

JURNAL DE BURSA

-23 Iunie 2025-





JURNAL DE BURSA

23 iunie 2025

Am parcurs o saptamana in care cresterile din ultima luna au fost consolidate prin stabilirea unor noi maxime istorice pentru indicii de randament total. Creionarea unei echipe guvernamentale care pare hotarata sa abordeze realist si frontal problema deficitelor foarte mari ale economiei romanesti este probabil sa fi injectat incredere investitorilor institutionali prezenti pe piata locala.

Ramane de vazut, in aceasta saptamana, ce masuri punctuale vor fi asumate de noul guvern si impactul pe care il vor avea asupra economiei si, implicit, asupra pietei bursiere.

I. TENDINTELE SAPTAMANII.

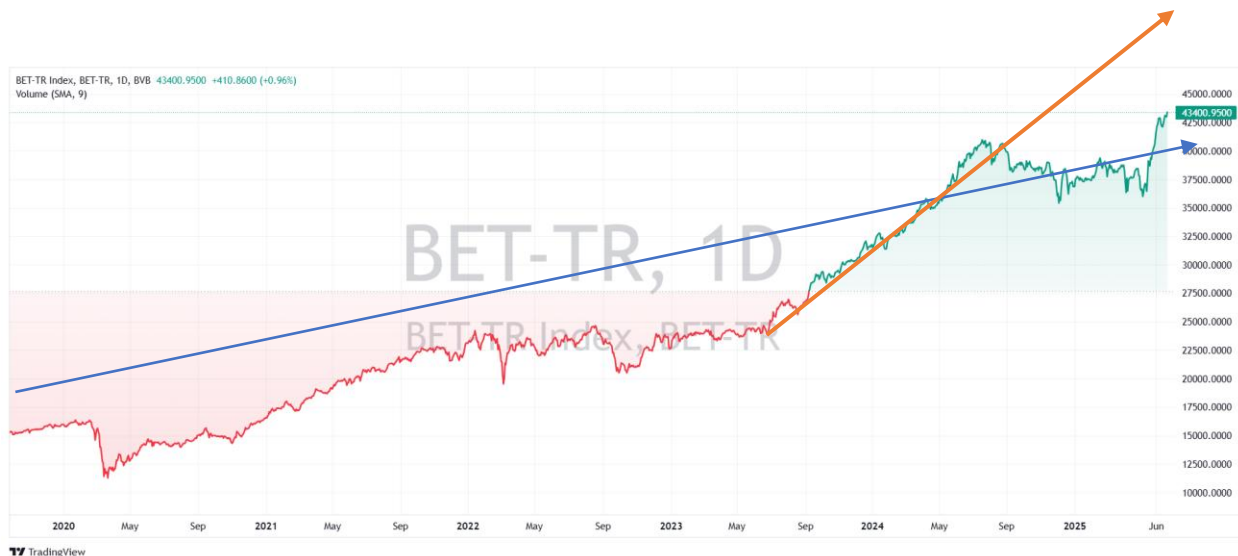
A treia saptamana din luna iunie a readus piata locala pe crestere. Ascensiunea s-a datorat mentinerii prezentei unor ordine de cumparare importante, raportat la dimensiunea pietei, care au produs aprecieri burisere, in special pentru companiile cu capitalizare ridicata. In mod clar, piata locala a inceput sa atraga din nou investitori institutionali, intr-un context european pozitiv si in conditiile perceperii unor riscuri in scadere pentru actiunile locale.

Dupa cum se observa in graficul de mai jos, al BET-TR, trendul de crestere s-a mentinut destul de accentuat – piata urcand cu aproximativ 19% de la jumatatea lunii trecute!





În acest moment, trendul multianual de creștere, reliefat de linia albastră din graficul de mai jos al BET-TR, este confirmat, piața românească continuând evoluția pozitivă în căutarea unor noi maxime istorice. Panta ascendentă instaurată în momentul listării Hidroelectrica, în 2023, ar putea defini un nivel maxim de creștere pe termen scurt, ceea ce face ca nivelul de 50.000 de puncte pentru BET-TR să devină, pe termen mediu, un obiectiv maximal plauzibil.



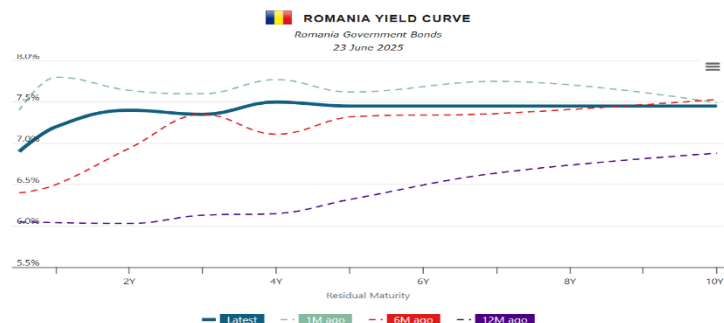
Celelalte piețe financiare locale importante continuă să se consolideze, oferind o imagine pozitivă și reflectând un sentiment de risc în scădere pentru mediul financiar românesc.

Cursul valutar își caută un nou nivel de echilibru. După aprecierea leului față de euro până spre nivelul de 5.01, se pare că, totuși, un interval mai credibil de stabilizare ar fi în jurul valorii de 5.04–5.05.



Aceasta ar însemna un nou nivel de echilibru cu aproximativ 1,5% mai ridicat față de fostul prag aparat îndelung de BNR – o cotație mai apropiată de realitatea macroeconomică a României.

Piața titlurilor de stat continuă să dea semne de stabilizare. În acest moment, scadențele pe termen lung oferă randamente în scădere față de valorile din ultimele șase luni, în timp ce cele pe termen



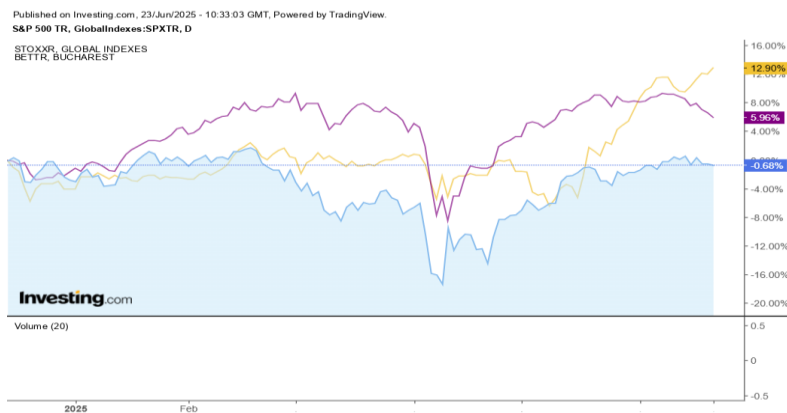


foarte scurt tind sa revina la valori semnificativ mai reduse, eliminand din caracterul plat al curbei randamentelor titlurilor de stat romanesti (sursa:worldgovernmentbonds.com)

In acest fel piata transmite semnalul ca investitorii se asteapta, in acest moment, la pastrarea calificativului de investment grade de catre Romania.

Pietele bursiere internationale au marcat o saptamana cu evolutii amestecate, cele europene inregistrand a doua saptamana consecutiva de scadere, in timp ce pietele americane au consemnat usoare cresteri. Pe un interval anual, evolutia pozitiva a pietei romanesti din ultima luna a facut ca, la nivelul indicilor de randament total, bursa locala sa depaseasca atat piata americana, cat si media pietelor europene.

O comparatie a indicelui S&P 500 Total Return cu indicele STOXX 600 Total Return (rosu) si cu indicele BET-TR (portocaliu) arata ca, in ultima perioada, stagnarea pietei americane nu a fost urmata si de pietele europene. Piata romaneasca, cu o crestere de aproximativ 13%, poate fi numita – paradoxal daca privim contextul economic intern – performera acestei comparatii.



O remarca trebuie facuta in legatura cu piata internationala a marfurilor, unde produsele energetice, in frunte cu petrolul, au cunoscut o volatilitate mult peste media ultimelor luni. Agravarea conflictului din Orientul Mijlociu a dus cotatiile petrolului aproape de maximele anului, reaprinzand temerile privind o revenire a unui mediu inflationist in economie.

Vedem alaturat graficul petrolului Brent, care a urcat cu aproximativ 25% fata de inceputul lunii mai. Se contureaza perspectiva ca volatilitatea pietelor petroliere sa continue si in saptamanile urmatoare, pe fondul acutizarii situatiei militare din Golful Persic, care pune sub semnul intrebării mentinerea rutelor de transport ale produselor petroliere la un nivel operational satisfactor, in zona de conflict.





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

Pe plan intern, evolutia pietei bursiere locale a avut loc pe fondul procesului de formare a noului guvern. Asumarea guvernarii de o larga coalitie politica este un pas important pentru stabilitate – un element care a lipsit considerabil Romaniei in ultimul an. De altfel, reactia pozitiva a pietei din ultima luna este datorata, in mare masura, sanselor crescute de revenire la un cadru cu o predictibilitate mult imbunatatita.

Evident, aceasta veste buna, la nivel general, nu a avut acelasi impact asupra tuturor sectoarelor bursiere, intrucat programul de guvernare a fost publicat saptamana trecuta doar sub forma unei schite de lucru. Nivelul de taxare, impozitarea tranzactiilor financiare, politica de dividend a companiilor de stat – sunt doar cateva dintre subiectele vehiculate in mass-media care cu siguranta au influentat modul in care investitorii au incercat sa se pozitioneze pe piata.

Informatiile privind dividendele au continuat sa genereze miscari vizibile la BVB. Ultimele doua companii din BET care au votat dividendele din profitul anului trecut – Transelectrica si DIGI Communications – au inregistrat unele dintre cele mai bune evolutii, la fel ca Transgaz, care s-a apropiat de perioada ex-dividend.

Pe plan extern, escaladarea conflictului din Orientul Mijlociu a fost stirea dominanta a saptamanii trecute. La finalul saptamanii, fortele armate ale SUA, in cooperare cu Israelul, au lansat „Operation Midnight Hammer”, lovind simultan trei centre nucleare iraniene – Fordow, Natanz si Isfahan – eveniment ce marcheaza o implicare militara directa a SUA in conflictul Israel-Iran. Atacurile au amplificat temerile privind un raspuns major al Teheranului. Iranul a avertizat ca „toate optiunile sunt pe masa”, evocand inclusiv blocarea Stramtorii Hormuz, artera prin care tranziteaza circa o cincime din petrolul mondial.

In acest context, cotationile petrolului Brent si WTI au urcat pana la maximele ultimelor cinci luni, in timp ce bursele au inregistrat usoare retrageri. Dolarul american a castigat teren ca activ de refugiu, in timp ce randamentele obligatiunilor au oscilat, investitorii cantarind riscul suplimentar de inflatie indus de cresterea preturilor la energie intr-o economie cu perspective modeste.

In zona datelor macroeconomice, cele mai importante informatii au fost furnizate de Rezerva Federala (Fed), care a decis mentinerea ratei dobanzii de politica monetara in intervalul 4,25–4,50%, in linie cu asteptarile pietei. Totodata, institutia si-a actualizat proiectiile macroeconomice, mentinand, la nivel median, scenariul a doua reduceri de dobanda in a doua parte a anului 2025. Proiectiile indica insa o crestere economica de doar 1,4% in 2025, in scadere fata de estimarea anterioara de 1,7%. De asemenea, a fost majorata prognoza



pentru inflatia de baza la 3,1% pentru acest an. Se anticipeaza reluarea reducerilor de dobanda incepand din septembrie, cu doua taieri in 2025 si trei in 2026.

Tot in SUA, vanzarile cu amanuntul au scazut cu 0,9% in luna mai 2025, cea mai mare scadere din ultimele patru luni, depasind asteptarile pietei de -0,7%. Reducerea cheltuielilor vine pe fondul temerilor legate de introducerea unor noi tarife comerciale.

In zona euro, rata anuala a inflatiei a scazut la 1,9% in mai 2025, de la 2,2% in aprilie. La nivelul Uniunii Europene, inflatia a coborat la 2,2%, fata de 2,4% in luna precedenta. Romania a inregistrat cea mai ridicata rata a inflatiei din UE, de 5,4%, urmata de Estonia (4,6%) si Ungaria (4,5%).

Indicatorul ZEW al sentimentului economic din Germania a crescut cu 22,3 puncte in iunie, ajungand la 47,5 – cel mai ridicat nivel din ultimele trei luni si peste asteptarile pietei. Optimismul este alimentat de revenirea investitiilor si a consumului, sustinute de masuri fiscale si reducerea dobanzilor de catre Banca Centrala Europeana.

III. EMITENTI CU EVOLUTII NOTABILE – COMPONENTE BET.

Intr-o saptamana in care piata locala a stabilit noi maxime istorice, majoritatea emitentilor importanti de la cota BVB au inregistrat cresteri. Companiile care au hotarat recent distributii de dividende din profitul anului trecut s-au aflat in topul aprecierilor. De asemenea, companiile cu capitalizare ridicata au urcat cu 3% sau mai mult – o dovada clara a prezentei investitorilor de talie mare pe piata locala.

Companie	saptamanal	anul curent
C.N.T.E.E. TRANSELECTRICA	6.73	42.97
BRD - GROUPE SOCIETE GENERALE S.A.	4.59	11.69
DIGI COMMUNICATIONS N.V.	3.53	14.69
S.P.E.E.H. HIDROELECTRICA S.A.	3.50	9.68
OMV PETROM S.A.	3.30	15.58
S.N.T.G.N. TRANSGAZ S.A.	2.99	46.70
AQUILA PART PROD COM	-7.11	26.64
		sursa:EquityRT

Transelectrica (TEL) a inregistrat cea mai buna evolutie saptamanala urcand cu aproape 7%. Compania a fost unul dintre ultimii emitenti care a aprobat dividendele aferente profitului obtinut in 2024. Cu un dividend brut de 3,81 lei pe actiune, randamentul dividendului se situeaza la aproximativ





7%. Se pare ca acest lucru a readus actiunile TEL in atentia investitorilor, care au stabilit noi maxime istorice – pentru prima data dupa o perioada foarte lunga de 18 ani!

Pe parcursul saptamanii au aparut si concluziile unei raport de audit realizat de Curtea de Conturi, care a semnalat mai multe disfunctionalitati in administrarea companiei. Interesant este ca, pentru piata, acestea au fost interpretate drept vesti pozitive, sugerand o presiune crescuta pentru eficientizarea activitatii companiei.

BRD (BRD) a revenit, dupa o lunga perioada, in topul cresterilor saptamanale, cu un salt de peste 4,5%, ceea ce a dus cresterea anuala la peste 11%, apropiind-o de mediile pietei.

Ascensiunea titlurilor BRD indica o generalizare a cresterilor la BVB, in conditiile in care compania nu a furnizat informatii noi relevante, dar a inregistrat o evolutie stagnanta in ultimele luni.



DIGI Communications (DIGI) a fost o alta companie din indicele BET care a atins un nou maxim istoric pe parcursul saptamanii trecute.

Societatea a aprobat distribuirea unui dividend brut de 1,35 lei pe actiune. Data de 25 iunie va fi ultima zi in care se pot cumpara actiuni pentru a beneficia de dividende. Conform companiei, plata acestora se va realiza in jurul datei de 15 iulie.



In plus, actionarii au aprobat un program de rascumparare a trei milioane de actiuni din clasa B. Pretul maxim de achizitie va fi determinat de media celui mai mare pret din cele cinci sedinte de tranzactionare anterioare datei achizitiei.



Hidroelectrica (H2O), una dintre cele mai stabile companii listate la BVB, a înregistrat un salt săptămânal semnificativ, urcând cu 3,5% și generând astfel o creștere de aproximativ 10% la nivelul anului curent.

Stirile privind migrarea în masă a consumatorilor casnici către serviciul de furnizare al Hidroelectrica, într-un moment în care liberalizarea pieței ar putea crește marjele de profit din domeniu, au fost bine primite de investitori, contribuind la aprecierea acțiunilor pe piața bursieră.



În această săptămână compania va începe să plătească dividendele distribuite din profitul anului trecut.

OMV Petrom (SNP) a avut o săptămână pozitivă, susținută de trendul puternic ascendent al prețului petrolului.

Deși în acest an rezultatele companiei au fost în scădere, evoluția bună din ultimele săptămâni a determinat un avans al prețului acțiunii SNP, ce a generat o creștere anuală de aproximativ 15% – în ton cu evoluția generală a pieței.



Transgaz (TGN) a revenit pe creștere, urcând spre maximele istorice stabilite la începutul lunii curente. Companiile din sectorul utilitatilor care detin calitatea de monopol de stat – Transgaz și Transelectrica – înregistrează cele mai bune evoluții bursiere din acest an, fiind singurele care au depășit bariera unor aprecieri de peste 40%.





Cresterea profitabilitatii, sustinuta de majorarea tarifelor reglementate, ar trebui sa se transforme intr-un instrument de accelerare a dezvoltarii rețelilor operate – o dezvoltare extrem de necesara pentru echilibrarea sectorului energetic romanesc.

Singura companie cu o evolutie descendenta semnificativa a fost **Aquila (AQ)**, care a scazut cu peste 7%. In acest caz, putem vorbi despre o scadere „tehnica”, in conditiile in care, pe parcursul saptamanii, a fost vandut un pachet important de actiuni AQ: 8% din companie, contra unei valori de 130 milioane lei.

Vanzarea a survenit dupa ce, la inceputul lunii curente, compania a stabilit



un nou maxim istoric de tranzactionare. Pretul tranzactiei – 1,36 lei pe actiune – a fost cu aproximativ 9% mai mic decat cotationa din piata de dinaintea operatiunii.

Alte doua companii au furnizat informatii relevante pentru piata. Astfel **Romgaz (SNG)** a anuntat ca Fitch Ratings a mentinut ratingul BBB- cu perspectiva negativa (Investment Grade), acelasi nivel cu ratingul suveran al Romaniei. Acest rating confirma soliditatea financiara a companiei, dar reflecta si vulnerabilitatile macroeconomice la nivel national.

Purcari (WINE) a informat ca in urma analizei anuntului preliminar de oferta Consiliul de Administratie considera oferta de preluare lansata de Maspex ca fiind in linie cu interesele companiei si ca aceasta nu presupune schimbari majore in strategie, conducere sau operatiuni. Astfel, este lasat drumul deschis pentru derularea ofertei de preluare.

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

Dupa o lunga perioada de instabilitate, avem un guvern care se bucura de o majoritate solida in Parlament. Stirea este cu siguranta una pozitiva, avand calitatea de a reduce nivelul de risc perceptut, in ultimele luni, de investitori pe pietele financiare locale.

Insa, asa cum a fost anuntat si in programul de guvernare cu care a fost votat in Parlament, acest guvern va fi nevoit sa ia masuri nepopulare, cu impact direct asupra finantelor si bunastarii populatiei. Din acest punct de vedere, pe piata bursiera exista inca multa



incertitudine, deoarece anumite masuri pot afecta diferite sectoare economice sau chiar piata bursiera in ansamblu.

Dintre cele vehiculate in programul de guvernare si pe baza unor informatii din mass-media, la o prima citire, exista cinci masuri cu un impact direct semnificativ asupra pietei bursiere:

- **Impozitarea cu 10% a profitului per tranzactie (fara a deduce pierderile).**

Acesta ar fi o masura care ar eluda logica investitiilor bursiere active. Diversificarea este una dintre axiomele investitiei pe bursa, la fel cum este si o gestionare activa a portofoliului de actiuni detinut. Aceasta realitate determina tranzactii cu o frecventa destul de ridicata, unele in profit iar altele in pierdere.

Multi investitori pot marca pe o anumita perioada de timp pierdere neta, iar impozitul, in forma actuala, devine unul pe pierdere. Sigur, un procent de 3% este suportabil, oferind in schimb un sistem simplu si la zi al impozitarii, adica mult mai putina birocrație pentru un investitor. Insa cresterea taxei de peste 3 ori, la 10%, ar depuncta prezenta activa pe bursa ai ar anula mare parte din profitul net al investorilor, ceea ce ar insemna o descurajare severa a investorilor activi la BVB. Acest lucru se va transforma cu siguranta intr-un "ucigas" de lichiditate bursiera, capitol unde oricum piata bursiera locala sta slab spre foarte slab.

Pe de alta parte, trecerea la un alt sistem de impozitare, mai restrictiv, va determina inevitabil marcare de profit in conditiile actuale, mai avantajoase din punct de vedere fiscal. Astfel, exista o mare probabilitate ca aceasta schimbare sa genereze si scaderi conjuncturale ale pietei, din motive fiscale.

- **Impozitarea suplimentara a bancilor, sub forma unui impozit suplimentar pe profit.**

Se considera ca bancile obtin profituri extraordinare in aceasta perioada, care ar trebui taxate mai semnificativ. Se vorbeste despre un nivel al impozitului pe profit de 29%, aproape dublu fata de cota ordinara de 16%, ceea ce ar afecta in mod direct profitabilitatea emitentilor bancari.

- **Abrogarea obligatiei companiilor din energie de a vira 50% din profit sub forma de dividende.**

In programul de guvernare se vorbeste despre virarea profitului companiilor din energie intr-un fond de investitii in domeniul energetic. Pentru dezvoltarea companiilor ar putea fi o masura pozitiva, insa pentru evolutia bursiera a acestora, influenta ar fi mai degraba una negativa. Statul este, in general, un slab administrator al fondurilor publice, iar pe de alta parte principalul punct de atractie al companiilor energetice de stat listate este chiar politica de dividend solida, garantata prin legea in functiune in acest moment.



- **Impozit pe dividende de 16%.**

Piata bursiera romaneasca a fost considerata, de ani de zile, o piata a randamentelor inalte ale dividendelor companiilor listate. O impozitare mai mare a veniturilor din dividende va reduce randamentul net al acestora, insa nu intr-o maniera decisiva.

- **Listarea la bursa a mai multor companii de stat**

Aceasta masura ar putea alimenta piata cu noi societati atractive, ceea ce cu siguranta ar fi un motiv de crestere a atractivitatii pietei bursiere locale. Companii din doemniul de infrastructura sau de aparare ar avea o atractivitate sporita, in actualul mediu economic.

In contextul numirii unui nou guvern in Romania, la inceputul saptamanii, autoritatile de la Bruxelles au stabilit pentru Guvernul Romaniei cu cat va putea creste cheltuielile anuale pana in 2030. Recomandarea Comisiei catre Consiliul European privind situatia de deficit excesiv in Romania, document publicat luni in Jurnalul Oficial al UE, prevede o crestere totala de 24,9% a cheltuielilor, in termeni nominali, pana in 2030, comparativ cu nivelul din 2024.

Rata de crestere a cheltuielilor, in 2025, nu trebuie sa depaseasca 2,8%, iar in 2026, nu mai mult de 2,6%. Pentru 2027 este prevazut un nivel de maximum 4,6%, in 2028 de 4,45%, in 2029 de 4,2%, iar in 2030 de 4%.

Pe piata locala, sezonul de dividende se apropie de final. Inca doua companii importante din indicele BET intra in perioada ex-dividend in aceasta saptamana: Transgaz (TGN) pe 24 iunie si DIGI Communications (DIGI) pe 26 iunie

Pe plan international, principala sursa de incertitudine ramane escaladarea conflictului din Orientul Mijlociu. Implicarea directa a Statelor Unite in conflictul Israel-Iran a readus in prim-plan riscurile geopolitice, in special in ceea ce priveste siguranta rutelor de aprovizionare cu petrol din zona Golfului Persic. Acest context a dus la o crestere rapida a cotațiilor petrolului, iar investitorii evalueaza acum potentialul impact asupra inflatiei si asupra marjelor companiilor. La finalul primei zile din saptamana, presedintele Trump a anuntat o incetare a focului, deschizand perspectiva unui proces de pace in Orientul Mijlociu – o veste primita pozitiv de piete, care au reactionat cu un optimism moderat.

Un alt eveniment major este Summitul NATO de la Haga, programat pentru aceasta saptamana. Se asteapta ca liderii occidentali sa discute inclusiv decizia presedintelui Trump de a implica direct Statele Unite in campania militara impotriva Iranului. Desi presedintele Volodimir Zelenski a fost invitat, este putin probabil ca aspiratiile Ucrainei de a adera la NATO sa ocupe un loc central pe agenda summitului sau sa fie mentionate explicit in declaratia finala.



Cea mai importanta realizare politica anticipata la acest summit este obtinerea unui angajament formal din partea statelor membre privind cresterea cheltuielilor de aparare la cel putin 5% din PIB. Este un obiectiv ambitios, cu potential de a schimba semnificativ prioritatile bugetare ale tarilor europene. In multe state membre UE, justitia sociala si stabilitatea economica au fost prioritati istorice, iar o realocare accelerata a resurselor catre aparare ar putea genera dezechilibre si va necesita o regandire strategica a politicilor fiscale. Pentru pietele financiare europene, acest summit ar putea marca inceputul unui nou ciclu de crestere in sectorul apararii si industriilor conexe.

In Statele Unite, saptamana curenta se anunta una intensa, cu o serie de date economice relevante si interventii ale oficialilor Rezervei Federale. Debutul saptamanii a adus date pozitive privind evolutia sectoarelor manufacturier si de servicii, ambele aflate in expansiune si peste asteptarile analistilor.

La mijlocul saptamanii vor fi publicate comenzile de bunuri durabile si estimarea finala a PIB-ului pentru trimestrul I. Investitorii vor urmari cu atentie eventualele revizui, in contextul in care Fed a redus deja estimarea de crestere pentru 2025. Tot miercuri sunt asteptate si date privind inventarele en-gros si vanzarile de locuinte aflate in asteptare, relevante pentru dinamica cererii interne.

Finalul de saptamana va fi dominat de publicarea indicelui PCE de baza pentru luna mai – indicatorul favorit al Rezervei Federale pentru monitorizarea inflatiei. Vor fi comunicate, de asemenea, datele privind veniturile si cheltuielile personale, dar si rezultatele finale ale sondajului de incredere a consumatorilor realizat de Universitatea din Michigan.

Tot in aceasta saptamana, Jerome Powell va sustine o noua audiere in Congres, iar pietele vor urmari cu atentie orice nuantere a discursului in contextul geopolitic tensionat si al unei economii in incetinire. Pozitia Fed privind persistenta inflatiei, presiunile din zona energiei si momentul primelor reduceri de dobanda va ramane esentiala pentru directia pietelor americane.

Pietele bursiere europene se confrunta, la randul lor, cu o saptamana complexa, marcata de factori geopolitici si macroeconomici. Datele flash PMI publicate la inceputul saptamanii au aratat o usoara imbunatatire in sectorul serviciilor, care tinde spre expansiune, in timp ce sectorul manufacturier continua sa ramana in contractie usoara. Datele din Germania au venit peste media zonei euro, alimentand sperantele privind o stabilizare a economiei celei mai mari din Europa.

In paralel, pietele sunt influentate si de volatilitatea tehnica. Indicii principali, precum STOXX 600 sau DAX, testeaza niveluri de suport pe termen scurt, iar sentimentul general ramane fragil, in lipsa unor catalizatori evidenti de crestere.



In ansamblu, calendarul economic si contextul geopolitic actual pot genera un nivel ridicat de volatilitate in piete. Implicarea directa a Statelor Unite in conflictul din Orientul Mijlociu ramane un factor major de risc, dar in acelasi timp, perspectiva aparitiei unor negocieri reale de pace ar putea schimba spectaculos sentimentul de piata in perioada urmatoare.

V. LA CE SA FIM ATENTI IN SAPTAMANA CARE INCEPE

Piata locala va fi influentata semnificativ de modalitatea in care programul de guvernare va fi implementat. Masurile anuntate au, in cele mai multe cazuri, o abordare generalista. Ca atare, modul in care vor fi aplicate va conta si va genera, cu siguranta, cea mai importanta sursa de volatilitate pe piata locala, pe termen scurt.

Nivelul taxelor, pe de o parte, dar si modul in care economia va fi echilibrata astfel incat sa fie afectata cat mai putin cresterea economica, vor fi elementele cele mai importante urmarite de investitorii prezenti la BVB.

Sezonul dividendelor se apropie de final, pe masura ce tot mai multi dintre emitentii cu o politica de dividend consistenta trec in perioada ex-dividend. Ramane de vazut ce alte motoare de crestere va accesa piata locala pe perioada verii.

Pe plan extern, pietele vor ramane in continuare conectate la desfasurarea ostilitatilor din Orientul Mijlociu. Daca vom avea razboi sau pace pare a fi intrebarea momentului. Raspunsul la aceasta intrebare va defini daca vom adauga un nou factor de stres economiei globale, printr-o posibila crestere de durata a pretului petrolului, care, in mod traditional, ar alimenta presiunile inflationiste din economie.

Summitul NATO de la Haga se anunta ca un alt element important pentru evolutia pietelor europene. Se va testa functionalitatea legaturii dintre Europa si SUA, precum si modul in care cele doua parti vad continuarea razboiului din Ucraina. Din punct de vedere economic, oficializarea startului unui proces de inarmare in Europa ar putea oferi un nou vector de crestere economica, pe termen mediu, pentru economiile europene ce prezinta rate reduse ale cresterii.

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

Alin Brendea
23.06.2025



*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...



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



Politica SSIF Prime Transaction SA privind recomandarile pentru investitii in instrumente financiare

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 ca enumerarea 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



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