

**Investitiile tale,  
pe mâini bune.**



**SĂPTĂMÂNA BURSIERĂ**  
**15 decembrie 2025 - 19 decembrie 2025**

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

# Analiza globală a piețelor

- Principalele evoluții din piețele de acțiuni, macroeconomie și sectoare -

| Indice               | Preț de închidere | Evoluție săptămânală |
|----------------------|-------------------|----------------------|
| Nasdaq 100           | 25.346,18         | ▲ 0,59%              |
| Dow Jones Industrial | 48.134,89         | ▼ 0,67%              |
| S&P 500              | 6.834,50          | ▲ 0,10%              |

\* Variațiile procentuale sunt calculate în raport cu prețul de închidere din săptămâna precedentă la data de 12 decembrie 2025.

## Acțiunile americane se apropie de sfârșitul anului pe un fond neuniform

Indicii americani au încheiat ultima săptămână completă de tranzacționare cu rezultate mixte, pe fondul preocupărilor legate de evaluarea AI și al continuării slăbiciunii anterioare a sectorului tehnologic, care au afectat ședințele de tranzacționare din prima parte a săptămânii, ducând la o scădere de ▼ 0,67% a indicelui **Dow Jones Industrial Average** și la o variație nesemnificativă a indicelui **S&P 500**, în timp ce **Nasdaq 100** a înregistrat o creștere de ▲ 0,59%. Apetitul pentru risc s-a îmbunătățit spre finalul săptămânii, după ce un raport mai moderat privind inflația și rezultatele solide ale Micron Technology au contribuit la reevaluarea sentimentului legat de AI.

## Semnalele macroeconomice determină revenirea de la sfârșitul săptămânii

BLS a raportat **64.000** de locuri de muncă adăugate în noiembrie, față de estimările de aproximativ 45.000, revenind după pierderea a 105.000 de locuri de muncă în octombrie, determinată în mare parte de pierderea a 162.000 de locuri de muncă în administrația federală, în timp ce creșterile din noiembrie au fost impulsionate de sectorul sănătății și construcțiilor. IPC a crescut cu **2,7%** în scădere față de 3% în septembrie (datele din octombrie nu au fost publicate din cauza problemelor de colectare).

Variația ocupării forței de muncă în sectorul non-agricol - BLS

Indicele prețurilor de consum - BLS

## Sectoarele ciclice conduc într-o săptămână cu închideri mixte

Performanța sectorială a fost mixtă pe parcursul săptămânii, liderii fiind concentrați în sectoarele ciclice. Consumul discreționar (**SPLRCD: ▲ 1,01%**) a condus clasamentul câștigătorilor, urmat de materiale (**SPLRCM: ▲ 0,59%**) și sănătate (**SPXHC: ▲ 0,55%**). Sectorul energetic (**SPNY: ▼ 2,91%**) a înregistrat cele mai slabe performanțe, urmat de sectorul imobiliar (**SPLRCREC: ▼ 1,39%**) și de bunurile de consum de bază (**SPLRCS: ▼ 0,90%**).

Published on Investing.com, 20/Dec/2025 - 12:34:56 GMT. Powered by TradingView.  
Micron Technology Inc, United States, NASDAQ:MU, W



Grafic 1. Evoluție săptămânală: Micron Technology Inc

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

## - Acțiuni europene, curs valutar și petrol -

| Indicatori de piață | Preț de închidere | Evoluție săptămânală |
|---------------------|-------------------|----------------------|
| DAX                 | 24.288,40         | ▲ 0,42%              |
| EUR/USD             | 1,1712            | ▼ 0.16%              |
| WTI                 | 56,52             | ▼ 1.60%              |

\* Variațiile procentuale sunt calculate în raport cu prețul de închidere din săptămâna precedentă la data de 12 decembrie 2025.

### DAX înregistrează o creștere ușoară, sectorul financiar suprapereformează

DAX-ul a consemnat o creștere moderată pe parcursul săptămânii (▲ 0,42%), în linie cu indicele **Euro STOXX 50** (▲ 0,65%), dar rămânând în urma **STOXX Europe 600** (▲ 1,60%), care a înregistrat o evoluție superioară. Performanța sectorială a fost în general pozitivă, creșterile fiind concentrate în sectorul serviciilor financiare (**SXFP**: ▲ 4,41%), al băncilor (**SX7P**: ▲ 4,24%) și al resurselor de bază (**SXPP**: ▲ 3,34%). Scăderea săptămânală s-a limitat la doar trei sectoare, toate corecțiile fiind minore: automobile și piese auto (**SXAP**: ▼ 0,93%), tehnologie (**SX8P**: ▼ 0,90%) și petrol și gaze (**SXEP**: ▼ 0,01%).

### EUR/USD în interval limitat, pe fondul menținerii ratei dobânzii de către BCE

EUR/USD a scăzut cu ▼ 0,16%, pe fondul semnalelor contradictorii privind politica monetară. BCE a menținut ratele dobânzilor neschimbate (18 decembrie 2025) și și-a îmbunătățit perspectivele, în timp ce mesajul Fed a rămas prudent: John Williams, de la Fed New York, a declarat că nu există o nevoie urgentă de a reduce din nou dobânzile. Pe fondul datelor distorsionate și al sentimentului mai slab din zona euro (încrederea consumatorilor - 14,6), perechea a consemnat o evoluție laterală în această săptămână.

Decizii de politică monetară - BCE

### Petrolul scade, temerilor legate de surplus eclipsând riscul geopolitic din Venezuela

Prețurile petrolului au rămas sub presiune, în condițiile în care speranțele pentru pace în Ucraina și oferta globală excesivă pe termen scurt au contrabalansat amenințările legate de Venezuela. Președintele Trump a ordonat blocarea completă a petrolierelor sancționate care intră sau ies din Venezuela după confiscarea navei Skipper VLCC, chiar dacă încărcăturile PDVSA rămân în jur de **800.000 b/d** în prezent. Washingtonul a avertizat că ar putea interzice transporturile către China. Piețele au ignorat în mare măsură amenințările privind aprovizionarea din Rusia, inclusiv un petrolier al flotei fantomă sub pavilionul Omanului lovit la 1.250 de mile de Ucraina.

Published on Investing.com, 20/Dec/2025 - 14:12:06 GMT, Powered by TradingView.  
IG Group Holdings PLC, United Kingdom, London:IGG, W



Grafic 2. Evoluție săptămânală: IG Group Holdings  
Sursă: [www.investing.com](http://www.investing.com)

# Analiza pieței din România

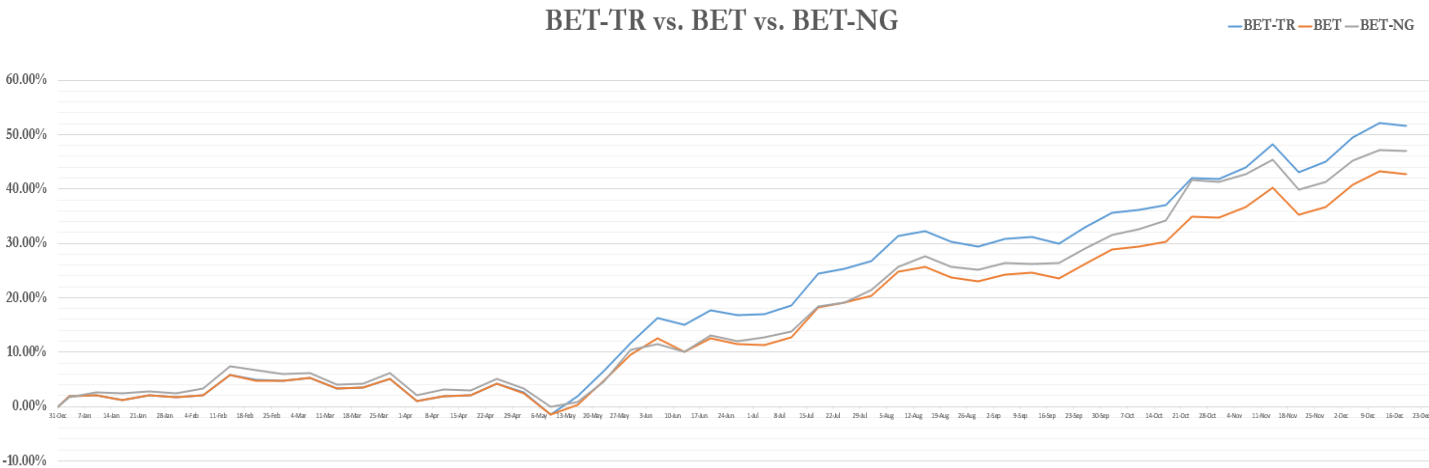
- Performanța principalilor indici bursieri din România -

| Indice | Preț de închidere | Evoluție săptămânală |
|--------|-------------------|----------------------|
| BET-TR | 55.869,06         | ▼ 0.34%              |
| BET    | 23.857,77         | ▼ 0.34%              |
| BET-NG | 1.761,46          | ▼ 0.22%              |

\* Variațiile procentuale sunt calculate în raport cu prețul de închidere din săptămâna precedentă la data de 12 decembrie 2025.

## Acțiunile românești fac o pauză după un trimestru IV puternic

Acțiunile românești au înregistrat o ușoară scădere pe parcursul săptămânii, subperformând comparativ cu piețele din Europa și Statele Unite. Cu toate acestea scăderea minoră, **BET-TR** pierzând doar ▼0,34%, venită după un raliu susținut și în cel de al patrulea trimestru, sugerează mai degrabă o consolidare decât o schimbare amplă a trendului general.



Grafic 3. Evoluție săptămânală: BET-TR vs. BET vs. BET-NG  
Sursă: compilație bazată pe date din piață puse la dispoziție de Bursa de Valori București

## Constituenți indice - BET

| TLV    | SNP    | H2O    | SNG    | BRD    | TGN    | DIGI   | SNN    | M      | EL      |
|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|---------|
| 30,14  | 0,9820 | 125,0  | 9,76   | 24,05  | 61,70  | 102,80 | 54,00  | 9,60   | 26,15   |
| ▼0,53% | ▲0,87% | ▲0,32% | ▼1,01% | ▼2,43% | ▼3,44% | ▲3,01% | ▼0,92% | ▼3,32% | ▲1,55%  |
| TEL    | FP     | ONE    | AQ     | ATB    | PE     | WINE   | SFG    | TRP    | TTS     |
| 69,80  | 0,5600 | 29,50  | 1,430  | 2,460  | 28,85  | 18,98  | 37,80  | 0,4395 | 5,560   |
| ▼1,69% | 0%     | ▲1,90% | ▲1,71% | ▲0,82% | ▲1,23% | ▲1,82% | ▼0,40% | ▲0,92% | ▼0,71%* |

\* Variațiile procentuale sunt calculate în raport cu prețul de închidere din săptămâna precedentă la data de 12 decembrie 2025.

## Top creștere și depreciere săptămânală:

- **Digi Communications (DIGI: ▲3,01%)** a bifat cea mai consistentă apreciere procentuală a cotației din cadrul indicelui **BET**, creșterea fiind susținută de volume săptămânale de tranzacționare net superioare față de media emitentului. Este pentru prima dată când prețul acțiunilor bifează o închidere săptămânală peste pragul psihologic de **100 RON/acțiune**, de la începutul anului creșterea procentuală înregistrată de emitent fiind de **▲60,63%**.
  - **S.N.T.G.N. Transgaz (TGN: ▼3,44%)** s-a aflat la polul opus, cotația înregistrând cea mai semnificativă scădere din **BET**, volumele de tranzacționare fiind inferioare mediei săptămânale. După creșterea fulminantă înregistrată în perioada mai - octombrie a acestui an, când prețul a urcat din jurul nivelului **25 RON/acțiune** până la peste **60 RON/acțiune**, în ultimele două luni cotația s-a încadrat într-un canal lateral de tranzacționare.
- 

## Informații de piață relevante:

- **OMV Petrom (SNP)** operatorul perimetrului offshore Han Asparuh, împreună cu partenerul NewMed Energy, au anunțat progres în activitățile de explorare a perimetrului Han Asparuh. Nava de foraj Globetrotter I, deținută de Noble Corporation, a ajuns în Bulgaria. Locația primei sonde, Vinekh-1, este la aproximativ 200 km est de Varna, în zona în care adâncimea apei este de circa 2.000 de metri. Pregătirile finale sunt în curs pentru a începe forajul de până la sfârșitul anului. Campania de foraj de explorare include două sonde, cu un buget total de circa **170 milioane de euro**.

Separat, societatea a notificat piața în legătură cu finalizarea unei investiții în rafinăria Petrobrazî, pentru o nouă unitate de recuperare sulf, cu o valoare de **45 milioane euro**. Acest proiect face parte din strategia companiei de modernizare a capacităților de rafinare, având ca obiectiv reducerea impactului asupra mediului.

[Pregătiri în desfășurare pentru campania de explorare offshore în Bulgaria \(Official PDF\)](#)

[OMV Petrom inaugurează o nouă unitate de recuperare sulf la rafinăria Petrobrazî offshore în Bulgaria \(Official PDF\)](#)

- **S.N. Nuclearelectrica (SNN)** a informat acționarii și investorii că Agenția de rating Fitch a confirmat rating-ul IDR (Long-Term Issuer Default Rating) la **'BBB-, cu perspectivă negativă'**, acordat SN Nuclearelectrica SA. Confirmarea reflectă profilul de credit independent (SCP) neschimbat al companiei, de „bb+”, și creșterea cu un nivel a SCP pentru a reflecta așteptările puternice privind sprijinul din partea statului român (BBB-/Negativ). Perspectiva negativă reflectă rating-ul suveran.

[Fitch Rating \(Official PDF\)](#)

- **Societatea Energetică Electrică (EL)** a informat piața că în data de 18 decembrie 2025, în ședința Consiliului de Administrație al Electrica a fost aprobată cumpărarea de către Electrica de la filiala sa Electrica Furnizare S.A. (EFSA) a tuturor părților sociale deținute în procent de **100%** de EFSA în societatea Electrica Furnizare Grup SRL – Chisinau (EFGRM), societate înregistrată în Republica Moldova. Obiectele de activitate ale acestei companii sunt: producția de energie electrică; comercializarea energiei electrice și a combustibililor gazoși; lucrări de instalații electrice. Prețul la care se va face cumpărarea de către Electrica va fi stabilit în urma unui raport de evaluare.

Separat, compania a notificat acționarii și investitorii asupra faptului că a fost publicat în Monitorul Oficial Ordinul ANRE, prin care sunt aprobate tarifele specifice pentru serviciul de distribuție a energiei electrice pentru filiala de distribuție a Electrica, DEER. Astfel, începând cu data de 1 ianuarie 2026 se vor aplica următoarele tarife: Înaltă tensiune **31,96 RON/MWh**, ▼**6,39%** față de anul 2025, Medie Tensiune ▲**3,31%** până la **83,36 RON/MWh** și Joasă Tensiune o majorare ▲**1,66%**, ajungând la **240,02 RON/MWh**.

[Cumpărarea părți sociale în societate din Republica Moldova \(Official PDF\)](#)

[Publicare tarife de distribuție 2026 \(Official PDF\)](#)

- **C.N.T.E.E. Transelectrica (TEL)** a notificat publicul investitor asupra publicării în Monitorul Oficial a Ordinului ANRE, privind aprobarea tarifului pentru achiziția serviciilor de sistem pentru Compania Națională de Transport al Energiei Electrice “Transelectrica” - S.A., aplicabil de la 1 ianuarie 2026. Prin urmare, tariful reglementat aferent achiziției serviciilor de sistem va fi **14,70 RON/MWh** începând de la 1 ianuarie 2026, o creștere de ▲**14,93%** față de tariful aplicabil de la 01 septembrie 2025.

[Tarife reglementate aplicabile de la 01 ianuarie 2026 \(Official PDF\)](#)

- **Purcari Wineries (WINE)** a anunțat piața că administratorii companiei, întruniți în ședință la data de 15 decembrie 2025, ședință care constituie prima ședință a administratorilor ulterior Adunării Generale Extraordnare a Acționarilor a societății desfășurate la data de 15 decembrie 2025, au constituit Consiliul de Administrație al societății ca organ de conducere.

[Constituirea Consiliului de Administrație ca organ de conducere din 15 decembrie 2025 \(Official PDF\)](#)

## **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](http://www.asfromania.ro), [office@asfromania.ro](mailto: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 (impreuna 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 si nu trebuie interpretat ca o oferta sau o solicitare a unei oferte pentru a cumpara sau vinde valorile mobiliare mentionate in prezentul document sau orice alte instrumente financiare conexe.

Acest raport nu intentioneaza sa fie cuprinzator sau sa contina toate informatiile de care poate avea nevoie un potential investitor pentru a lua o decizie de investitie. Beneficiarul acestui raport va face propriile sale evaluari si va lua propriile decizii independente cu privire la orice titluri sau instrumente financiare la care se face referire. Orice investitie analizata in acest raport poate fi improprie pentru un investitor in functie de obiectivele specifice de investitie si de pozitia financiara a acestuia. Materialele din acest raport sunt informatii generale pentru destinatari care inleag si isi asuma riscurile investitiilor in instrumente financiare.

Acest raport nu ia in considerare daca o investitie sau un curs de actiune si riscurile asociate sunt adecvate destinatarului. Prin urmare, rezultatele analizei continute in acest raport nu trebuie sa fie invocate ca sfaturi de investitie bazate pe circumstantele personale ale beneficiarului. Investitorii vor trebui sa-si faca propria evaluare, independenta, a informatiilor continute in acest document, sa ia in considerare propriul obiectiv de investitie, situatia financiara si nevoile speciale si sa caute sfaturi proprii financiare, de afaceri, juridice, fiscale si de alta natura in ceea ce priveste oportunitatea investitiilor in titluri sau strategii de investitie discutate sau sugerate in acest raport.

Toate informatiile continute in acest raport se bazeaza pe informatii publice si au fost obtinute din surse pe care IFB FINWEST SA le-a considerat corecte la momentul emiterii acestui raport. Totusi, astfel de surse nu au fost verificate in mod independent de catre IFB FINWEST SA si acest raport nu intentioneaza sa contina toate informatiile pe care un investitor potential le-ar putea solicita. IFB FINWEST SA nu are nici o obligatie de a actualiza sau de a pastra informatiile si rezultatele analizei exprimate aici sau de a oferi destinatarului acestui raport acces la orice alte informatii suplimentare. In consecinta, IFB FINWEST SA nu garanteaza, reprezinta sau adevreste, in mod expres sau implicit, in ceea ce priveste adecvarea, exactitatea, corectitudinea informatiilor continute in acest raport. IFB FINWEST SA nu accepta nici o raspundere pentru pierderi directe, indirecte, pierderi de profit si/sau daune care ar putea rezulta din folosirea acestui raport. Orice astfel de responsabilitate sau raspundere este in mod expres exclusa. 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”, „intentionează” 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.

Informatiile prezentate nu pot fi reproduse, transmise sau distribuite (in parte sau in intregime) de nicio alta persoana. IFB FINWEST SA si 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 recomandarilor 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 recomandarilor pentru investitii precum si lista cu potentialele conflicte de interes referitoare la aceasta activitate pot fi consultate pe site-ul [www.ifbfinwest.ro](http://www.ifbfinwest.ro).

Analistii repsonsabili 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/companiile mentionate in prezentul raport,
- nu incaseaza compensatii legate de continutul acestui raport.

IFB FINWEST SA aplica măsuri de ordin administrativ și organizatoric pentru prevenirea și evitarea conflictelor de interes 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 interes în cadrul rapoartelor, păstrarea unei obiectivități permanente în rapoartele și recomandările prezentate.