sumele investite au inregistrat o scadere semnificativa in perioada urmatoare.

Fluxul net de investitii straine directe (ISD) in anul 2024 a fost de 5,6 miliarde euro, din care 4,6 miliarde euro au reprezentat participatii la capitalurile proprii, iar 1 miliard euro – instrumente de natura datoriei.

Grafic 1. Evoluția fluxului net de ISD pe componente, în perioada 2014-2024





Soldul investițiilor straine directe (ISD) la data de 31 decembrie 2024 a depășit nivelul de 125 miliarde euro, din care 90,8 miliarde euro reprezintă capitaluri proprii, iar 34,2 miliarde euro – instrumente de natura datoriei.

Dupa cum se observa in graficul alaturat, Germania si Austria raman principalii investitori in Romania, in timp ce companiile prin care sunt realizate aceste investitii sunt, in cea mai mare parte, inregistrate in Tarile de Jos.

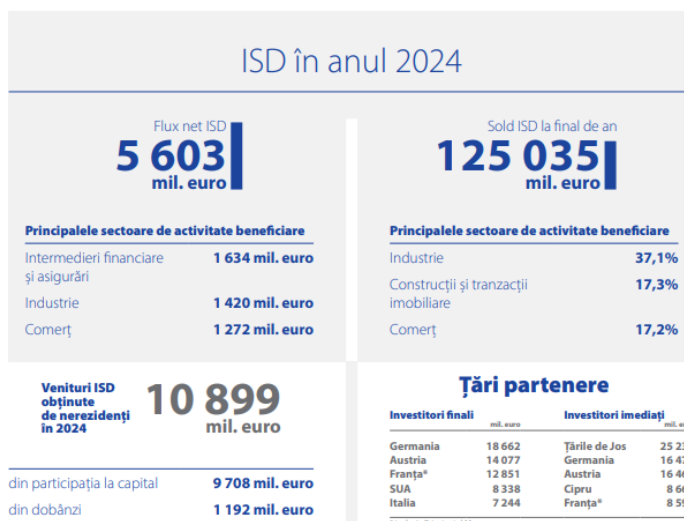
Capitalul strain investit in Romania continua sa aiba o influenta semnificativa asupra economiei nationale, chiar daca, in ultimii ani – si pe fondul cresterii economiei romanesti – ponderea acestuia in PIB a inceput sa se reduca semnificativ. Ramane totusi un bun indicator al perceptiei investitorilor externi asupra economiei locale.

BNR a publicat situatia rezervei valutare la data de 30 septembrie 2025. Aceasta se situa la nivelul de 65.015 milioane euro, fata de 65.188 milioane euro la 31 august 2025. Nivelul rezervei de aur s-a mentinut la 103,6 tone, iar, in conditiile evolutiei preturilor internationale, valoarea acesteia a fost estimata la aproximativ 10,8 miliarde euro.

Aceste date sugereaza ca interventiile BNR pentru stabilizarea monedei nationale au fost probabil minime, ceea ce consolideaza imaginea unei piete valutare stabile in prezent.

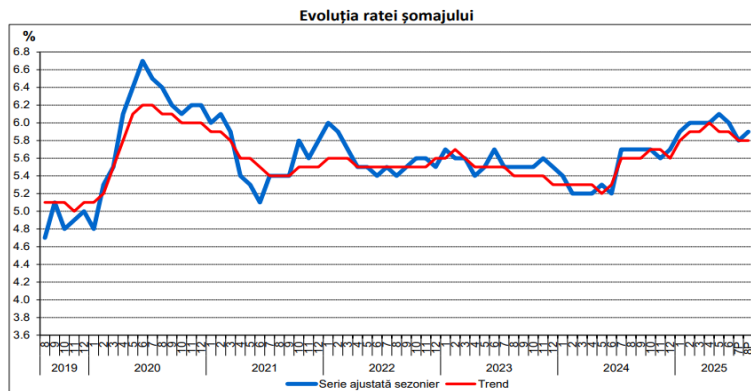
Institutul de Statistica – date la zi despre somaj si preturi

In sfera datelor macroeconomice, am primit noi informatii din partea Institutului National de Statistica, care a publicat, printre altele, date actualizate privind evolutia somajului in Romania. Rata somajului in luna august 2025 a fost, in forma ajustata sezonier, de 5,9%, in crestere cu 0,1 puncte procentuale fata de nivelul inregistrat in luna iulie 2025. Retine in continuare atenta nivelul ridicat, de 23,5%, al ratei somajului in randul tinerilor (15-24 ani), inregistrat in perioada aprilie – iunie 2025. Pentru persoanele adulte (25-74 ani), rata somajului a fost estimata la 4,7% pentru luna august 2025, respectiv 5,0% in cazul barbatilor si 4,5% in cazul femeilor.



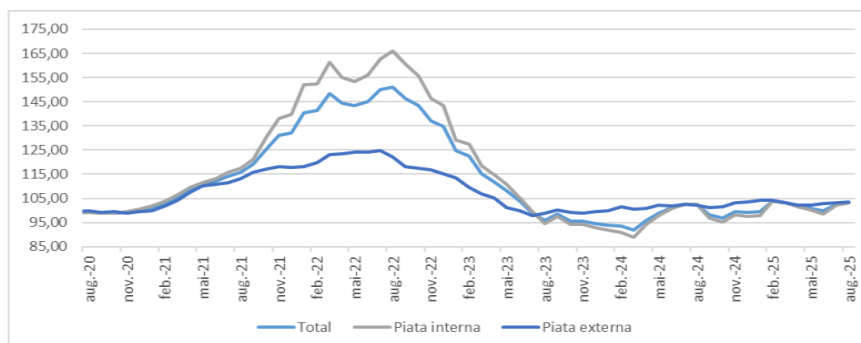


Dupa cum se observa in graficul alaturat, nivelul somajului s-a mentinut relativ stabil pe parcursul acestui an. Pana in prezent, programele de reforma din sectorul public si deciziile operationale din sectorul privat nu au generat efecte negative semnificative, oferind astfel un argument suplimentar pentru a considera evolutia economiei romanesti drept una stabila.



Alte informatii publicate de Institutul National de Statistica, demne de remarcate, se refera la preturile productiei industriale, care ofera semnale privind aparitia unui fenomen de dezinflatie. In luna august 2025, preturile productiei industriale pe total (piata interna si piata externa) au scazut cu 0,6% fata de luna iulie 2025. In acelasi timp, la nivel anual, preturile productiei industriale pe total au crescut cu 3,2%.

Grafic: Indicele anual al prețurilor producției industriale pe total, piața internă și piața externă (%)



Dupa cum se observa din graficul de mai sus, preturile bunurilor industriale continua sa evolueze sub nivelul inflatiei, oferind o ancora antiinflationista. Chiar daca preturile energiei au crescut semnificativ odata cu liberalizarea pietei in acest an, aceasta majorare nu pare sa se fi transmis in costurile productiei industriale din Romania.

Pietele internationale atrag capital semnificativ pe masura ce stabilesc noi maxime

Pe principala piata bursiera mondiala, cea americana, asteptarile privind scaderea ratelor dobanzilor, ca urmare a noii politici monetare a Rezervei Federale (Fed), au fost principalul catalizator al cresterii pietei catre noi recorduri istorice.

Investitorii au pariat pe posibilitatea reducerii dobanzilor dupa ce datele recente privind inflatia si ocuparea fortei de munca din SUA au indicat o temperare a economiei. Aceasta atitudine a stimulat intrarile de capital in actiuni — conform Reuters, investitorii au cumparat fonduri de actiuni globale in valoare neta de 49,19 miliarde de dolari in cursul saptamanii, cel mai ridicat nivel al achizitiilor din noiembrie anul trecut.



Actiunile din sectorul tehnologic au condus cresterile, pe fondul increderii investitorilor in potentialul de crestere pe termen lung al domeniilor legate de inteligenta artificiala. In acelasi timp, un dolar american mai slab a sustinut companiile multinationale, care au raportat venituri mai mari din pietele externe — un efect pozitiv asupra rezultatelor financiare, ce pare sa continue in contextul actual al politicii Fed.

Inchiderea guvernului SUA

Cea mai importanta stire a saptamanii a fost insa generata de inchiderea activitatii guvernului SUA. Activitatea administrativa a fost suspendata dupa ce Senatul, controlat de republicani, nu a reusit sa adopte un proiect temporar de finantare. Aproximativ 750.000 de angajati federali vor fi trimisi in somaj tehnic, iar raportul privind piata muncii din septembrie — asteptat cu interes de investitori — nu a mai fost publicat.

Pana la finalul saptamanii, pietele au ignorat acest eveniment negativ, desi oficialii americani avertizeaza ca, in cazul prelungirii blocajului, PIB-ul ar putea fi afectat in trimestrul IV. Tinand cont ca piata fortei de munca este unul dintre cei doi indicatori-cheie care ghideaza politica monetara a Fed, nepublicarea raportului amplifica incertitudinea inaintea sedintei din octombrie.

Datele de pe piata fortei de munca din SUA – vector principal al sentimentului de piata

Ultimele date relevante de pe piata muncii publicate, la jumatatea saptamanii trecute, indica faptul ca numarul de angajati din sectorul privat a inregistrat in septembrie cea mai mare scadere din ultimii doi ani si jumatate — un semn suplimentar al incetinirii pietei muncii.

Oficialii Rezervei Federale se bazeaza in mod traditional pe datele privind salariile atunci cand iau decizii de politica monetara. Urmatoarea reuniune a Fed va avea loc in perioada 28–29 octombrie, ceea ce inseamna ca ar putea sa nu existe un nou raport privind salariile pana la acea data. In acest context, evolutiile din sectorul privat capata o semnificatie suplimentara, iar pietele anticipeaza acum o noua reducere a dobanzii cheie cu un sfert de punct procentual, pe baza trendului descendent evidentiata de acestea.

Datele din economia europeana - in conformitate cu asteptarile.

In Europa, am primit mai multe date macroeconomice importante, in general conforme cu asteptarile. Inflatia din zona euro, in luna septembrie 2025 (estimare preliminara), a fost de 2,2% anual, in crestere usoara fata de 2% in august. Componenta inflatiei de baza (fara energie si alimente) a ramas stabila la 2,3%, cifre foarte apropiate de tinta de inflatie de 2% a Bancii Centrale Europene.

Preturile serviciilor — un motor important al inflatiei structurale — au crescut cu 3,2% anual in septembrie, in timp ce energia a contribuit negativ, preturile acesteia scazand cu 0,4% fata de anul precedent.



Rata somajului in zona euro a urcat la 6,3%, fata de 6,2% in iulie, mentinandu-se insa la niveluri minime istorice pentru regiune, cele mai scazute din ultimul deceniu.

Date importante si predictive pentru evolutia economiei au fost oferite de indicatorii PMI (Purchasing Managers' Index), considerati primele semnale privind directia economiei, bazate pe perceptia managerilor din sectoarele-cheie. Valorile peste 50 indica expansiune, iar cele sub 50 — contractie.

In sectorul manufacturier, indicatorul PMI a fost de 49,8, semnalizand o usoara contractie. In august 2025, PMI manufacturier urcase la 50,7 (expansiune), insa revenirea nu s-a confirmat in septembrie, pe fondul scaderii comenzilor noi, chiar daca productia si stocurile aratau anterior un reviriment.

In schimb, indicatorul pentru sectorul serviciilor a urcat la 51,3 in septembrie, fata de 50,5 in august, aratand ca serviciile continua sa fie motorul principal al cresterii economice in zona euro, compensand slabiciunea industriei.

In aceste conditii, la nivel european PMI compozit (industrie + servicii) a atins valoarea de 51,2 in septembrie, in usoara crestere fata de 51,0 in august, indicand ca, per ansamblu, sectorul privat din zona euro traverseaza o faza modesta, dar pozitiva, de crestere economica.

III. EMITENTI CU EVOLUTII NOTABILE – COMPONENTE BET.

Intr-o saptamana cu cresteri solide, care au marcat noi maxime istorice ale bursei romanesti, mai multi emitenti au inregistrat evolutii consistente, cu variatii ale cotationilor bursiere de peste 3% (prag pe care il consideram relevant).

Valul de entuziasm bursier reprezinta una dintre principalele explicatii ale acestor cresteri, in conditiile in care, pentru multi dintre emitentii care s-au

Companie	saptamanal	anul curent	ultimul an
MED LIFE	9.92	41.38	33.33
SPHERA FRANCHISE GROUP	8.57	-3.19	1.64
S.N.T.G.N. TRANSGAZ S.A.	7.46	147.30	151.59
C.N.T.E.E. TRANSELECTRICA	5.89	77.66	88.40
SC FONDUL PROPRIETATEA SA - BUCURESTI	5.21	61.26	38.41
BRD - GROUPE SOCIETE GENERALE S.A.	5.21	20.81	12.04
ANTIBIOTICE S.A.	5.06	2.21	-15.32
S.N. NUCLEARELECTRICA S.A.	3.28	21.29	19.99
PURCARI WINERIES PUBLIC COMPANY LIMITED	-4.13	28.67	26.24

sursa:EquityRT

remarcat in aceasta perioada, nu au fost anuntate noutati fundamentale semnificative.



Med Life (M) a fost performera saptamanii, cu o crestere de aproximativ 10%. Saltul bursier a venit dupa ce, la finalul lunii august, publicarea rezultatelor financiare semestriale sub asteptarile investitorilor a generat o corectie a cotelor M. Pe parcursul saptamanii, compania a confirmat continuarea planului de expansiune la nivel national, odata cu inaugurarea unei noi hyperclinici multidisciplinare la Pitesti, in urma unei investitii totale de 3,1 milioane de euro.



Noua unitate, cu o suprafata de 1.500 mp, a fost conceputa ca un hub medical modern, echipat cu aparatura de ultima generatie si sustinut de o echipa multidisciplinara, oferind pacientilor acces la servicii integrate — de la consultatii si analize, pana la investigatii imagistice si spitalizare de zi.

Sphera Franchise Group (SFG) a fost o alta castigatoare a saptamanii, inregistrand un salt impresionant de peste 8%. La fel ca in cazul Med Life, actiunile companiei au revenit pe crestere dupa o perioada de corectie determinata de publicarea rezultatelor semestriale in scadere.

Recent, compania a convocat Adunarea Generala a Actionarilor (AGA), in cadrul careia propune distribuirea unui nou dividend, in valoare de 1,04 lei pe actiune. Fara indoiala, o astfel de veste a cantarit semnificativ in decizia investitorilor de a reveni pe titlurile SFG.





Transgaz (TGN) a continuat sa isi etaleze marsul triumfal la BVB, inregistrand o noua crestere consistenta de peste 7% la nivelul saptamanii trecute. Cu o apreciere absolut remarcabila in acest an, de aproximativ 147%, compania si-a dublat cotatia bursiera fata de minimele inregistrate in a doua parte a lunii mai.

Fara a aduce noi argumente fundamentale de

crestere, titlurile TGN valorifica in continuare rezultatele financiare solide si, mai ales, potentialul ca acestea sa se mentina pe un trend pozitiv si in urmatoarele trimestre. Pe de alta parte, o asemenea evolutie spectaculoasa atrage, inevitabil, si un volum semnificativ de capital speculativ — element specific oricarui trend bursier sustinut.

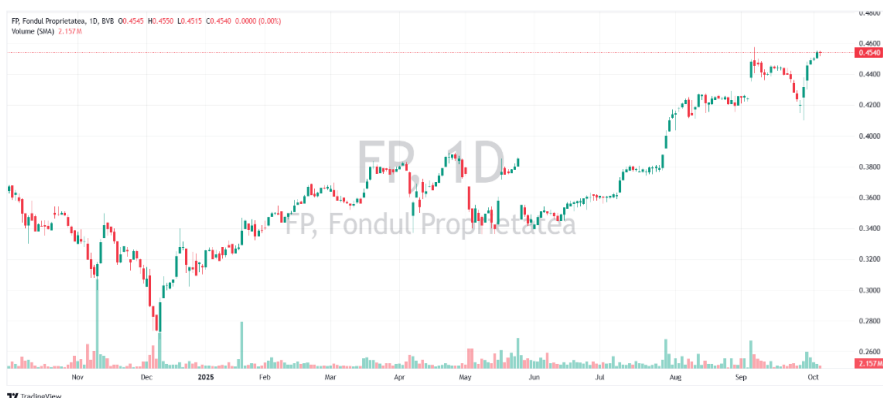


Cealalta companie etalon a sectorului de utilitati, **Transelectrica (TEL)**, a reconfirmat faptul ca, in anul curent, acest sector bursier s-a plasat in topul randamentelor de pe piata romaneasca.



Cu un salt de aproximativ 6%, compania a revenit in zona maximelor istorice, dupa ce, recent, unul dintre actionarii sai importanti si vechi — Infinity Capital Investments — a realizat un exit din companie.

Fondul Proprietatea (FP) a urcat cu peste 5% in saptamana in care actionarii au decis reluarea procesului de alegere a unui nou administrator, odata cu demiterea tuturor membrilor Comitetului Reprezentantilor, organul de conducere al fondului.





De asemenea, a fost aprobata distribuirea unui dividend de 0,0122825494 lei pe actiune pentru actionarii care vor detine actiuni la data de 4 noiembrie, data platii fiind stabilita pentru 26 noiembrie. Raportat la pretul actual din piata, acest dividend ofera un randament brut de aproximativ 2,7%.

BRD (BRD) continua seria evolutiilor pozitive, pe masura ce optimismul pietei se consolideaza. Aprecierea de peste 5% a cotatei bursiere din ultima saptamana aduce performanta titlurilor BRD la aproximativ 20% de la inceputul anului.

Cu rezultate financiare semestriale solide si pe fondul unui context economic in imbunatatire, BRD pare sa valorifice tot mai bine mediul bursier favorabil din 2025.



Antibiotice Iasi (ATB) este unul dintre emitentii cu cele mai modeste evolutii din acest an, insa cresterea saptamanala de peste 5% a readus performanta anuala pe teritoriu pozitiv.

Compania nu a mai beneficiat, in ultima perioada, de tractiunea generata de rezultate financiare solide, ceea ce a dus la o evidenta plafonare a cotatei ATB pe parcursul ultimului an. Cresterea recenta



poate fi interpretata drept un nou semn al entuziasmului semnificativ care domina investitorii la BVB in aceasta perioada.



Nuclearelectrica (SNN) a inregistrat o saptamana pozitiva, cu un salt al cotatei bursiere de aproximativ 3%. Compania pregateste tot mai intens procesul de retehnologizare a Unitatii 1, precum si demararea constructiei Unitatilor 3 si 4.

Aceste proiecte presupun nu doar o perioada extinsa de implementare, ci si alocarea unor sume semnificative de capital.

Ca urmare, compania va traversa o perioada cu productie in scadere, insa cu perspective excelente pe termen mediu si lung, avand in vedere potentialul de crestere exponentiala a productiei de energie electrica — energie considerata „verde” conform standardelor actuale ale Uniunii Europene.



Purcari Wineries (WINE)

a fost singura companie care a inregistrat o evolutie negativa semnificativa in saptamana trecuta, scazand cu aproximativ 4%. Astfel, titlurile WINE isi intrerup temporar tendinta ascendenta



initziata dupa finalizarea ofertei publice de preluare, prin care compania a ajuns sub controlul unui nou actionar majoritar. Evolutia descendenta reprezinta un indicator al importantei unui free-float ridicat, dar si al necesitatii unei structuri de actionariat diversificate, care sa ofere o mai buna garantie a reprezentarii tuturor categoriilor de actionari in procesul de elaborare a strategiei societatii si in luarea deciziilor de afaceri.

Ca de obicei, au existat si alte companii care au furnizat informatii relevante pietei, chiar daca acestea nu au generat miscari semnificative ale cotatei bursiere.

Hidroelectrica (H2O) a convocat actionarii in ultima zi a lunii octombrie pentru votarea unei rectificari a bugetului de venituri si cheltuieli pe anul curent. Aceasta initiativa vine dupa ce, in primele sase luni, compania a obtinut un profit de aproximativ 1,6 miliarde lei, iar pentru intregul an, profitul net bugetat depaseste 3,5 miliarde lei. Societatea propune, dupa opt luni



de activitate, o tinta mai putin ambitioasa pentru profitul net anual, estimand acum un nivel usor peste 3 miliarde lei.

Tinand cont de rezultatele semestriale, aceasta reevaluare este una previzibila, intr-un an in care conditiile hidrologice au determinat o scadere semnificativa a productiei de energie electrica. In plus, liberalizarea pietei de furnizare a atras un numar mai mare de clienti, ceea ce a impus achizitii suplimentare de energie de pe piata OPCOM. Ca urmare, marjele companiei s-au redus, atat pe fondul cresterii costului de productie, cat si al intensificarii concurentei pe segmentul de furnizare.

Piata nu a reactionat semnificativ la revizuirea bugetului, semn ca investitorii bursieri anticipasera deja noul nivel de profitabilitate in urma raportarilor semestriale.

OMV Petrom (SNP) a finalizat achizitia unei participatii de 50% in proiectul fotovoltaic Gabare din Bulgaria, dezvoltat de Enery, consolidandu-si astfel pozitia pe piata regionala a energiei verzi. Prin aceasta miscare, Petrom isi reafirma consecventa fata de obiectivul de a deveni un lider regional in productia de energie "curata".

DIGI Communications (DIGI) a anuntat ca filiala **DIGI Romania S.A.** a finalizat achizitia de la **Telekom Romania Mobile Communications S.A.** a anumitor active, inclusiv licente de spectru, turnuri de telecomunicatii si activitatea de furnizare a serviciilor mobile preplatite.

Totodata, compania a informat piata ca, la data de 1 octombrie 2025, filiala sa Digi Spain Telecom S.L.U., impreuna cu vehiculul de investitii parte a Aberdeen Group plc, au finalizat cea de-a patra runda de investitii pentru dezvoltarea unei retele FTTH care acopera 2,5 milioane de locuinte in Andaluzia, Spania. Intreaga investitie, in valoare de 300 milioane euro, a fost realizata in parti egale de Digi Spain si investitor, incluzand si finantare bancara. Aceste operatiuni consolideaza pozitia grupului DIGI si confirma continuarea politicii sale de expansiune agresiva la nivel regional.

Banca Transilvania (TLV) a anuntat ca Victoriabank, parte a Grupului BT si una dintre cele mai mari banci din Republica Moldova, a finalizat achizitia Microinvest. Tranzactia marcheaza inceputul construirii unui ecosistem financiar in jurul Victoriabank si contribuie la extinderea prezentei regionale a Grupului BT. Achizitia, initiata in aprilie 2025 prin semnarea acordului la Chisinau, a fost finalizata cu succes dupa obtinerea tuturor aprobarilor necesare din partea autoritatilor de reglementare si supraveghere.

Trebuie remarcat faptul ca toate aceste anunturi se refera la operatiuni derulate in strainatate de entitati cu sediul activitatii in Romania — o dovada imbucuratoare a asumarii de catre marii jucatori din economia romaneasca a unui rol tot mai clar la nivel regional.



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

Este trendul bursier actual sustenabil?

Traversam o saptamana care se anunta dinamica, pietele bursiere globale fiind in plin proces de construire sau intretinere a unor prelungite trenduri de crestere. Va ramane de vazut daca putem vorbi despre un entuziasm cu iz irational al publicului investitional de retail sau despre motoare de crestere reale, care inca pot produce plus-valoare bursiera.

Se vorbește tot mai apasat despre posibilitatea unor bule bursiere, in special in domeniul tehnologic, insa fluxurile de capital care vin catre pietele bursiere sunt departe de a frana, inregistrand maxime ale anului curent.

Arhitectura actuala a mediului bursier, in care fondurile de tip ETF atrag tot mai mult capital, alimenteaza o inertie bursiera mult mai profunda decat in trecut, schimbarea trendului pietelor fiind lipsita de viteza de reactie in prezenta unui capital semnificativ investit prin ETF-uri, care urmareste doar expunerea bursiera, fara a realiza si o evaluare a cotațiilor companiilor in care capitalul este investit.

Decizia CCR o borna a procesului de reforma in Romania

In Romania, saptamana ar putea aduce deciziile Curtii Constitutionale (CCR) asupra pachetului de masuri guvernamentale, fata de care CCR a simtit nevoia sa amane un verdict. Este o borna importanta in procesul de reforma a principiilor pe care functioneaza sectorul public din Romania, ramanand de vazut daca va fi o borna a accelerarii sau, dimpotriva, a franarii acestui proces.

Noi date macro si de politica monetara

La nivelul datelor macroeconomice, vom primi noi informatii privind vanzarile cu amanuntul, un indicator important al consumului in Romania, segment economic predictiv pentru evolutia economiei nationale.

Un eveniment important il va reprezenta noua sedinta de politica monetara a BNR, din 8 octombrie, in care probabil vom vedea mentinuta dobanda de referinta la 6,5%. Aceste sedinte sunt importante si prin prisma analizelor pertinente asupra principalelor evolutii din economia romaneasca.

Noile listari se pot transforma intr-un motor principal de crestere al BVB

Un alt subiect care capata tot mai multa atentie in mediul economic este legat de noile listari pe care statul roman le va realiza la BVB. Asumate odata cu negocierea PNRR si reprezentand o posibila sursa de reechilibrare financiara, aceste operatiuni par sa aiba sanse reale de



demarare intr-un orizont scurt de timp. In acest sens, un recent studiu publicat de CFA Romania estimeaza ca Guvernul ar putea atrage intre 12 si 18 miliarde de lei prin astfel de vanzari.

In acelasi plan, exista mai multe companii din economia privata care au anuntat intentia de a se lista la bursa. Dintre acestea, atrag atentia doi lideri de piata — Cris-Tim si Christian Tour — companii care ar adauga valoare ofertei de titluri a BVB, reprezentand sectoare cu o slaba prezenta bursiera raportat la ponderea lor in PIB.

Guvernul primeste feedback pozitiv din partea principalilor finantatori internationali.

Din sfera relatiilor cu partenerii importanti de finantare ai Romaniei, trebuie remarcata vizita Directorului Executiv al Fondului Monetar International, Jeroen Clicq, in Romania. In urma discutiilor ce au abordat masurile de austeritate adoptate in ultima perioada, oficialul FMI a aratat ca Romania se afla pe o traiectorie corecta in procesul de consolidare fiscala si a asigurat sprijin pentru continuarea reformelor. De asemenea, a subliniat necesitatea stabilitatii politice pentru implementarea masurilor adoptate de Guvern.

Ca atare, Guvernul Bolojan pare sa fi trecut un prim examen in fata actorilor internationali, odata cu deciziile agentilor de rating, renegocierea deficitului bugetar cu Comisia Europeana si vizitele de informare cu feedback pozitiv din partea unor actori financiari de anvergura, precum FMI.

Noi imprumuturi publice pe piata externa si interna

In acest context, decizia Ministerului Finantelor de a iesi pe pietele externe la o zi dupa adoptarea rectificarii bugetare — prin care a imprumutat 4 miliarde de euro — pare dovada revenirii increderei in Romania pe pietele globale de capital. Cele 4 miliarde de euro au fost atrase prin obligatiuni cu maturitati de 7 ani (scadenta iunie 2033), 12 ani (scadenta octombrie 2037) si 20 de ani (scadenta octombrie 2045). Pe transele mai lungi de eurobonduri au fost atrase cate 1 miliard de euro, iar pe transa de 7 ani, 2 miliarde. Dobanzile au fost intre 5,5% (7 ani) si 6,65% (20 ani). Cererea din partea investitorilor a fost buna, avand in vedere nivelul ridicat al dobanzilor, subscrierile totalizand 9,4 miliarde de euro, potrivit datelor Bloomberg.

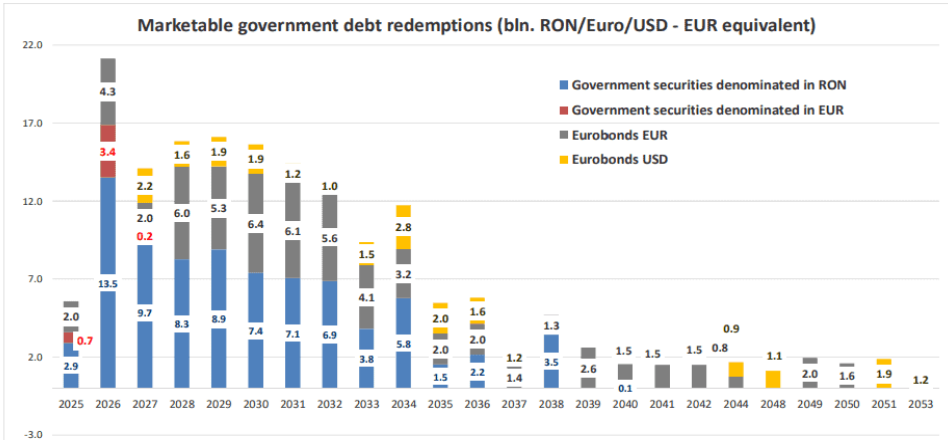
Pe un alt plan, Ministerul Finantelor a deschis si o operatiune de rascumparare de bonduri in valoare nominala de 4,25 miliarde de euro, eurobonduri ce ajung la scadenta anul viitor, Trezoreria dorind sa reduca presiunea scadentarului pentru 2026. Succesul operatiunii de rascumparare va depinde de dorinta investitorilor de a-si vinde anticipat titlurile, iar procesul se va incheia la finalul saptamanii viitoare.

De altfel, in urmatorii ani exista scadente importante ale imprumuturilor, cu un varf in anul urmator, cand circa 20 de miliarde de euro reprezinta valoarea imprumuturilor ajunse la



scadenta. In graficul de mai jos (sursa: cursdegovernare.ro) este prezentata structura acestor imprumuturi in anii care urmeaza.

Romania a devenit unul dintre emitentii importanti de datorie publica, odata cu cresterea agresiva a gradului de indatorare din ultimii ani, dar si



pe fondul cresterii sustinute a PIB-ului din ultima decada. O buna parte din aceasta datorie este emisa, pentru o atractivitate suplimentara, in valuta.

Dupa cum ne-am obisnuit in acest an, cei care doresc sa-si investeasca economiile in Programul FIDELIS beneficiaza de o noua editie in luna octombrie. Dobanzile, prezentate in tabel, (sursa: mfinante.gov.ro) raman atractive, la nivelul celor din luna anterioara, mai ales in contextul in care sunt scutite de impozitare, oferind in continuare cea mai buna varianta de economisire de pe piata romaneasca.

Moneda: lei	
Maturitate	Dobânda anuală
2 ani	7,20%
4 ani	7,60%
6 ani	7,90%
Moneda: euro	
3 ani	4,15%
5 ani	5.25%
10 ani	6.50%

Donatorii de sange beneficiaza si de transa speciala de titluri de stat FIDELIS, emise in lei, cu scadenta la 2 ani si o dobanda de 8,20%. Donatorii-investitori se bucura de un prag minim de subscriere redus, de la 5.000 de lei la 500 de lei, in limita unui plafon maxim de 100.000 de lei. Observam tendinta, corecta, a Trezoreriei de a se imprumuta pe scadente mai lungi, ceea ce asigura o mai buna gestiune a datorie publice romanesti.

Inchiderea functionarii guvernului SUA – cap de afis al stirilor internationale.

Pe plan extern, inchiderea activitatii guvernului SUA naste ingrijorari cu privire la impactul sau negativ la nivel global, insa nu pare sa fi diminuat, cel putin pana in acest moment, sentimentul de risc pe principalele piete bursiere. Blocajul politic de la Washington, D.C., pare sa continue si in aceasta saptamana, existand temeri ca administratia Trump ar putea folosi inghetarea



finantarii guvernului pentru a reduce permanent o buna parte din posturile din diverse agentii guvernamentale dezvoltate in perioada guvernelor democrate, inclusiv pentru a anula complet anumite proiecte guvernamentale.

Se inmultesc recomandarile de prudenta fata de actualul raliu bursier

Tema centrala a saptamanii pe pietele globale este daca, in mijlocul acestui optimism bursier, nu se contureaza o alta naratiune. Un numar tot mai mare de participanti la piata avertizeaza ca se formeaza bule in anumite sectoare bursiere, unii sustinand ca acest lucru ar putea conduce la o corectie ampla a pietelor. Un exemplu relevant este oferit de Saxo Bank, care intr-o nota de piata recenta a declarat ca „starea de spirit nu ar putea fi mai conflictuala. Indicii bursieri se apropie de maxime record... totusi, sentimentul consumatorilor ramane aproape de minimele istorice”. Ca atare, banca incurajeaza investitorii sa se diversifice pentru a se proteja impotriva instabilitatii.

Exista un amestec de entuziasm bursier si teama fata de cotationi prea inalte, care anunta posibile perioade de volatilitate accentuata. Fluxurile de capital care se indreapta inca spre pietele bursiere alimenteaza cresterea acestora si stabilirea de noi maxime, insa ramane intrebarea ce se va intampla atunci cand aceste fluxuri se vor tempera, mai ales in conditiile in care numeroase companii prezinta indicatori de evaluare ce semnaleaza valori ridicate sau chiar extreme.

Datele macroeconomice sunt decisive, insa programul lor de publicare este incert

In acest context, datele macroeconomice care vor continua sa apara pe pietele bursiere ar putea fi decisive pentru trendul lunii octombrie. Totusi, blocajul guvernamental din SUA face ca in principala economie globala publicarea acestor date sa fie amanata pana la repornirea activitatii guvernului federal. In aceasta saptamana, este posibil ca, in ultima zi de tranzactionare, vineri, sa fie publicate datele amanate de pe piata fortei de munca, daca guvernul va primi fondurile necesare reluarii activitatii.

In aceste conditii, principalele informatii economice din SUA vor fi furnizate de banca centrala (Fed), care va publica „minutele” ultimei sedinte de politica monetara. Totodata, mai multi oficiali ai Fed vor sustine discursuri pe parcursul saptamanii, oferind probabil indicii suplimentare despre directia viitoare a politicii monetare.

Intalnirea Eurogrup si instabilitatea politica in Franta – puncte cheie ale saptamanii.

In zona euro, cel mai important eveniment este intalnirea Eurogrupului, unde vor fi abordate diverse aspecte privind economia si pietele financiare ale Uniunii. Este foarte probabil ca situatia Romaniei sa fie discutata prin prisma deficitului bugetar record si a masurilor propuse de executivul roman pentru corectarea dezechilibrului.

In plus, instabilitatea politica din Franta a atins cote record odata cu demisia noului premier, al carui mandat a fost mai scurt de o luna. Ca una dintre economiile puternice ale Uniunii Europene si un actor-cheie in reprezentarea intereselor europene la nivel global, situatia Frantei are impact asupra intregii zone euro. Pentru o economie cu un grad de indatorare mult peste media zonei,



ramane de vazut daca aceste incertitudini vor fi suficient de semnificative incat sa influenteze in mod clar costurile de finantare ale statului francez — un scenariu care, daca s-ar confirma, ar putea afecta si alte state europene cu datorii ridicate.

V. LA CE SA FIM ATENTI IN SAPTAMANA CARE INCEPE

Tema centrala a acestei saptamani este aceea de a identifica daca cresterea bursiera pe care o traversam face parte dintr-un nou trend ascendent sau reprezinta, mai degraba, produsul unui entuziasm global al publicului investitional de retail. Desi exista argumente in acest sens, ele sunt departe de a fi hotaratoare.

Pe plan intern, decizia CCR privind reformele fiscale ale guvernului Bolojan se anunta drept unul dintre posibilele elemente de volatilitate ale scenei politice, care poate transfera instabilitate catre economie si, implicit, catre pietele bursiere.

In plan economic, ramane de vazut daca noul guvern, odata incheiata prima etapa a stabilizarii finantelor publice si, mai ales, a sentimentului de risc fata de Romania, va incepe sa adopte si masuri pozitive de stimulare a cresterii economice. Recentele propuneri ale premierului in domeniul procesarii productiei agricole ofera un astfel de exemplu. Sprijinirea acelor sectoare care dezechilibreaza balanta comerciala a Romaniei ar trebui sa fie o prioritate majora a unui asemenea program. Reducerea dezechilibrelor structurale ar aduce beneficii nu doar acestor sectoare, ci si costurilor de finantare ale statului. Avand in vedere nivelul actual al datoriei publice, o scadere de 1% a dobanzilor platite de statul roman ar genera o economie anuala de peste 2 miliarde de euro.

Pe plan bursier, raman de urmarit subiectele legate de noile listari si de acordarea de dividende suplimentare, care au potentialul de a impinge piata locala spre noi maxime istorice pana la finalul anului, in masura in care vor continua sa alimenteze sentimentul pozitiv al investitorilor.

Pe plan extern, intalnirea Eurogrupului ar putea confirma ca Romania a recastigat increderea necesara pentru a negocia cele mai bune conditii de imprumut disponibile in prezent si pentru a accelera implementarea programelor europene. Nu in ultimul rand, problemele de securitate europeana par sa intre intr-o etapa pragmatica, marcata de investitii accelerate in aparare si de crearea unor instrumente comune de protectie. Aceste evolutii pot ajuta Romania nu doar prin garantii sporite de securitate, ci si prin dezvoltarea unui sector al industriei de aparare consistent, cu potential de a impulsiona cresterea economica locala.

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

Alin Brendea - 06.10.2025



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

Rapoarte zilnice

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

Raportul săptămânal

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

Editoriale

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

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

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

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



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

WWW.PRIMET.RO



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

SSIF Prime Transaction SA avertizează clientul asupra riscurilor inerente tranzacțiilor cu instrumente financiare, incluzând, fără 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