

**Investitiile tale,  
pe mâini bune.**



**SĂPTĂMÂNA BURSIERĂ**  
**06 ianuarie 2025 - 10 ianuarie 2025**

[www.ifbfinwest.ro](http://www.ifbfinwest.ro)

## Perspectiva piețelor internaționale

Nasdaq 100 (NDX)	Dow Jones (DJI)	S&P 500 (US500)
21.441,15	43.487,83	5.996,66
+2,85%	+3,69%	+2,91%*

\* Variațiile procentuale sunt calculate în raport cu prețul de închidere din săptămâna precedentă la data de 10 ianuarie 2025.

- Principalii indici bursieri americani au încheiat săptămâna în creștere puternică, revenind după o vânzare semnificativă la sfârșitul săptămânii precedente. Acțiunile de valoare le-au depășit pe cele creștere, fiind susținute de câștigurile din sectorul energetic, pe fondul creșterii prețurilor petrolului. De asemenea, sectorul financiar a avansat puternic, JPMorgan Chase, Goldman Sachs, Citigroup și Wells Fargo raportând profituri peste așteptări pentru ultimul trimestru din 2024. Inaugurarea lui Donald Trump de luni și intensificarea sezonului de raportări financiare ar putea provoca o volatilitate sporită în zilele următoare, în ciuda optimismului actual al pieței.
- Pe plan macroeconomic, raportul privind inflația din decembrie a arătat o accelerare a prețurilor față de noiembrie, în timp ce inflația de bază (excluzând alimentele și energia) a crescut cu doar **0,2%**, cea mai mică apreciere din iulie, și a încetinit la **3,2%** pe an. Piețele consideră că este puțin probabil ca aceste cifre să determine o reducere a ratelor la reuniunea din ianuarie a Rezervei Federale - prognozele sugerând, aproape cu certitudine, că ratele vor rămâne neschimbate. Vânzările cu amănuntul au fost sub așteptări, la 0,4%, iar cererile inițiale de ajutor de șomaj au crescut la 217.000, reflectând un comportament precaut al consumatorilor și schimbări modeste pe piața muncii.

(<https://www.bls.gov/news.release/ppi.nr0.htm>)

(<https://www.dol.gov/sites/dolgov/files/OPA/newsreleases/ui-claims/20250048.pdf>)

- Închideri în teritoriu pozitiv pentru toate cele 11 sectoare din **S&P500**, cele mai consistente creșteri fiind consemnate de Energy (**SPNY: +6,14%**), Financials (**SPSY: +6,1%**) și Materials (**SPLRCM: +6,01%**).



Grafic 1. S&P Homebuilders ETF, 1 săptămână

Sursa: [www.investing.com](http://www.investing.com)

DAX	EUR/USD	WTI
20.903,39	1,0298	77,88\$
+3,41%	-0,06%	+1,71%*

\* Variațiile procentuale sunt calculate în raport cu prețul de închidere din săptămâna precedentă la data de 10 ianuarie 2025.

- Săptămână de creștere consistentă pentru **DAX**, în linie cu evoluția indicilor pan-europeni **STOXX 600 (STOXX: +2,37%)** și **Euro Stoxx 50 (STOXX50E: +3,42%)** și a pieței bursiere din Statele Unite. Performanțele au fost preponderent pozitive în sectoarele europene, Personal Goods (**SXQP: +4,44%**), Banks (**SX7P: +4,36%**) și Basic Resources (**SXPP: +4,21%**) au fost în topul aprecierilor procentuale, în timp ce Health Care (**SXDP: -1,53%**) a fost singurul sector care a încheiat săptămâna în teritoriu negativ.
- Euro** a înregistrat o ușoară revenire până la **1,03 USD**, după ce a atins un minim al ultimilor doi ani de **1,0198 USD**, susținută de informațiile care sugerează că președintele ales Trump ar putea adopta o strategie tarifară etapizată de creșteri lunare treptate de 2%-5% pentru a tempera riscurile inflaționiste. În ciuda acestei reveniri modeste, moneda europeană rămâne sub presiune, deoarece investitorii își recalibrează așteptările privind reducerile ratelor băncilor centrale și cântăresc impactul inflaționist al politicilor lui Trump. Atenția se îndreaptă acum către minuta ședinței din decembrie a BCE și către datele viitoare privind inflația din zona euro.
- Prețurile petrolului și-au extins creșterea în această săptămână, **Brent depășind 82 de dolari** pe baril, iar **WTI trecând pentru scurt timp de 80 de dolari** - niveluri care nu au mai fost atinse de mai multe luni. În ciuda unei încetări a focului în Gaza, care ar putea atenua tensiunile geopolitice, revizuirile în creștere ale cererii de petrol conform Agenției Internaționale pentru Energie și noile sancțiuni americane asupra exporturilor de energie rusești au susținut piața. O deescaladare a ostilităților dintre Israel și Hamas, care ar putea stopa atacurile Houthi în Marea Roșie, poate determina temperarea prețurilor în viitor.

(<https://www.eia.gov/todayinenergy/detail.php?id=64264#:~:text=We%20expect%20global%20consumption%20of,demand%20growth%20in%20our%20forecast.>)



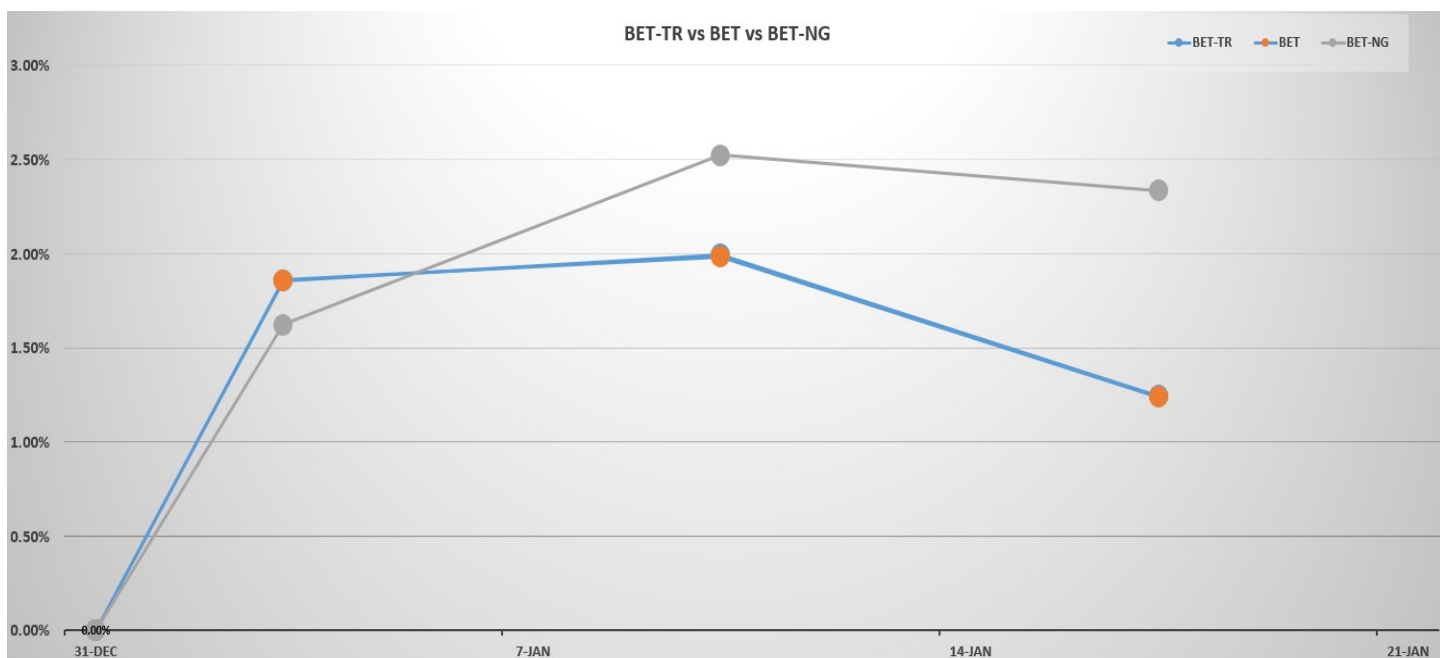
Grafic 2. Commerzbank AG, 1 săptămână  
Sursa: [www.investing.com](http://www.investing.com)

## Tendențe principale în piața românească

BET-TR	BET	BET-NG
37.328,97	16.927,96	1.227,02
-0,73%	-0,73%	-0,18%*

\* Variațiile procentuale sunt calculate în raport cu prețul de închidere din săptămâna precedentă la data de 10 ianuarie 2025.

- Săptămână de scădere pentru bursa din România, principalii indici afișând deprecieri la unison, în antiteză cu evoluția majorității piețelor de capital din Europa și de peste ocean.



Grafic 3. BET-TR vs BET vs BET-NG, 1 săptămână  
Sursa: compilație proprie

## Constituenți indice - BET

TLV	SNP	H2O	SNG	BRD	SNN	DIGI	EL	TGN	M
27,1	0,7265	123,5	5,35	18	40,55	65,6	13,78	24,45	5,86
-1,45%	-0,21%	0%	-0,56%	-3,23%	-0,49%	-2,09%	+2,07%	+1,03%	+0,34%
ONE	FP	TEL	ATB	AQ	PE	TTS	TRP	SFG	WINE
0,4205	0,324	40,3	2,58	1,155	19,79	4,6	0,4395	40,2	14,58
+0,72%	+0,31%	-5,06%	-0,39%	0%	-1,05%	-2,13%	-2,44%	0%	+0,41%*

\* Variațiile procentuale sunt calculate în raport cu prețul de închidere din săptămâna precedentă la data de 10 ianuarie 2025.

### **Top creștere și depreciere săptămânală:**

- **EL (+2,07%):** Creștere solidă a prețului acțiunilor într-o săptămână marcată de scăderi în piața de capital din România, emitentul bifând cea mai consistentă apreciere din cadrul companiilor parte din indicele BET.
- **TEL (-5,06%):** La polul opus, C.N.T.E.E. Transaeroelectrică a consemnat cea mai semnificativă corecție după ce în săptămâna anterioară se afla în topul aprecierilor. Scăderea din această săptămână nu are la bază nici o informație de natură fundamentală.

### **Alte informații de interes:**

- **SNP (-0,21%):** Emitentul a publicat indicatorii operaționali cheie ai grupului OMV Petrom pentru trimestrul încheiat la 31 decembrie 2024. Astfel, față de perioada similară a anului precedent:
  - ◇ Prețul mediu Brent a scăzut cu **11,39%** până la nivelul 74,73\$/bbl.
  - ◇ Volumul total de vânzări hidrocarburi a scăzut cu **3,5%** până la 102 mii bep/zi, în timp ce prețul mediu realizat la țitei s-a depreciat cu **11,07%**, ajungând la 65,37\$/bbl.
  - ◇ Vânzările totale de produse rafinate au fost mai mici cu **4,64%**, fiind de 1,44 milioane tone.
  - ◇ Vânzările de gaze către terți au crescut cu **10,25%**, ajungând la 9,79 TWh.

([https://bvb.ro/infocont/infocont25/SNP\\_20250114080621\\_Trading-Update-T4-24.pdf](https://bvb.ro/infocont/infocont25/SNP_20250114080621_Trading-Update-T4-24.pdf))

- **FP (+0,31%):** Conform raportului privind rezultatele anuale preliminare pentru 2024, Fondul Proprietatea a înregistrat un profit net de 339,4 milioane RON anul trecut, comparativ cu o pierdere de 904,1 milioane RON în 2023.

([https://bvb.ro/infocont/infocont25/FP\\_20250115170125\\_Raport-rezultate-preliminare-2024.pdf](https://bvb.ro/infocont/infocont25/FP_20250115170125_Raport-rezultate-preliminare-2024.pdf))



## **Disclaimer**

Acest raport a fost întocmit de Marius Turcaș (e-mail: analiza@ifbfinwest.ro).

Autoritatea de reglementare a activității SSIF IFB FINWEST SA (decizia initiala numarul 2735/08.08.2003) este Autoritatea de Supraveghere Financiara - date de contact: Splaiul Independenței nr. 15, sector 5, cod poștal 050092, București, telefon: 021.6596366, www.asfromania.ro, office@asfromania.ro.

Acest document a fost întocmit exclusiv pentru informarea destinatarilor sai. Acest material are doar un scop informativ si nu reprezinta o recomandare de a achizitiona, detine sau vinde produsul financiar descris aici. Toate informatiile continute in acest document au fost compilate din surse considerate a fi de incredere in momentul in care au fost obtinute. Cu toate acestea, datele, informatiile si/sau comentariile prezentate aici sunt pur orientative si pot fi incomplete. Tranzactionarea unor astfel de produse financiare poate implica un grad ridicat de risc, incluzand dar fara a se limita la riscul unor evolutii negative sau neprevazute ale pietei, fluctuatiile cursurilor de schimb valutar, riscul de contrapartida, riscul de faliment al emitentului si riscul de lichiditate, fiecare dintre care ar putea avea un impact negativ asupra valorii, pretului sau veniturilor generate de produsul financiar descris in acest document. Performantele trecute nu reprezinta o garantie pentru evolutiile viitoare.

Inainte de a face un angajament pentru a achizitiona acest produs financiar, beneficiarii acestui document ar trebui sa analizeze cu atentie oportunitatea tranzactiei la circumstantele lor specifice si sa revizuiasca in mod independent (impreduna cu consilierii lor profesionali daca e cazul) riscurile financiare specifice, precum si cele de natura juridica si fiscala ale unei astfel de investitii. IFB FINWEST SA a emis acest raport doar in scop informativ. Acest raport nu a fost conceput și nu trebuie interpretat ca o ofertă sau o solicitare a unei oferte pentru a cumpăra sau vinde valorile mobiliare menționate în prezentul document sau orice alte instrumente financiare conexe.

Acest raport nu intenționează să fie cuprinzător sau să conțină toate informațiile de care poate avea nevoie un potențial investitor pentru a lua o decizie de investiție. Beneficiarul acestui raport va face propriile sale evaluări și va lua propriile decizii independente cu privire la orice titluri sau instrumente financiare la care se face referire. Orice investiție analizată în acest raport poate fi improprie pentru un investitor în funcție de obiectivele specifice de investiție și de poziția financiară a acestuia. Materialele din acest raport sunt informații generale pentru destinatarii care înțeleg și isi asuma riscurile investițiilor în instrumente financiare.

Acest raport nu ia în considerare dacă o investiție sau un curs de acțiune și riscurile asociate sunt adecvate destinatarului. Prin urmare, rezultatele analizei conținute în acest raport nu trebuie să fie invocate ca sfaturi de investiții bazate pe circumstanțele personale ale beneficiarului. Investitorii vor trebui să-și facă propria evaluare, independentă, a informațiilor conținute în acest document, să ia în considerare propriul obiectiv de investiții, situația financiară și nevoile speciale și să caute sfaturi proprii financiare, de afaceri, juridice, fiscale și de altă natură în ceea ce privește oportunitatea investițiilor în titluri sau strategii de investiții discutate sau sugerate în acest raport.

Toate informațiile conținute în acest raport se bazează pe informații publice și au fost obținute din surse pe care IFB FINWEST SA le-a considerat corecte la momentul emiterii acestui raport. Totuși, astfel de surse nu au fost verificate în mod independent de către IFB FINWEST SA și acest raport nu intenționează să conțină toate informațiile pe care un investitor potențial le-ar putea solicita. IFB FINWEST SA nu are nici o obligație de a actualiza sau de a păstra informațiile și rezultatele analizei exprimate aici sau de a oferi destinatarului acestui raport acces la orice alte informații suplimentare. În consecință, IFB FINWEST SA nu garantează, reprezintă sau adevăreste, în mod expres sau implicit, în ceea ce privește adecvarea, exactitatea, corectitudinea informațiilor conținute în acest raport. IFB FINWEST SA nu acceptă nici o răspundere pentru pierderi directe, indirecte, pierderi de profit și/sau daune care ar putea rezulta din folosirea acestui raport. Orice astfel de responsabilitate sau răspundere este în mod expres exclusă. Deși s-au depus toate eforturile pentru a se asigura că declarațiile de fapt realizate în acest raport sunt corecte, toate estimările, proiecțiile, prognozele, și alte judecăți subiective conținute în acest raport se bazează pe presupuneri considerate rezonabile și nu trebuie să fie interpretat ca o reprezentare că sugestiile la care se face referire vor avea loc.

Acest raport poate conține declarații prospective, care sunt adesea, dar nu întotdeauna identificate prin utilizarea unor cuvinte precum, „estimează”, „intenționează” și „așteaptă” și declarații că un eveniment sau rezultat „poate”, „va” sau „s-ar putea” să apară sau să fie realizate și alte astfel de expresii similare. Aceste declarații prospective se bazează pe presupuneri făcute și informații disponibile în prezent pentru IFB FINWEST SA și sunt supuse riscurilor, incertitudinilor și altor factori cunoscuți și necunoscuți care pot impacta rezultatele, performanța sau realizările reale să fie semnificativ diferite de orice rezultat viitor, performanță sau realizare, exprimată sau implicată de astfel de declarații prospective. Ar trebui să se acorde precauție cu privire la aceste declarații, iar destinatarii acestui raport nu trebuie să depindă de o dependență excesivă de declarații prospective. IFB FINWEST SA declina în mod expres orice obligație de actualizare sau revizuire a oricăror declarații prospective, ca urmare a unor noi informații, evenimente viitoare sau circumstanțe după data acestei publicații, pentru a reflecta apariția unor evenimente neanticipate.

Informațiile prezentate nu pot fi reproduse, transmise sau distribuite (in parte sau in intregime) de nicio alta persoana. IFB FINWEST SA și reprezentantii acestuia, angajatii sau alte persoane implicate, inclusiv clientii societatii, au dreptul de a tranzactiona in nume propriu instrumentele investitionale prezentate in acest raport sau instrumente investitionale in legatura cu acest raport, si/sau pot avea detineri de astfel de instrumente financiare. IFB FINWEST SA poate actiona ca intermediar sau ca parte a unui sindicat de intermediere al unei oferte publice de valori mobiliare mentionate in raport sau legate de cele prezentate in raport.

Istoricul rapoartelor publicate si a recomandărilor formulate se gasesc pe site-ul [www.ifbfinwest.ro](http://www.ifbfinwest.ro). Rapoartele sunt realizate de catre analistii identificati in cadrul acestora. Raportul dintre structura recomandărilor pentru investitii precum si lista cu potentialele conflicte de interese referitoare la aceasta activitate pot fi consultate pe site-ul [www.ifbfinwest.ro](http://www.ifbfinwest.ro).

Analistii reponsabili de producerea acestui raport certifica prin prezenta ca opiniile exprimate aici reflecta in mod exact si exclusiv opiniile personale despre oricare si toti emitentii sau titlurile analizate in acest raport.

Analistul/analistii care au pregatit acest raport si persoanele in legatura cu acesta/acestia, prin prezenta certifica ca:

- nu au nici un interes financiar in actiunile, sau alte produse de pe piata de capital, care ar include compania/comaniile mentionate in prezentul raport,
- nu incaseaza compensatii legate de continutul acestui raport.

IFB FINWEST SA aplică măsuri de ordin administrativ și organizatoric pentru prevenirea și evitarea conflictelor de interese în ceea ce privește recomandările, inclusiv modalități de protecție a informațiilor, prin separarea activităților de analiză de alte activități ale companiei, prezentarea tuturor informațiilor relevante despre potențiale conflicte de interese în cadrul rapoartelor, păstrarea unei obiectivități permanente în rapoartele și recomandările prezentate.