

JURNAL DE BURSA

-22 DECEMBRIE 2025 -





JURNAL DE BURSA

22 decembrie 2025

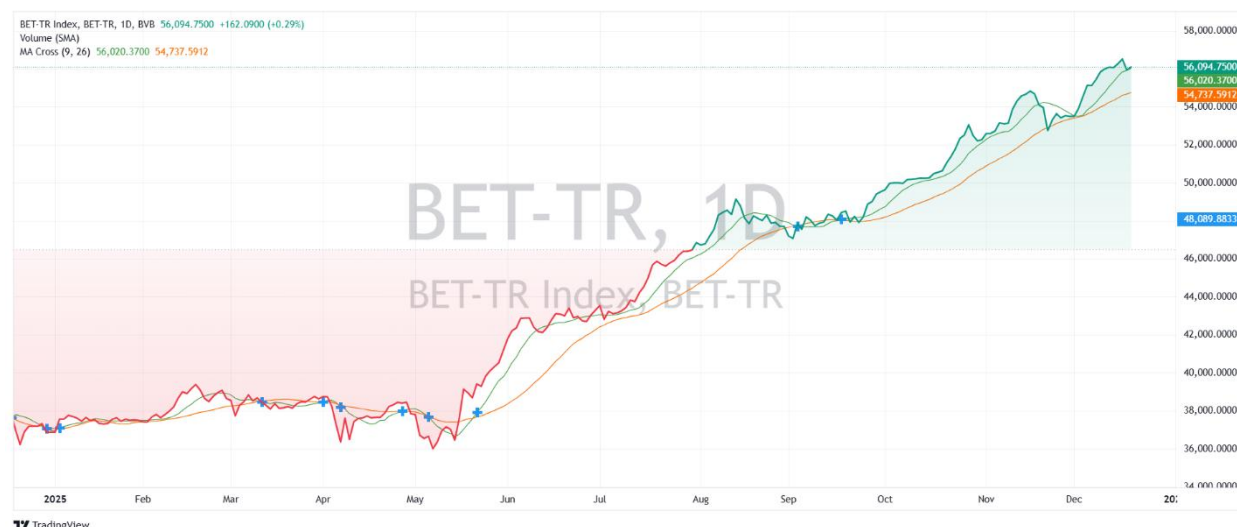
Dupa ce luna curenta a adus o noua serie de cresteri, piata bursiera romaneasca s-a stabilizat saptamana trecuta, inregistrand usoare retrageri. Volatilitatea cursurilor bursiere a scazut, in timp ce lichiditatea s-a pastrat in tonul ultimelor saptamani, ceea ce ne arata ca investitorilor nu le mai este foarte clar ce atitudine sa adopte pe termen scurt: continuarea achizitiilor, marcarea profiturilor sau din fiecare cate putin.

I. TENDINTELE SAPTAMANII.

Piata se stabilizeaza dupa atingerea unor noi maxime

Luna Decembrie a reusit sa duca piata bursiera romaneasca la noi recorduri si astfel sa conserve trendul sustinut de crestere pe care s-a inregistrat in ultimele sapte luni. Chiar si pe parcursul saptamanii trecute, indicii de randament total ai BVB au inregistrat un nou maxim istoric, inainte de a marca, in a doua parte a saptamanii, o usoara retragere.

Asa cum observam cu claritate din graficul de mai jos al principalului indice de randament total, BET-TR, trendul de crestere continua hotarat si, deocamdata, nu vedem semnale ca el ar „obosi”. Mediile pe termen foarte scurt si scurt (9 si 26 de sedinte) ne arata ca tendinta ascendenta





ramane viguroasa, in conditiile in care media pe noua zile continua sa evolueze pe un trend ascendent mai puternic. Din luna septembrie aceasta stare de fapt este o obisnuita pe bursa romaneasca, chiar daca la inceputul lunii curente parea ca trendul oboseste si piata se va stabili.

Bursa romaneasca surclaseaza in 2025 pietele externe

Saltul inregistrat in decembrie face ca piata locala sa securizeze o supraproperformare mai rar intalnita in ultimii ani fata de pietele bursiere dezvoltate. La nivelul indicilor de randament total, in 2025, piata romaneasca a adus un surplus de randament de peste 30% fata de pietele dezvoltate.

Din graficul alaturat se observa cum ecartul continua sa se adanceasca incepand cu vara acestui an, ceea ce a facut ca piata romaneasca sa creasca de trei ori mai mult decat cea americana (SPXTR) si cea europeana (STOXXR). Remarcabil este ca aceasta evolutie a fost obtinuta de o piata dominata de sectoare mai degraba defensive, cum sunt cele de energie, utilitati sau bancar.



Desi o astfel de evolutie pare oarecum miraculoasa, in realitate ea surprinde atat performanta financiara a emitentilor listati, cat mai ales normalizarea mediului economic autohton. Asteptarile proaste si foarte proaste fata de evolutia economiei romanesti, care insoteau piata locala, au fost infirmate in a doua parte a anului, ceea ce s-a reflectat in evolutia pietelor financiare locale.

Stabilitatea pietei valutare, pilon al cresterilor bursiere

Piata valutara, un reper al stabilitatii in ultimii ani, reliefata in graficul alaturat al paritatii EUR/RON, a inregistrat un episod de volatilitate total atipic la inceputul lunii mai, atunci cand piata bursiera a atins minimele anului. Ulterior, am accesat un nou palier de stabilitate, cu valoarea de 5.1 lei pentru un euro conturata tot mai clar ca un nou nivel de rezistenta.





Un leu stabil este foarte util pentru franarea fenomenului inflationist, iar pentru investitiile in moneda nationala inseamna o protectie valoroasa contra devalorizarii relative fata de monede mai puternice, cum ar fi euro sau dolarul american.

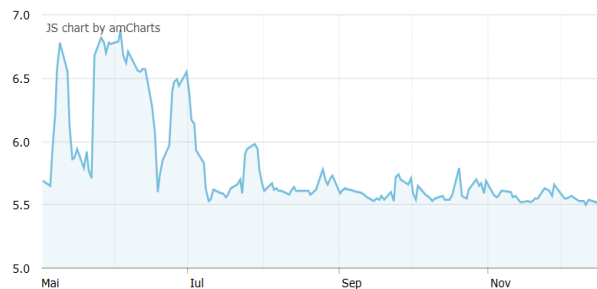
Scaderea costului banilor creste apetitul de risc

Evolutii cu impact favorabil asupra pietei bursiere au fost generate si de modul in care piata imprumuturilor a reusit sa inverseze tendinta de scumpire a banilor, ceea ce a adus perspective economice mai bune si un apetit de risc in crestere pe piata de actiuni. Astfel, cele mai importante rate folosite in contractele de credit, pe piata interna, au intrat pe un trend descendent, ceea ce permite asteptari pozitive pentru reluarea unei creditari mai semnificative in 2026. Vedem mai jos evolutia ROBOR 3M si IRCC, conform cursbnr.ro.

ROBOR 3M

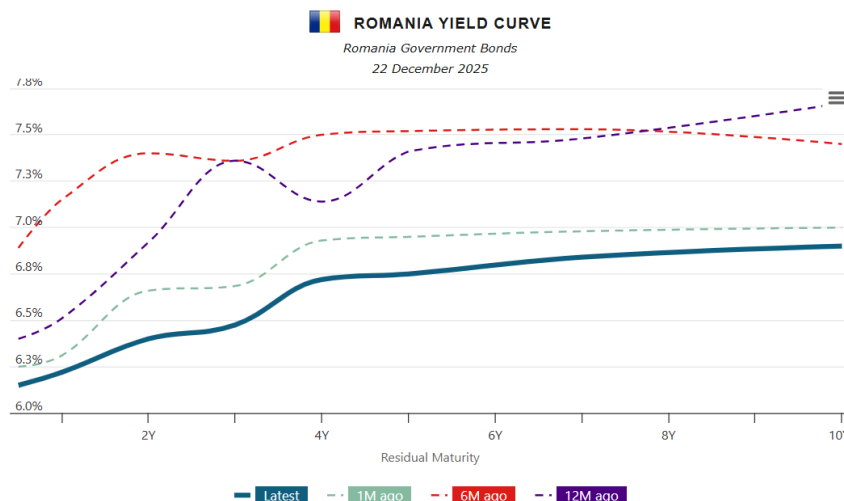


IRCC zilnic



Momentul pozitiv a fost surprins si de evolutia randamentelor pe care statul roman le plateste pentru a se imprumuta. Desi deficitul bugetar se mentine la un nivel foarte mare, mai ales pentru standardele UE, masurile economice intreprinse de guvern au inversat trendul ascendent al acestuia si, mai ales, au readus increderea investitorilor ca situatia poate fi administrata in mod responsabil.

Ca atare, tendinta de scadere a costurilor de imprumut ale statului roman continua, actualele cotationi fiind cele mai scazute din ultimul an, dupa cum vedem si din graficul alaturat, furnizat de worldgovernmentbonds.com.



Cresterea pietei bursiere locale nu ar fi putut avea amplitudinea inregistrata in acest moment daca mediul financiar nu ar fi devenit unul favorabil in a doua parte a lui 2025.



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

Putine date pe piata interna, mai importante fiind anunturile individuale

Luna decembrie este, in mod traditional, o perioada in care datele de tip bursier sunt mai rare pe piata. Intre sezonul raportarilor financiare aferente trimestrului trei si publicarea rezultatelor preliminare din luna februarie, emitentii listati furnizeaza mai putine informatii relevante.

In aceste conditii, piata are sanse mai mari, cel putin teoretic, de a continua inertial trendul pe care a evoluat in ultimele saptamani. Pe de alta parte, finalul de an reprezinta un context favorabil pentru consolidarea portofoliilor de investitii. Fie din considerente fiscale, fie din necesitatea incadrarii intr-un mandat investitional sau pentru atingerea unor obiective asumate, pot aparea ordine de tranzactionare influentate mai mult decat in alte perioade de factori tehnici.

Ca urmare, piata bursiera interna a evoluat intr-o masura mai mare sub influenta unor evenimente punctuale asociate diversilor emitenti, ceea ce reprezinta probabil una dintre explicatiile pentru variatiile reduse ale indicilor bursieri la nivel saptamanal.

Statistica ofera informatii usor pozitive despre constructii si industrie

Pe parcursul saptamanii am primit cateva informatii macroeconomice importante publicate de Institutul de Statistica. Au fost comunicate noi date privind evolutia sectorului de constructii, unul dintre domeniile care au contribuit semnificativ la mentinerea economiei romanesti pe o traiectorie de crestere. Astfel, volumul lucrarilor de constructii a inregistrat in luna octombrie 2025 o evolutie moderata fata de luna precedenta. Comparativ cu septembrie, activitatea a crescut marginal ca serie bruta, cu 0,2%, insa dupa ajustarea in functie de numarul de zile lucratoare si sezonabilitate a rezultat o scadere de 2,0%, sugerand o incetinire temporara a ritmului real al lucrarilor.

La nivel anual insa, dinamica sectorului ramane puternic pozitiva. Fata de octombrie 2024, volumul lucrarilor de constructii a crescut cu 13,8% ca serie bruta si cu 13,3% ca serie ajustata, iar pe ansamblul perioadei 1 ianuarie – 31 octombrie 2025 avansul a fost de 10,0%, respectiv 9,7%, confirmand un trend solid de crestere al sectorului in acest an.

Tot din datele Institutului de Statistica reiese ca sectorul industrial pare sa traverseze o perioada de stabilizare, cu usoare semnale de revenire. In luna octombrie 2025, comenzile noi din industria prelucratoare au inregistrat o crestere solida in termeni nominali, avansand cu 4,8% fata de luna septembrie si cu 1,9% comparativ cu octombrie 2024, sustinute atat de



piata interna, cat si de cea externa. Pe ansamblul primelor zece luni ale anului, comenzile noi au crescut cu 4,7% fata de perioada similara din 2024, confirmand o imbunatatire graduala a cererii.

In acelasi timp, cifra de afaceri din industrie a continuat sa avanseze in termeni nominali, cu 0,4% fata de luna septembrie si cu 1,6% comparativ cu octombrie 2024. La nivelul primelor zece luni ale anului, cresterea a fost de 3,2% fata de perioada similara din 2024, indicand o dinamica moderata, dar sustinuta, a activitatii industriale.

Indicii bursieri externi nu au o directie clara. Piata marfurilor intra in disonanta.

Saptamana trecuta, pietele externe au inregistrat evolutii amestecate. Pietele europene au consemnat cresteri, in timp ce indicii bursieri americani nu au avut o directie clara. Sectorul bancar si cel al resurselor au avut performante pozitive in Europa, in timp ce sectorul tehnologic a contribuit la evitarea unei saptamani negative pe piata americana.

O mentiune aparte merita piata marfurilor, unde in ultimele saptamani au fost observate evolutii divergente. Daca pretul petrolului a atins un minim al ultimilor patru ani, sub presiunea asteptarilor privind o oferta excedentara, preturile metalelor pretioase au continuat sa atinga recorduri. Aurul a depasit pragul de 4.300 dolari pe uncie, marcand un nou maxim istoric, pe fondul anticipatiilor legate de posibile reduceri ale ratelor de dobanda de catre Rezerva Federala a SUA. Incertitudinile economice si politice au amplificat cererea pentru active de tip „safe haven”, iar slabirea dolarului american a sporit atractivitatea metalului pretios.

In 2025, aurul a inregistrat o apreciere de aproximativ 67%, reflectand interesul crescut atat al investitorilor individuali, cat si al bancilor centrale, care continua sa isi consolideze rezervele ca masura de protectie impotriva volatilitatii pietelor financiare globale.

Aceeasi tendinta pozitiva s-a extins si asupra altor metale pretioase, in special argintul, sustinut de factori similari. Cererea sporita si asteptarile privind politica monetara au alimentat cresteri semnificative, confirmand rolul tot mai important al metalelor pretioase in strategiile de diversificare si protectie a capitalului. Aceste evolutii sugereaza ca pietele financiare se pregatesc pentru o perioada cu volatilitate ridicata, in care riscurile ar putea creste semnificativ.

Noile date macro din SUA, confirma scenariul unei aterizari economice line

Pe parcursul saptamanii au fost publicate mai multe date macroeconomice relevante pentru marile economii, atent urmarite de investitori. In Statele Unite, datele din piata muncii indica o scadere graduala, dar nu abrupta. ADP Weekly Employment Change, indicatorul sectorului privat, a aratat un plus modest de 16,3 mii locuri de munca, iar indicatorul general Non-Farm Payrolls a indicat o crestere de 64 mii, peste asteptari, dar mult sub media raportarilor



precedente. Rata somajului a urcat la 4,6%, de la 4,4%, semnaland o mentinere a tensiunilor din piata muncii.

Evolutia salariilor confirma temperarea presiunilor inflationiste. Castigul mediu orar a crescut cu doar 0,1% lunar, sub estimari si sub nivelul anterior, reducand riscul unei spirale salarii-preturi si sustinand scenariul unei inflatii mai bine controlate pe termen mediu.

Consumul intern a oferit date mixte. Vanzarile de baza cu amanuntul au crescut cu 0,4% luna la luna, peste asteptari, indicand o rezilienta a cererii de baza, in timp ce vanzarile totale cu amanuntul au stagnat venind sub asteptari. In acelasi timp, increderea consumatorilor, masurata prin indicele University of Michigan, a scazut la 52,9, reflectand o prudenta sporita.

Inflatia a continuat sa se tempereze, dar ramane peste tinta Rezervei Federale. CPI anual a coborat la 2,7%, sub prognoze si sub nivelul anterior, confirmand o tendinta descendenta, dar insuficienta pentru a justifica o relaxare rapida a politicii monetare.

Indicatorii de activitate economica continua sa sugereze o incetinire controlata a economiei americane, fara intrarea in recesiune. PMI-ul de productie se mentine peste 50, la 51,8, in timp ce PMI-ul de servicii a scazut la 52,9. In contrast, indicele Philly Fed Manufacturing a coborat la -10,2, indicand dificultati persistente in industria regionala. Per ansamblu, datele contureaza un scenariu de soft landing, dar cu riscuri in crestere pentru 2025.

Europa consolideaza stabilitate economica, in timp ce BCE ramane prudenta

In Europa, datele macroeconomice publicate indica in continuare o economie fragila, in special in sectorul industrial. PMI-ul de productie ramane sub 50, cu Germania la 47,7 si Franta in jur de 50,6. Sectorul serviciilor se mentine peste pragul de 50, insa cu o tendinta clara de moderare, sugerand o crestere tot mai vulnerabila.

In acelasi timp, economia germana transmite semnale mixte. Indicele ZEW pentru sentiment economic a crescut la 45,8, peste asteptari, in timp ce indicele Ifo Business Climate a scazut la 87,6, sub estimari, indicand persistenta dificultatilor operationale si a unei cereri slabe.

Inflatia din zona euro ramane stabilizata aproape de tinta Bancii Centrale Europene, cu inflatia de baza la 2,4% si inflatia totala la 2,1%. In acest context, Banca Centrala Europeana a mentinut, in cadrul unei noi sedinte de politica monetara, rata principala de refinantare la 2,15%, conform asteptarilor. Lipsa unei modificari de politica monetara, combinata cu inflatia in scadere si o economie anemica, alimenteaza asteptarile ca primele reduceri de dobanda ar putea avea loc in cursul anului urmator.



III. EMITENTI CU EVOLUTII NOTABILE – COMPONENTE BET.

Ultima saptamana completa din anul curent a avut o prima parte pozitiva, iar dupa atingerea unor noi maxime istorice a urmat o a doua parte in care au fost inregistrate scaderi. Ca atare, desi volatilitatea cursurilor bursiere s-a mentinut in media ultimelor saptamani, evolutiile contrare ale sedintelor de tranzactionare au facut ca variatiile saptamanale sa fie reduse, usor descendente.

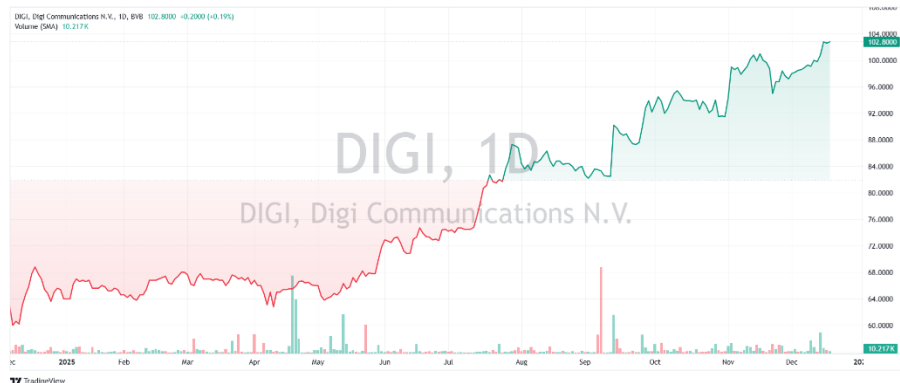
Companie	saptamanal	anul curent
DIGI COMMUNICATIONS N.V.	3.01	63.65
MED LIFE	-3.32	65.52
S.N.T.G.N. TRANSGAZ S.A.	-3.44	171.50

sursa:EquityRT

In acest context, doar trei emitenti din componenta indicelui BET au reusit sa inregistreze fluctuatii saptamanale de cel putin 3%, prag de la care consideram aceste evolutii bursiere ca fiind semnificative.

Digi Communications (DIGI) a fost singurul emitent care a inregistrat o crestere mai importanta pe parcursul saptamanii, stabilind noi maxime de tranzactionare. Compania de comunicatii a fost impulsionata in ultima perioada de informatiile privind interesul pentru achizitia filialei din Spania, a carei dezvoltare a fost de-a dreptul spectaculoasa in ultimii ani, interes care s-ar putea materializa intr-o tranzactie de vanzare sau intr-o listare pe piata bursiera a filialei spaniole.

De altfel, compania a anuntat ca Digi Spania nu va majora preturile tarifelor sale in 2026, spre deosebire de principalii sai competitori, care vor creste preturile cu aproximativ 4%,



pastrand astfel o politica agresiva de crestere. Digi a intrat pe piata din Spania in 2008 si a castigat treptat cota de piata prin oferirea de servicii la preturi competitive, avand in prezent peste 10,2 milioane de clienti.

Totodata, compania a publicat la finalul saptamanii un raport privind modul in care filialele sale au contribuit la obtinerea profitului din anul trecut. Conform acestuia, aproximativ 67% din profitul grupului a fost obtinut in 2024 de filiala sa spaniola.



MedLife (M) a inregistrat o scadere de peste 3% in saptamana trecuta, dupa un salt semnificativ in luna decembrie, care a dus actiunea la noi maxime istorice si a permis atingerea pragului unei capitalizari bursiere de un miliard de euro.

Odata cu aparitia unor semnale pozitive privind posibilitatea cresterii profitabilitatii si cu intarirea pozitiei de lider in sectorul serviciilor

medicale, MedLife a inregistrat un an bursier foarte bun, care in a doua parte a acestuia a adus numeroase noi maxime istorice de tranzactionare.



Transgaz (TGN) a inregistrat o scadere saptamanala de aproximativ 3%, confirmand faptul ca in ultimele doua luni parcurge un proces de stabilizare a cursului bursier, dupa o crestere fulminanta in 2025. Cu o apreciere de peste 170% in acest an, compania ramane liderul autoritar al evolutiilor bursiere pozitive in randul emitentilor de top ai BVB.



Compania a convocat actionarii pentru finalul

lunii urmatoare, in vederea aprobarii, printre altele, a finantarii „Planului de Dezvoltare a Sistemului National de Transport gaze naturale in perioada 2024–2033”, actualizat in 2025, precum si a unei noi politici de dividende. Acest demers se inscrie in politica marilor companii din sectorul energiei si utilitatilor, care vor trebui sa deruleze investitii semnificative in anii urmasori. In acest context, sunt posibile schimbari importante ale politicilor de dividend dar si ale gradului de indatorare, in prezent in general scazut.

Au fost mai multi emitenti care au alimentat piata cu informatii importante, chiar daca acestea nu au generat miscari semnificative ale cotatiilor bursiere.

OMV Petrom (SNP) a anuntat demararea forajului de explorare in Bulgaria, in cadrul perimetrului Han Asparuh, pe care il opereaza impreuna cu partenerul NewMed Energy. In acest context, compania opereaza simultan doua instalatii de foraj, una in largul Bulgariei si



cealalta in largul Romaniei, ceea ce reflecta politica de investitii intensive a companiei si consolideaza pozitia sa de cel mai mare producator regional de energie.

De asemenea, **OMV Petrom (SNP)** a anuntat finalizarea unei investitii in rafinaria Petrobrazii, constand intr-o noua unitate de recuperare a sulfului, cu o valoare de 45 milioane de euro. Proiectul face parte din strategia de modernizare a capacitatilor de rafinare, avand ca obiectiv reducerea impactului asupra mediului. Conform companiei, pana in prezent au fost investite peste 2 miliarde de euro in modernizarea rafinariei Petrobrazii. Cel mai important proiect aflat in derulare, in valoare de aproximativ 750 de milioane de euro, este constructia unei unitati de productie de combustibili sustenabili (SAF/HVO), estimata sa devina operationala in 2028 si care va include si o componenta de hidrogen verde.

Purcari Wineries (WINE) a anuntat schimbari la cel mai inalt nivel de conducere. Un nou director general va asigura conducerea companiei incepand cu luna curenta, acesta fiind fostul actionar majoritar si fondator al companiei, Victor Bostan. Miscarea vine dupa ce grupul polonez Maspex a derulat o oferta de cumparare la BVB, prin care a achizitionat pachetul majoritar de actiuni.

Electrica (EL) a anuntat achizitia de la filiala sa Electrica Furnizare S.A. a tuturor partilor sociale detinute, in procent de 100%, in societatea Electrica Furnizare Grup SRL – Chisinau (EFGRM), companie inregistrata in Republica Moldova, cu activitati in productia si comercializarea energiei electrice si a combustibililor gazosi. Prin aceasta tranzactie, Electrica se alatura altor lideri sectoriali locali care urmaresc conturarea unei prezente regionale.

Totodata, **Electrica (EL)** a anuntat ajustarea tarifelor de distributie aplicabile de la 1 ianuarie 2026. Modificarea pare sa aiba un efect moderat favorabil asupra grupului, prin cresterea veniturilor incasate de componenta de distributie, operata de DEER. Astfel, tariful pentru joasa tensiune creste la 240,02 lei/MWh (+2%), cel pentru medie tensiune ajunge la 83,36 lei/MWh (+3%), in timp ce tariful pentru inalta tensiune scade la 31,96 lei/MWh (-6%). Avand in vedere ca cea mai mare parte a volumelor distribuite se afla pe joasa si medie tensiune, efectul net asteptat este o crestere usoara a veniturilor reglementate si, implicit, a EBITDA in 2026.

De asemenea, **Transelectrica (TEL)** a anuntat majorarea tarifelor de transport aplicabile de la 1 ianuarie 2026. Tariful de introducere a energiei electrice in retea creste de la 3,29 lei/MWh in 2025 la 3,63 lei/MWh in 2026, respectiv un avans de 10,33%, iar tariful de extragere a energiei electrice din retea urca de la 33,03 lei/MWh la 36,45 lei/MWh, adica +10,35%. Aceste ajustari ar trebui sa se reflecte intr-o majorare semnificativa a cifrei de afaceri si a EBITDA, contribuind la acoperirea costurilor operationale si de investitii in retea de transport si la consolidarea profilului financiar defensiv al Transelectrica in 2026, in



contextul in care profitabilitatea companiei incepuse sa fie afectata in ultimele raportari financiare.

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

Putine sedinte de tranzactionare si putine informatii relevante

Ultimele doua saptamani din anul curent cuprind doar cate doua sedinte de tranzactionare. Sunt saptamani foarte scurte, determinate de inchiderea pietei bursiere cu ocazia sarbatorilor de iarna.

Ca atare, activitatea informationala se afla la minimele anului, iar volumele tranzactionate vor fi, cel mai probabil, sub media ultimelor saptamani. In ultimele sedinte de tranzactionare din an, activitatea investitorilor de retail tinde sa scada, in timp ce investitorii institutionali realizeaza ultimele calibrari ale strategiilor de investitii, in vederea atingerii obiectivelor anuale.

Sondaj BNR, relevant pentru starea companiilor locale

Printre putinele informatii relevante pentru sectorul bursier publicate in aceasta perioada se remarca sondajul BNR privind accesul companiilor nefinanciare la finantare. Documentul releva o deteriorare a perceptiilor firmelor asupra situatiei economice nationale, intr-un context marcat de incertitudini interne si internationale. Proportia companiilor care anticipeaza o inrautatare a crescut semnificativ fata de anul precedent, in timp ce asteptarile privind propriile perspective de dezvoltare raman mixte. Relatiile cu partenerii de afaceri, institutiile financiare si institutiile statului s-au mentinut, in mare parte, stabile, iar majoritatea firmelor apreciaza ca atat capacitatea de rambursare a creditelor, cat si disponibilitatea bancilor de a acorda finantare au ramas nemodificate.

Costurile ridicate continua sa reprezinte principala problema pentru firmele care activeaza in Romania, indiferent de dimensiune, desi importanta acestora s-a diminuat fata de sondajul anterior, pe fondul temperarii dinamicii costurilor cu forta de munca. Concurenta reprezinta a doua provocare majora, resimtita in special de IMM-uri, iar lipsa cererii castiga in importanta. Accesul la finantare ramane una dintre cele mai putin presante probleme raportate, iar nivelul de incredere in sectorul bancar se mentine predominant moderat.

Gradul redus de intermediere financiara este explicat de ponderea scazuta a firmelor care utilizeaza credite bancare, majoritatea neavand imprumuturi nici in lei, nici in euro. O parte relevanta dintre companii considera ca nivelul costului finantarii le-ar putea afecta activitatea, insa peste jumatate dintre firmele nefinanciare declara ca nu au nevoie de finantare externa. In ceea ce priveste riscul valutar, majoritatea firmelor nu se considera afectate de fluctuatiile



cursului, desi un segment semnificativ este expus fara a utiliza masuri de protectie, utilizarea instrumentelor derivate ramanand foarte redusa.

Tratativele de pace pentru Ucraina par sa avanseze intr-un mod mai credibil

Pe agenda internationala, tratativele de pace pentru Ucraina domina peisajul geopolitic in aceste zile. Dupa discutiile dintre negociatorii din SUA, Europa si Ucraina de la Berlin, negocierile privind o posibila solutie de pace au intrat intr-o noua faza, desfasurata in Florida in weekendul trecut. Semnalele continua sa fie mai incurajatoare decat la rundele anterioare, existand o deschidere tot mai mare pentru dialog. Ramane insa de vazut daca s-a ajuns la un mix de conditii capabil sa genereze o solutie de pace sau daca negocierile se vor prelungi. O eventuala stopare a conflictului din Ucraina ar putea genera un start pozitiv pentru 2026 in Europa de Est, permitand repositionarea prioritatilor economice pe primul plan, odata cu inghetarea conflictului militar.

Sarbatorile de iarna limiteaza drastic noile informatii macro pe pietele externe

Agenda de date macroeconomice este redusa si pe pietele internationale. In Statele Unite, atentia este concentrata asupra PIB-ului preliminar si a deflatorului de pret al PIB, estimarile indicand o moderare a cresterii economice, concomitent cu mentinerea unor presiuni inflationiste. In acelasi timp, comenzile de bunuri de folosinta indelungata sunt prognozate in scadere fata de luna precedenta, sugerand o incetinire a investitiilor, in timp ce datele privind productia industrială si gradul de utilizare a capacitatii sunt asteptate sa ramana relativ stabile.

In zona euro, singurul indicator relevant al saptamanii a fost deja publicat: preturile de import din Germania au crescut semnificativ peste asteptari, indicand faptul ca economia europeana ramane alimentata de factori inflationisti.

V. LA CE SA FIM ATENTI IN SAPTAMANA CARE INCEPE

Ultimele sedinte din an pot aduce o volatilitate mai ridicata, in conditiile in care lichiditatea pietei tinde sa scada, pe fondul unei prezente mai reduse a investitorilor in aceasta perioada.

Cu siguranta, dupa un an 2025 excelent pentru investitiile bursiere, aparitia unui interval cu mai putine sedinte de tranzactionare poate fi benefic, oferind timp pentru a trage concluzii asupra experientei din acest an si pentru a contura planuri realiste si profitabile pentru 2026. Prima saptamana „plina” de tranzactionare pe piata bursiera locala va incepe luni, 12 ianuarie, pana atunci fiind programate doar trei sedinte de tranzactionare in noul an.

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

Alin Bredea - 22.12.2025



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

Rapoarte zilnice

Dimineata și seara îți trimitem stiriile „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 emitentii, Comparatia Rapida, Rezultatele financiare, Calendar Financiar, Stiriile 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