

JURNAL DE BURSA

-30 IUNIE 2025-





JURNAL DE BURSA

30 iunie 2025

Am traversat o saptamana in care bursa romaneasca a dat semne de calmare, in asteptarea masurilor pe care noul guvern le va adopta. Exista suficienta generalitate in programul de guvernare pentru ca aplicarea practica a principiilor si ideilor enuntate sa fie generatoare atat de asteptare atenta a acestor masuri cat si de volatilitate pe termen scurt atunci cand ele vor fi anuntate.

I. TENDINTELE SAPTAMANII.

Am parcurs o saptamana usor descendenta, ce a conturat un posibil inceput al unui trend de stabilizare a raliului bursier inregistrat dupa alegerea noului presedinte al Romaniei. Suntem la jumatatea anului, iar indicele BET-TR inregistreaza o crestere de peste 15%. Este o performanta buna a pietei locale, mult peste rata inflatiei si cu siguranta semnificativ mai atractiva decat cele care ar fi putut fi obtinute pe piata imobiliara sau monetara.

Incheiem astfel pozitiv prima parte a unui an extrem de complicat pentru predictiile bursiere. Putem spune ca evolutia din aceasta perioada este peste asteptari, iar principalul merit al acestui interval este ca a pastrat trendul pozitiv al pietei locale: minimul de la inceputul lunii decembrie nu a mai fost reatins, in timp ce maximele locale au fost tot mai ridicate, culminand cu stabilirea unor noi maxime istorice. Vedem aceasta realitate zugravita de graficul de mai jos, din ultimul an, al indicelui de rentabilitate totala BET-TR.





Confirmarea mentinerii unei directii cert pozitive a pietei locale este mai bine reliefata daca privim spre graficul unui interval bursier mai lung. Fata de finalul lui 2023, piata s-a dublat, iar fata de inceputul lui 2019, indicele BET-TR are o valoare de patru ori mai mare! Cu siguranta putem eticheta bursa locala, in aceasta perioada, ca o generatoare de randamente inalte pentru investitori.



Piata valutara romaneasca continua sa fie caracterizata de volatilitate. Deprecierea leului este relativa, in functie de moneda la care ne raportam. Cu siguranta, raportarea la euro ramane fundamentala, iar saptamana trecuta leul a reintrat pe un trend de depreciere fata de moneda europeana. Pe de alta parte, euro are evolutii foarte bune fata de majoritatea valutelor importante, ceea ce explica o parte din deprecierea leului.

De exemplu, fata de dolarul american, leul romanesc continua sa se aprecieze, aflandu-se la maximele ultimelor luni. Vedem aceste evolutii din graficele de mai jos.

Published on Investing.com, 30/Jun/2025 - 10:08:56 GMT, Powered by TradingView
EURRON, Real time Currencies: EURRON, D

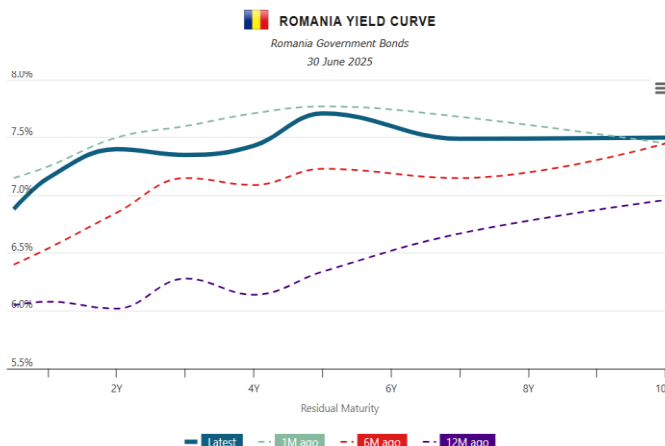


Published on Investing.com, 30/Jun/2025 - 15:34:42 GMT, Powered by TradingView
USD RON, Real time Currencies: USD RON, D





Costul de imprumut al statului roman se mentine stabil in ultimele saptamani, in timp ce curba randamentelor ramane destul de aplatizata, dobanzile cerute de investitori pe scadenta de 2 ani fiind asemanatoare celor pe 10 ani (sursa: www.worldgovernmentbonds.com/). O astfel de situatie poate sugera asteptarea investorilor ca, pe masura ce economia romaneasca se va stabili, dobanzile vor tinde sa scada.



Investitorii asteapta semnale mai clare privind strategia economica pe care noul guvern o va promova. Foarte importante vor fi noile verdicte privind ratingul de tara al Romaniei, pe care agentile de rating le vor livra incepand cu data de 15 august (Fitch) si pana la jumatatea toamnei. Orice punere in discutie a calificativului investment grade ar echivala cu randamente in crestere pentru titlurile de stat romanesti.

Pietele externe au inregistrat o saptamana pozitiva, cu cresteri importante, mai ales pe piata americana, care a recuperat o parte din subperformanta relativa fata de celelalte piete bursiere dezvoltate. Astfel principalul indice bursier american S&P500 a atins un nou maxim istoric.

In prima jumatate a anului, cele mai bune evolutii le-au inregistrat bursele europene (pentru comparabilitate am calculat randamentele in principala moneda de tranzactionare, USD). Cresterea pietelor bursiere din Europa a fost alimentata si de aprecierea euro in fata dolarului american.

Observam ca pietele din estul continentului au consemnat cresteri impresionante dominand acest clasament, in timp ce piata romaneasca se situeaza la

	Tara	anul curent	ultimul an
Europe			
SLOVENIAN BLUE CHIP INDEX	Slovenia	52.25	58.17
WIG20 INDEX	Poland	45.43	23.15
ATHEX COMPOSITE INDEX	Greece	43.88	46.66
BUDAPEST STOCK INDEX	Hungary	42.72	49.09
PRAGUE PX INDEX	Czech Republic	38.81	54.47
IBEX 35 INDEX	Spain	35.72	39.57
DAX PERFORMANCE INDEX	Germany	35.28	44.41
AUSTRIAN ATX INDEX	Austria	35.19	34.27
BULGARIA SOFIX INDEX	Bulgaria	28.81	32.13
BUCHAREST EXCHANGE TRADING INDEX	Romania	22.41	10.65
NASDAQ UK INDEX	UK	18.49	18.00
AMSTERDAM AEX INDEX	Netherlands	17.98	8.84
CAC 40 INDEX	France	17.40	11.76
OMX STOCKHOLM 30 INDEX	Sweden	16.85	9.33
SWISS MARKET INDEX	Switzerland	16.28	11.77
SERBIA BELEX15 INDEX	Serbia	16.22	31.94
OMX COPENHAGEN 20 INDEX	Denmark	-7.09	-34.01
BIST 100 INDEX	Turkiye	-15.07	-27.24

sursa: EquityRT



mijlocul clasamentului. Interesanta este decorelarea pietei locale de trendul general al pietelor europene, in conditiile in care, pe 12 luni, subperformanta ei este evidenta, inumatatind performanta din anul curent. Este o situatie rar intalnita intre bursele europene, doar Olanda si Suedia inregistrand evolutii asemanatoare.

Pietele asiatice au inregistrat un semestru pozitiv, insa departe de performanta din Europa.

Bursa din Korea de Sud marcheaza o evolutie remarcabila, in timp ce multe dintre celelalte piete consemneaza cresteri doar de o cifra.

	Tara	anul curent	ultimul an
Asia and Pacific			
NASDAQ KOREA INDEX	South Korea	36.92	6.06
HANG SENG INDEX	Hong Kong	19.73	36.36
NASDAQ SINGAPORE INDEX	Singapore	11.49	24.48
TAIWAN TAIEX INDEX	Taiwan	10.12	9.89
AUSTRALIA S&P/ASX 200 INDEX	Australia	9.82	7.70
NIKKEI 225 INDEX	Japan	9.80	13.28
NIFTY 50 INDEX	India	8.57	4.02
SHANGHAI COMPOSITE INDEX	China	4.02	17.80
TAIWAN TPEX INDEX	Taiwan	2.59	-3.34

sursa: EquityRT

In frunte cu piata chineza aceasta zona geografica a resimtit mai puternic socul conflictului comercial initiata de echipa prezidentiala Trump.

Bursele americane au inregistrat evolutii amestecate, cu doua piete emergente care au performat: Brazilia si Mexic.

Bursele din SUA au inregistrat evolutii modeste, si pe fundalul deprecierii accelerate a dolarului american.

	Tara	anul curent	ultimul an
America			
BRASIL IBOVESPA INDEX	Brazil	28.67	11.05
NASDAQ MEXICO INDEX	Mexico	28.44	7.54
TORONTO S&P/TSX COMPOSITE INDEX	Canada	13.57	21.77
NYSE COMPOSITE INDEX	United States	6.50	12.93
NASDAQ COMPOSITE INDEX	United States	4.99	13.52
S&P 500 INDEX	United States	4.96	12.59
ARGENTINA MERVAL INDEX	Argentina	-30.08	-4.34

sursa: EquityRT

Pietele bursiere din Africa au marcat evolutii solide, cu randamente importante, continuand trendul pozitiv din ultimul an. Interesanta este si evolutia pietelor din Orientul Mijlociu, care au fost relativ insensibile la conflictele armate din zona, piata din Israel urcand cu peste 32% in acest an.

	Tara	anul curent	ultimul an
Africa			
CASABLANCA ALL SHARE INDEX	Morocco	34.38	51.08
TUNIS TUNINDEX	Tunisia	29.11	31.57
NAIROBI ALL SHARE INDEX	Kenya	23.50	39.72
FTSE/JSE TOP 40 INDEX	South Africa	22.59	25.14
NGX ALL SHARE INDEX	Nigeria	16.33	18.72
Middle East			
TEL AVIV 35 INDEX	Israel	32.36	65.13
KUWAIT PREMIER MARKET INDEX	Kuwait	17.84	21.35
EGYPT EGX30 INDEX	Egypt	14.21	15.63
FTSE ADX GENERAL INDEX	UAE	5.00	10.28
QATAR QE INDEX	Qatar	1.86	8.10
MSX 30 INDEX	Oman	-1.52	-3.56
IRAQ ISX INDEX	Iraq	-11.36	9.08

sursa: EquityRT

Per ansamblu, in ciuda amenintarilor diverse – de la cele comerciale la cele geopolitice – pietele bursiere globale au inregistrat evolutii foarte bune si in acest an, indicand o tendinta in plina ascensiune de atragere a capitalului spre pietele bursiere, inceputa in perioada pandemica.



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

Piata locala a stat sub semnul creionarii masurilor concrete pe care noul guvern le va intreprinde pentru reechilibrarea economiei. Masurile generale prinse in programul de guvernare, pe baza caruia guvernul a fost investit, urmeaza sa fie abordate de o maniera pragmatica. Pana in prezent, masurile cele mai dure (precum majorarea TVA sau introducerea unei taxe bancare) nu au fost aplicate, executivul axandu-se deocamdata pe controlul cheltuielilor.

Putem considera ca un bun activ social constientizarea si larga acceptare a faptului ca excesele bugetare sunt reale si ca ele trebuie corectate. Partea grea va fi aplicarea diferitelor masuri pe diferite grupuri sociale. Exista deja chemari la greve, iar valul de nemultumire probabil va fi unul masiv.

Acesta este si riscul major al urmatoarelor saptamani: modul in care populatia si agentii economici vor reactiona la masurile decise de catre guvern. Nu exista timp suficient pentru analize detaliate, in conditiile in care, in sase saptamani, prima agentie de rating isi va publica noua analiza pentru Romania. O pierdere a statutului de investment grade ar echivala cu o lovitura decisiva pentru economia romaneasca, care pare slab pregatita pentru a incasa un astfel de soc.

In acest context, o veste incurajatoare a venit din partea celei mai importante agentii de indici – MSCI, care a reclasificat piata de capital din Romania in nou infiintata categorie „Advanced Frontier Market”, recunoscand progresele semnificative in ceea ce priveste accesibilitatea si infrastructura pietei financiare, in cadrul evaluarii globale din 2025. Romania devine lider in aceasta noua subcategorie, alaturi de Slovenia, Estonia, Lituania si Letonia, companiile romanesti avand cea mai mare pondere in noii indici MSCI dedicati.

Decizia reflecta deschiderea pietei locale catre investitori straini si o eficienta operationala crescuta, chiar daca persista unele provocari legate de compensare, decontare si transferul dreptului de proprietate. In continuare, lichiditatea bursiera ramane principalul obstacol al pietei locale in calea accederii la importantul statut de piata emergenta.

Developed Markets			Emerging Markets			Frontier Markets		
Americas	EMEA	APAC	Americas	EMEA	APAC	Americas	EMEA	APAC
Canada USA	Austria Belgium Denmark Finland France Germany Ireland Israel Italy Netherlands Norway Portugal Spain Sweden Switzerland UK	Australia Hong Kong Japan New Zealand Singapore	Brazil Chile Colombia Mexico Peru	Czech Republic Egypt Greece Hungary Kuwait Poland Qatar Saudi Arabia South Africa Turkey UAE	China India Indonesia Korea Malaysia Philippines Taiwan Thailand	—	Bahrain Benin* Burkina Faso* Croatia Estonia Guinea-Bissau Iceland Ivory Coast* Jordan Kazakhstan Kenya Latvia Lithuania Mali* Mauritius Morocco Niger* Oman Romania Senegal* Serbia Slovenia Togo* Tunisia	Bangladesh Pakistan Sri Lanka Vietnam



Dupa cum se poate observa in tabelul de mai sus (sursa: msci.com), piata bursiera romaneasca ramane inca captiva intr-o zona a unor economii mai mici in dimensiune fata de cea a Romaniei. Lipsa lichiditatii, determinata de numarul redus de companii private cu un free-float semnificativ si de un public de retail slab reprezentat, este principalul factor care ne tine, deocamdata, departe de potentialul real al unei piete bursiere care ar trebui sa reflecte dimensiunea economica a Romaniei.

Traversam o perioada cu putine date economice publicate. Totusi, putem remarca publicarea indicatorilor monetari aferenti lunii mai 2025, de catre BNR care aduc informatii importante despre pietele financiare. Se evidentiaza cresterea semnificativa a numerarului in circulatie, care a urcat cu 16,2% in ultimul an. In Romania, cash-ul aflat in afara sistemului bancar se ridica la aproximativ 133 miliarde lei, echivalentul a circa 7.200 de lei pentru fiecare cetatean.

Creditul neguvernamental a crescut cu 9,7%, cu o dinamica mai pronuntata in cazul creditului in lei, care a avansat cu 11,3%. Creditele contractate de gospodarii totalizeaza aproximativ 195 miliarde lei. In paralel, depozitele rezidentilor (clienti neguvernamentali) au crescut cu 7,1% in ultimele 12 luni. Merita subliniata diferenta intre depozitele in lei, care au crescut cu doar 2,5%, si cele in euro, care au inregistrat un avans semnificativ de 18,3%. Depozitele populatiei insumeaza 387 miliarde lei, fiind de peste doua ori mai mari decat volumul total al creditelor accesate.

Dezechilibrele finantelor publice nu se regasesc, cel putin deocamdata, in dinamica si structura economiilor populatiei. Acest lucru confirma ca, in ultimii ani, acumularea de avere a cetatenilor romani a fost alimentata si de un stat generos, din considerente politice. Exista sume importante de bani care stau in banci si care, ironic, contribuie la (re)finantarea aceluiasi stat darnic.

Pe plan international, saptamana trecuta a fost marcata de evolutii semnificative in plan geopolitic si economic, care au avut un impact direct asupra perceptiei de risc si a dinamicii pietelor internationale.

Armistiul mediat de Statele Unite intre Israel si Iran a intrat in vigoare, in ciuda acuzatiilor reciproce de incalcare din partea ambelor parti. Premierul israelian a declarat ca programul nuclear iranian a fost neutralizat, insa un raport preliminar al autoritatilor americane contrazice aceasta afirmatie, sugerand ca efectele atacurilor au fost limitate si doar temporare. In pofida incertitudinilor persistente, deescaladarea conflictului a redus temerile privind o posibila intrerupere a aprovizionarii globale cu energie. In consecinta, pretul petrolului a inregistrat o scadere de aproximativ 15% fata de maximele recente, revenind la nivelurile anterioare atacului israelian.



In Statele Unite, presedintele Rezervei Federale, Jerome Powell, a declarat in fata Congresului ca banca centrala nu va lua nicio decizie privind reducerea dobanzilor pana cand datele privind inflatia si activitatea economica nu vor oferi o imagine mai clara. El a subliniat incertitudinea cu privire la impactul noilor tarife comerciale asupra dinamicii preturilor. Mesajul transmis de Fed ramane unul de prudenta si conditionare.

In cadrul summitului NATO de la Haga, statele membre au convenit o noua tinta bugetara pentru aparare: 3,5% din PIB pana in 2035, cu un plus de 1,5% din PIB alocat altor cheltuieli asociate securitatii. Nu este inca clar daca aceste niveluri vor presupune fonduri suplimentare fata de cele deja bugetate. In cazul in care majorarea cheltuielilor va fi finantata prin imprumuturi, este posibil un efect pozitiv de scurta durata asupra cresterii economice, insa cu implicatii fiscale pe termen lung.

In Statele Unite a fost publicata estimarea finala a PIB-ului pentru primul trimestru. Economia americana a inregistrat o scadere de 0,5%, peste estimarea initiala de -0,2%, ceea ce confirma faptul ca activitatea economica a fost afectata in mod semnificativ in primele trei luni ale anului.

La finalul saptamanii a fost publicat si indicatorul preferat al Rezervei Federale pentru evaluarea inflatiei – Core PCE Index. Acesta a inregistrat o crestere lunara de 0,2%, peste asteptarile analistilor, care prognoza un avans de 0,1%. Datele sugereaza ca presiunile inflationiste persista, chiar daca intr-o forma moderata, si ar putea influenta decizia Fed privind momentul oportun pentru o eventuala reducere a dobanzii de politica monetara.

In zona euro, climatul de afaceri din Germania a inregistrat o usoara imbunatatire in luna iunie, potrivit indicatorului Ifo. Componenta privind asteptarile a depasit estimarile analistilor, in timp ce evaluarea situatiei curente a ramas stabila. Desi datele indica o stagnare economica pe termen scurt, perspectivele pentru anul 2025 sunt mai favorabile, cu o crestere economica estimata la 0,3%.

In ansamblu, pietele internationale au beneficiat de o perioada de calm relativ, sustinuta de reducerea riscurilor geopolitice imediate si de absenta unor surprize majore in zona politicilor monetare. Totusi, fundamentele economice si contextul fiscal raman fragile, ceea ce justifica o atitudine de prudenta in perioada urmatoare.



III. EMITENTI CU EVOLUTII NOTABILE – COMPONENTE BET.

Intr-o saptamana mai linistita a pietei bursiere locale, numarul de emitenti care au inregistrat fluctuatii semnificative ale cursurilor de tranzactionare (minim 3% la nivel saptamanal) a fost mai mic decat in ultimele saptamani.

Companie	saptamanal	anul curent	ultimul an
ONE UNITED PROPERTIES	5.85	2.86	-32.50
ELECTRICA SA	4.05	14.23	-1.06
ANTIBIOTICE S.A.	3.85	-5.27	-11.99
DIGI COMMUNICATIONS N.V.	3.27	18.44	16.01
SPHERA FRANCHISE GROUP	-3.14	-1.91	6.77
TERAPLAST SA	-3.73	-3.94	-22.30

sursa:EquityRT

In plus, companiile cu capitalizare mare lipsesc din acest top, o dovada suplimentara a stabilizarii pietei locale.

ONE United Properties (ONE) a reusit, in mod remarcabil, sa inregistreze cea mai buna evolutie dintre emitentii din BET, saptamana trecuta. Dupa o perioada mai lunga cu evolutii negative, cursul ONE a revenit in ultimele saptamani, astfel incat a consolidat un suport in jurul actualelor niveluri de pret si a intrat in teritoriu pozitiv in acest an.



Compania a anuntat achitarea sumei de 21 de milioane de euro pentru achizitia unui teren de 21 de hectare situat in Sectorul 5, Bucuresti, destinat dezvoltarii viitorului proiect One City District.

Electrica (EL) incearca sa consolideze un trend de crestere initiat in urma cu doua luni, revenind in zona maximelor acestui an.

Odata cu liberalizarea pietei de energie electrica, marjele furnizorilor s-ar putea imbunatati, ceea ce ar asigura o profitabilitate superioara companiilor din domeniu.





Antibiotice (ATB) continua sa evolueze pe un trend crescator, de revenire dupa scaderile din ultimul an. Desi, fata de minimele anului stabilite in luna mai, cotationa ATB a urcat cu circa 35%, ne aflam inca in teritoriu negativ in anul curent.

Societatea a anuntat, in luna iunie, intarirea pozitiei pe piata din UK, fiind printre rarele exemple de companii locale care reusesc sa exporte produse proprii cu valoare adaugata mare, pe piete dezvoltate.



Digi Communications (DIGI) continua sa evolueze in zona maximelor istorice, cursul de tranzactionare revenind peste nivelul de 74 de lei, desi in aceasta perioada compania a trecut in perioada ex-dividend.

Interesul investitorilor se mentine ridicat pentru actiunile DIGI, in conditiile unor raportari financiare pozitive si a mentinerii unei politici de expansiune internationala foarte bine administrata.



Sphera Franchise Group (SFG) a continuat seria evolutiilor negative, scazand cu peste 3%, ceea ce a dus cursul SFG in zona negativa la nivelul anului curent.

Desi compania continua sa se extinda, recent lansand un prim restaurant din gama Cioccolatoitaliani, investitorii se pare ca sunt mai atenti la anuntatele masuri de reforma fiscala in Romania, prin care este probabil sa se renunte la cota redusa de TVA pentru afacerile de tip restaurant, ceea ce ar aduce preturi mai mari, in Romania, pentru produsele Sphera.





Teraplast (TRP) a inregistrat o noua saptamana negativa, consolidand o evolutie negativa in anul curent.

Desi ultimele raportari financiare au prezentat o imbunatatire, compania a prezentat in ultimele trimestre o profitabilitate in suferinta, ceea ce a determinat un sentiment de piata negativ.



Si alte companii au furnizat informatii relevante pe parcursul saptamanii. **Banca Transilvania (TLV)** a finalizat prima emisiune de obligatiuni sustenabile in lei, atragand 1,5 miliarde de lei – o emisiune record in sistemul bancar local – care va fi listata la Bursa de Valori Bucuresti in iulie 2025. Obligatiunile au o maturitate de sapte ani, cu optiune de rascumparare dupa sase ani, ofera un cupon de 8,875% si au primit rating Investment Grade BBB- din partea Fitch.

Emisiunea s-a adresat investitorilor institutionali si a atras actori institutionali locali si internationali, inclusiv banci de dezvoltare si fonduri internationale. Fondurile obtinute vor finanta proiecte durabile eligibile, conform cadrului de finantare sustenabila BT, si vor contribui la indeplinirea cerintei minime MREL.

Hidroelectrica (H2O) a anuntat atribuirea contractului pentru realizarea „la cheie” a sistemului flotant de panouri fotovoltaice din cadrul „Proiectului Pilot Nufarul”. Investitia marcheaza o premiera pentru companie, reprezentand primul proiect de acest tip – instalarea de panouri fotovoltaice flotante pe luciul de apa al lacurilor de acumulare aflate in administrarea Hidroelectrica.

Valoarea contractului este de 39.250.000,00 RON fara TVA, cu un termen total de implementare de 14 luni, din care 10 luni sunt alocate executiei lucrarilor.

Transgaz (TGN) a anuntat semnarea Memorandumului de Intelegere intre JP Srbijagas si companie. Acesta contureaza cadrul si principiile de baza pentru coordonarea activitatilor care se vor realiza intre cele doua companii.

Construirea interconectarii Romania-Serbia are o importanta strategica pentru ambele tari, in special in contextul energetic actual, al necesitatii diversificarii surselor de aprovizionare, cresterii sigurantei in aprovizionarea cu gaze naturale, echilibrarii cererii si ofertei si facilitarii operatiunilor transfrontaliere in domeniul transportului gazelor naturale.



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

Saptamana actuala se anunta mai saraca in stiri si evenimente de impact programate. Pe plan intern, guvernul urmeaza sa inceapa implementarea masurilor fiscale anuntate in programul de guvernare. Previzibil, calendarul acestor decizii debuteaza cu masuri de reducere a cheltuielilor bugetare, precum limitarea sporurilor, dar in perioada urmatoare sunt asteptate si masuri cu impact general, care vor modifica nivelul unor impozite larg raspandite.

Pentru piata bursiera, va conta nu doar continutul acestor masuri – modul in care vor influenta taxele, impozitele sau programele de investitii – ci si modul in care vor fi receptate de societate. O opozitie sindicala puternica, de exemplu, ar putea intarzia sau modifica implementarea unor reforme considerate stringente, mai ales in actualul context economic si bugetar din Romania.

Pe segmentul dividendelor, Romgaz (SNG) este una dintre ultimele companii clasice de dividend pe bursa romaneasca, care intra saptamana aceasta in perioada ex-dividend. Ziua de 2 iulie este ultima in care actiunile pot fi cumparate pentru a beneficia de distributia sumelor aferente din profitul anului trecut.

La finalul saptamanii, va fi lansata o noua emisiune de titluri de stat Fidelis, aferenta lunii iulie. Scadentele minime sunt de 2 ani, iar in premiera, donatorii de sange vor putea achizitiona si titluri denumite in euro. Dobanzile pornesc de la 7.25% pe 2 ani si ajung pana la 7.95% pe 6 ani, pentru titlurile in lei. Pentru cele in euro, dobanzile variaza intre 3.4% pe 2 ani si 6.3% pe 7 ani. Donatorii de sange beneficiaza de o dobanda suplimentara de 1 punct procentual la scadentele de 2 ani.

Pana in prezent, in 2025, statul roman s-a finantat prin programul Fidelis cu aproximativ 10.7 miliarde de lei, fiecare emisiune atragand in medie circa 2 miliarde de lei.

Saptamana aceasta, bursele internationale vor fi influentate in mod special de publicarea raportului privind piata muncii din Statele Unite, programata pentru joi, 3 iulie. Aceste date sunt esentiale pentru directia viitoare a politicii monetare a Rezervei Federale, intrucat pot indica daca economia americana continua sa se incalzeasca sau daca apar semne de incetinire. In paralel, mai multi oficiali ai Fed, inclusiv Jerome Powell, vor sustine discursuri in cadrul conferintei anuale organizate de BCE la Sintra, Portugalia — o ocazie in care pieteile cauta indicii legate de eventuale reduceri de dobanda.

In Statele Unite, investitorii sunt de asemenea atenti la dezbaterile privind pachetul bugetar si eventualele reforme fiscale. Este asteptata o decizie in Senat pana pe 4 iulie, ceea ce ar



putea influenta perceptia investitorilor asupra deficitului bugetar si a sustenabilitatii finantelor publice.

In acelasi timp, expirarea, in curand (9 iulie), a moratoriului privind tarifele comerciale ar putea reaprinde tensiunile in comertul global, mai ales daca se reiau masuri tarifare agresive.

Saptamana este afectata si de sarbatoarea nationala din SUA – Ziua Independentei, pe 4 iulie – motiv pentru care se asteapta volume de tranzactionare reduse si o posibila crestere a volatilitatii in jurul datelor economice importante.

In SUA vor fi publicati indicatori de tip ISM privind evolutia sectorului manufacturier si de servicii. Sunt asteptate cifre in crestere fata de luna trecuta, cu sectorul manufacturier mentinandu-se in contractie, iar cel de servicii ramanand in zona de expansiune.

In Europa, vor fi publicate date macroeconomice relevante din Germania, principala economie a regiunii. Indicatorii finali PMI, comenzile fabricilor si nivelul inflatiei vor oferi o actualizare importanta asupra starii economiei germane, care este tot mai des creditata cu un potential important de redresare. In zona euro, vom primi o noua estimare a inflatiei, precum si date privind evolutia somajului. Aceste informatii sunt esentiale pentru conturarea directiei politicii monetare a Bancii Centrale Europene.

V. LA CE SA FIM ATENTI IN SAPTAMANA CARE INCEPE

Vom traversa o saptamana cu un usor aer estival, specific lunilor de vara. Atentia generala va fi indreptata catre masurile fiscale, mai exact spre descifrarea modului in care acestea vor afecta diverse sectoare economice.

Cu siguranta, o noua emisiune de titluri de stat cu dobanzi atractive nu poate decat sa tempereze dinamica pietei de actiuni, iar prezenta constanta a statului pe piata bursiera incepe sa capete un iz abuziv. Se contureaza o competitie pentru capital, in care mijloacele folosite de actorii implicati nu sunt egale.

Evolutiile pozitive ale pietelor bursiere internationale ar putea impulsiona si piata locala spre o dinamica favorabila. Totusi, pe plan extern, finalul de saptamana ar putea aduce anumite corectii dupa cresterile inregistrate in ultimele saptamani.

Cei doi vectori negativi care au insotit pietele in acest an — razboiul comercial si conflictele militare — par momentan amortiti, insa este foarte probabil sa fie vorba doar despre o perioada temporara de acalmie.



Deocamdata, putem sa ne bucuram de incheierea unui semestru bursier pozitiv pe piata romaneasca, peste asteptari. Si sa speram la un parcurs asemanator si in a doua parte a anului.

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

Alin Brendea

30.06.2025



*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...

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



Bucuresti, Sector 3, str. Caloian Judetului 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