

**Investitiile tale,
pe mâini bune.**



SĂPTĂMÂNA BURSIERĂ
20 ianuarie 2025 - 24 ianuarie 2025

www.ifbfinwest.ro

Perspectiva piețelor internaționale

Nasdaq 100 (NDX)	Dow Jones (DJI)	S&P 500 (US500)
21.774,01	44.424,25	6.101,24
+1,55%	+2,15%	+1,74%*

* Variațiile procentuale sunt calculate în raport cu prețul de închidere din săptămâna precedentă la data de 17 ianuarie 2025.

- Acțiunile americane au înregistrat o creștere în ultima săptămână, indicele **S&P 500** atingând un nou maxim istoric joi, înainte de a scădea ușor vineri. Acțiunile de creștere, măsurate de indicele **Russell**, le-au depășit pe cele de valoare pentru prima dată în acest an, în timp ce acțiunile cu capitalizare mare au depășit performanțele celor cu capitalizare mică. Optimismul investitorilor a fost alimentat de majoritatea rapoartelor financiare trimestriale, care au consemnat venituri și profituri în creștere, de evoluțiile politice care au urmat investirii președintelui Trump și de anunțul unui proiect de 500 de miliarde de dolari axat pe inteligența artificială, care a stimulat acțiunile din sectorul info-tech.
- Datele economice au oferit o imagine mixtă, estimările S&P Global pentru luna ianuarie semnalând o redresare a activității de producție pentru prima dată în ultimele șase luni, în timp ce creșterea serviciilor a încetinit. Vânzările de locuințe existente au surprins în creștere în decembrie, dar au încheiat anul cu cele mai reduse vânzări din ultimele aproape trei decenii, din cauza ratelor ipotecare ridicate. În același timp, sentimentul consumatorilor a scăzut pentru prima dată în ultimele șase luni, reflectând preocupările inflaționiste și temerile legate de creșterea șomajului.

(<https://www.pmi.spglobal.com/Public/Home/PressRelease/93dcd42e0e5f44d3899605d537b6c350>)

(<https://www.nar.realtor/research-and-statistics/housing-statistics/existing-home-sales>)

- Închideri în teritoriu pozitiv pentru zece din cele unsprezece sectoare din **S&P500**, cele mai consistente creșteri fiind consemnate de Telecom Services (**SPLRCL: +4,02%**), Health Care (**SPXHC: +2,9%**) și Industrials (**SPLRCI: +2,4%**), la polul opus fiind doar Energy (**SPNY: -2,9%**).



Grafic 1. Netflix Inc, 1 săptămână

Sursa: www.investing.com

DAX	EUR/USD	WTI
21.394,93	1,0472	74,66\$
+2,35%	+1,69%	-4,13%*

* Variațiile procentuale sunt calculate în raport cu prețul de închidere din săptămâna precedentă la data de 17 ianuarie 2025.

- Săptămână de apreciere solidă pentru **DAX**, în linie atât cu evoluția indicilor pan-europeni **STOXX 600 (STOXX: +1,23%)** și **Euro Stoxx 50 (STOXX50E: +1,38%)**, cât și a pieței bursiere din Statele Unite. Performanțele principalelor sectoare europene au fost mixte, Personal Goods (**SXQP: +3,44%**), Industrial Goods Services (**SXNP: +2,98%**) și Health Care (**SXDP: +2,62%**) au fost în topul aprecierilor procentuale, în timp ce Telecommunications (**SXKP: -3,11%**), Utilities (**SX6P: -2,71%**) și Oil & Gas (**SXEP: -1,63%**) au consemnat cele mai semnificative deprecieri.
- Euro** a urcat spre **1,05 dolari**, cel mai ridicat nivel din ultimele patru săptămâni, în timp ce **dolarul** a scăzut ca urmare a temperării poziției președintelui Trump privind tarifele universale și a apelurilor la scăderea ratelor dobânzilor. Indicatorii PMI Flash pentru zona euro și Germania au generat optimism, odată cu reducerea contracției din industria prelucrătoare și cu semnele de redresare a sectorului privat. În timp, așteptările privind o reducere de 25 de puncte procentuale a ratei BCE săptămâna viitoare au alimentat speculațiile privind continuarea relaxării monetare în lunile următoare.
- Prețurile petrolului au scăzut în această săptămână, determinată de apelul președintelui Trump de la Davos pentru OPEC și Arabia Saudită de a crește producția pentru a reduce prețurile, deși influența sa asupra OPEC rămâne discutabilă, având în vedere prioritățile fiscale ale membrilor cheie. EIA a raportat un al nouălea declin săptămânal consecutiv al stocurilor de țiței din SUA, în scădere cu 1,02 milioane de barili, în ciuda utilizării reduse a rafinărilor din cauza întreținerii. Ca urmare, țițeiul **Brent** a scăzut la **78,50 dolari** pe baril, iar **WTI** a oscilat în jurul valorii de **74,70 dolari**, deoarece piețele au ponderat și incertitudinea privind potențialele acțiuni tarifare asupra Canadei și Mexicului.

(<https://ir.eia.gov/wpsr/wpsrsummary.pdf>)



Grafic 2. Adidas AG, 1 săptămână
 Sursa: www.investing.com

Tendințe principale în piața românească

BET-TR	BET	BET-NG
37.625	17.062,2	1.232,05
+0,79%	+0,79%	+0,41%*

* Variațiile procentuale sunt calculate în raport cu prețul de închidere din săptămâna precedentă la data de 17 ianuarie 2025.

- Săptămână de creștere pentru bursa din România, principalii indici afișând aprecieri la unison, în linie cu evoluția majorității piețelor de capital din Europa și de peste ocean.
- Cu toate acestea, pe 24 ianuarie 2025, zi nelucrătoare în România, S&P Global Ratings a revizuit perspectiva României de la stabilă la negativă, citând riscuri fiscale și externe în creștere, în timp ce a confirmat ratingurile suverane de credit pe termen lung și scurt 'BBB-/A-3'. Revizuirea vine ca urmare a creșterii accelerate a deficitului fiscal al României la 8,7% din PIB în 2024, determinată, printre altele, de cheltuielile preelectorale, deficitele urmând să rămână peste 6% până în 2028. Se preconizează că datoria publică va depăși 60 % din PIB până în 2027, însoțită de creșterea costurilor dobânzilor și de deficite de cont curent substanțiale, în medie de 7 % din PIB, ceea ce ridică semne de întrebare cu privire la încrederea investitorilor străini. Fragmentarea politică și perspectivele de stagnare a creșterii, în special din cauza cererii scăzute din partea partenerilor comerciali din UE, complică și mai mult consolidarea fiscală. Întârzierile în reformele structurale riscă, de asemenea, accesul României la fondurile critice ale UE, care sunt esențiale pentru redresarea economică și stabilitatea pe termen lung.

(<https://disclosure.spglobal.com/ratings/en/regulatory/article/-/view/type/HTML/id/3313592>)

Constituenți indice - BET

TLV	SNP	H2O	SNG	BRD	SNN	DIGI	EL	TGN	M
27,75	0,7255	123	5,3	18,16	41,5	65,8	14,7	24,65	5,88
+2,4%	-0,14%	-0,4%	-0,93%	+0,89%	+2,34%	+0,3%	+6,68%	+0,82%	+0,34%
ONE	FP	TEL	ATB	AQ	PE	TTS	TRP	SFG	WINE
0,4145	0,3448	41,8	2,58	1,15	19,61	4,75	0,422	39,5	14,42
-1,43%	+6,42%	+3,72%	0%	-0,43%	-0,91%	+3,15%	-3,98%	-1,74%	-1,1%*

* Variațiile procentuale sunt calculate în raport cu prețul de închidere din săptămâna precedentă la data de 17 ianuarie 2025.

Top creștere și depreciere săptămânală:

- **EL (+6,68%):** Apreciere puternică a prețului acțiunilor, înregistrată pe volume net superioare față de media săptămânală, emitentul bifând cea mai consistentă creștere din cadrul companiilor parte din indicele **BET**.
- **TRP (-3,98%):** La polul opus, Teraplast a consemnat cea mai semnificativă corecție, neavând la bază vreo informație de natură fundamentală care să justifice actuala scădere. Așa cum a mai fost menționat și în materiale anterioare, emitentul se află într-un canal lateral extins de tranzacționare.

Alte informații de interes:

- **TEL (+3,72%):** Compania Națională de Transport al Energiei Electrice "Transelectrica" S.A. a informat acționarii și părțile interesate că în data de 20.01.2025 a fost notificată cu privire la faptul că Agenția Internațională de Rating Moody's Investors Service a publicat confirmarea rating-ului pe termen lung "Baa3", menținând totodată perspectiva stabilă. Afirmarea rating-ului pe termen lung "Baa3" ("Investment-grade") reflectă profilul de risc scăzut al Companiei, ca singurul operator care asigură serviciul de transport al energiei electrice în România.

(https://bvb.ro/infocont/infocont25/TEL_20250121155528_03-Confirmare-rating-Moody-s-p.pdf)

- **FP (+6,42%):** În colaborare cu consultantul de selecție Deutsche Numis, Comitetul Reprezentanților („CR”) Fondului Proprietatea S.A. a efectuat o analiză inițială a ofertelor depuse de candidați (Un administrator global de active de infrastructură; și Un AFIA cu sediul în Europa în parteneriat cu o firmă românească de consultanță în managementul activelor.). În urma analizei inițiale, CR anunță că va efectua analize suplimentare și va discuta cu candidații în cauză în luna februarie 2025, pentru a evalua suplimentar ofertele depuse. În conformitate cu instrucțiunile acționarilor, CR va selecta candidații care îndeplinesc condiția de a fi, sau a se afla în consorțiu cu, o AFIA reglementată de autoritățile europene. Un anunț suplimentar va fi făcut de CR către investitori, în urma finalizării procesului de analiză.

(https://bvb.ro/infocont/infocont25/FP_20250121083848_Actualizare-CR-procedura-selectie-nou-AFIA.pdf)

- **AQ (-0,43%):** Acționarii companiei au aprobat achiziționarea de către Societate a unui pachet compus din 100% din părțile sociale ale societății KITAX Kereskedelmi Korlátolt Felelősségű Társaság, societate înregistrată în Ungaria cu respectarea principalilor termeni și condiții: (i) Prețul maxim pentru achiziția pachetului mai sus menționat este de 14.000.000 euro; (ii) Prețul se va achita într-o singură tranșă, la data perfectării tranzacției; (iii) Prețul se va achita din surse proprii și/sau finanțări bancare.

(https://bvb.ro/infocont/infocont25/AQ_20250121165407_1-Raport-curent-AQUILA-Hot-r-ri-AGOA-AGEA-21-01-2025.pdf)

- **SFG (-1,74%)**: Conducerea Sphera Franchise Group S.A. a notificat piața în legătură cu finalizarea, în data de 17.01.2025, a programului de răscumpărare a acțiunilor proprii inițiat în data de 21.11.2024. Răscumpărarea unui număr maxim de 130.000 de acțiuni a fost efectuată în conformitate cu Hotărârea AGEA nr. 3 din data de 26.04.2024, prețul mediu de răscumpărare fiind de 39,534 RON/acțiune, la un volum total de 125.878 acțiuni.

(https://bvb.ro/infocont/infocont25/SFG_20250121122029_Raport-Curent-SFG-06-2025-RO.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 adevărește, 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. 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.

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.