

**Investitiile tale,
pe mâini bune.**



SĂPTĂMÂNA BURSIERĂ
17 martie 2025 - 21 martie 2025

ifb
ifb FINWEST

www.ifbfinwest.ro

Analiza globală a piețelor

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

Indice	Preț de închidere	Evoluție săptămânală
Nasdaq 100	19.753,97	▲ 0,25%
Dow Jones Industrial	41.985,35	▲ 1,20%
S&P 500	5.667,56	▲ 0,51%

* Variațiile procentuale sunt calculate în raport cu prețul de închidere din săptămâna precedentă la data de 14 martie 2025.

Acțiunile americane își revin, în ciuda prudenței de fond

Acțiunile americane au încheiat săptămâna în creștere, întrerupând astfel seria de scăderi înregistrate pe parcursul ultimelor săptămâni de către majoritatea indicilor. **Dow Jones Industrial Average** a supraproformat cu o apreciere de ▲1,2%, în timp ce **S&P 500** a crescut cu ▲0,5%. Acțiunile din sectorul tech cu capitalizare mare au rămas în urmă, trăgând **Nasdaq** către partea de jos a clasamentului de performanță. Volumele reduse de tranzacționare au evidențiat prudența inerentă pe fondul schimbării semnalelor politice.

Fed menține ratele neschimbate; indică continuarea riscurilor de inflație

Rezerva Federală a lăsat ratele neschimbate la 4,25%-4,5%, menținând îndrumarea pentru reduceri de 50 bps în acest an. Cu toate acestea, proiecțiile au evidențiat o inflație mai ridicată în 2025 și o creștere mai lentă a PIB față de estimările inițiale, subliniind o perspectivă macro precaută. Președintele Powell a subliniat că perturbările legate de tarife ar trebui să se dovedească temporare, consolidând ținta de inflație de 2% a Fed. Vânzările cu amănuntul au dezamăgit, crescând cu doar 0,2% în februarie, în timp ce datele privind locuințele au fost peste așteptări.

[Comunicat de presă al Rezervei Federale - martie 2025](#)

[Raport privind vânzările cu amănuntul din SUA - februarie 2025](#)

Sectoarele defensive rămân în urmă, iar energia conduce câștigurile săptămânale

Performanța sectorială în **S&P 500** a fost mixtă, Energy (**SPNY**: ▲3,19%), Financials (**SPSY**: ▲1,89%) și Health Care (**SPXHC**: ▲1,08%) fiind în topul creșterilor. La polul opus, Consumer Staples (**SPLRCS**: ▼0,26%), Materials (**SPLRCM**: ▼0,25%) și Utilities (**SPLRCU**: ▼0,21%) au subperformat piața.

Published on Investing.com, 22/Mar/2025 - 7:09:58 GMT, Powered by TradingView.
Robinhood Markets Inc, United States, NASDAQ:HOOD, W



Grafic 1. Robinhood Markets Inc, 1 săptămână
Sursă: www.investing.com

- Acțiuni europene, curs valutar și petrol -

Indicatori de piață	Preț de închidere	Evoluție săptămânală
DAX	22.891,68	▼ 0,41%
EUR/USD	1,083	▼ 0,57%
WTI	68,28	▲ 1,64%

* Variațiile procentuale sunt calculate în raport cu prețul de închidere din săptămâna precedentă la data de 14 martie 2025.

DAX înregistrează o corecție minoră, în antiteză cu evoluția piețelor europene

DAX a consemnat un ușor declin, subperformând atât indicii pan-europeni **STOXX 600** (STOXX: ▲0,56%) și **Euro Stoxx 50** (STOXX50E: ▲0,15%), cât și pe cei din Statele Unite. Performanța sectorială în Europa a fost variată, cele mai consistente creșteri fiind bifate de Oil & Gas (SXEP: ▲3,95%), Retail (SXRP: ▲2,29%) și Utilities (SX6P: ▲2,19%). De cealaltă parte, Chemicals (SX4P: ▼2,33%), Automobiles & Parts (SXAP: ▼2,29%) și Travel & Leisure (SXTP: ▼1,57%) au înregistrat cele mai însemnate scăderi.

Euro coboară, afectat de implicațiile financiare ale tarifelor vamale

Euro a scăzut sub **1,085 dolari** în această săptămână, retrăgându-se de la nivelul de **1,0918 dolari** atins la 18 martie - cel mai ridicat din noiembrie 2024 -, după ce președintele BCE a avertizat că tarifele americane ar putea reduce creșterea zonei euro cu **0,3 puncte procentuale** în primul an, sau cu **0,5 puncte procentuale** în cazul unor represalii. Lagarde a minimalizat riscurile de inflație, semnalând că nu vor avea loc creșteri ale ratei. În prezent, traderii anticipează doar două reduceri ale BCE în 2025, în contextul în care traiectoriile politicii monetare sunt divergente.

[Audierea comisiei pentru afaceri economice și monetare a Parlamentului European](#)

Petrolul crește datorită sancțiunilor, a reducerilor OPEC+ și a tensiunilor geopolitice

Brent a urcat la **72,2 dolari** pe baril, iar WTI la **68,3 dolari**, marcând cel mai ridicat nivel de la începutul lunii, deoarece noile sancțiuni americane care vizează o rafinărie chineză și nave asociate exporturilor de petrol iranian au afectat rutele maritime dintre Malaezia și Shandong. Raliul a fost susținut și noul plan de compensare cu reduceri voluntare până în iunie 2026 al OPEC. Irakul se confruntă cu cele mai mari restricții, în timp ce presiunea continuă a lui Trump asupra Iranului alimentează impulsul de creștere înainte de reuniunea din aprilie a grupului.

[Planul de compensare actualizat al OPEC](#)

Grafic 2. Deutsche Post AG, 1 săptămână



Analiza pieței din România

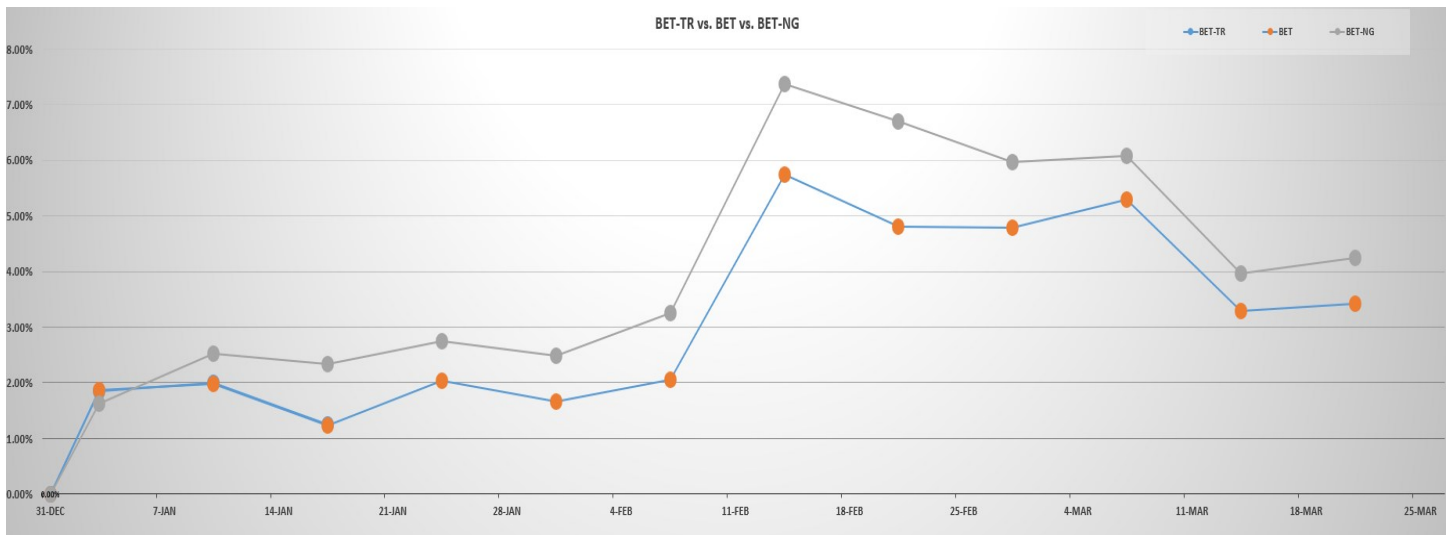
- Performanța principalilor indici bursieri din România -

Indice	Preț de închidere	Evoluție săptămânală
BET-TR	38.131,64	▲ 0,12%
BET	17.291,95	▲ 0,12%
BET-NG	1.249,98	▲ 0,28%

* Variațiile procentuale sunt calculate în raport cu prețul de închidere din săptămâna precedentă la data de 14 martie 2025.

Acțiunile românești se aliniază creșterilor globale cu un avans moderat

Principalii indici bursieri din România au înregistrat un avans săptămânal relativ modest, reflectând tonul pozitiv observat pe principalele piețe europene și internaționale.



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

Constituenți indice - BET

TLV	SNP	H2O	SNG	BRD	SNN	DIGI	EL	TGN	M
27,8	0,734	122	5,91	18,26	38,6	67,6	12,22	28,2	6,1
▼1,42%	▲0,41%	▲3,30%	▼0,67%	▲0,88%	▼3,98%	▲0,90%	▼6,57%	▲0,36%	▲2,35%
ONE	FP	TEL	ATB	AQ	PE	TTS	TRP	SFG	WINE
19,68	0,3756	44,75	2,31	1,42	19,58	4,56	0,4125	41,5	15,02
▲1,23%	▲5,45%	▼0,78%	▼0,43%	▲0,35%	▲1,98%	▼3,59%	▼4,84%	▲2,47%	▲0,27%*

* Variațiile procentuale sunt calculate în raport cu prețul de închidere din săptămâna precedentă la data de 14 martie 2025.

Top creștere și depreciere săptămânală:

- **Fondul Proprietatea (FP: ▲5,45%)**: Acțiunile Fondului au bifat în această săptămână cea mai consistentă apreciere procentuală dintre toate companiile parte din indicele **BET**. Creșterea a fost generată de entuziasmul investitorilor referitor la propunerea administratorilor Fondului de a distribui dividende brute în valoare de **0,0409 lei/acțiune**, randamentul fiind de **10,89%**.
- **Electrica (EL: ▼6,57%)**: La polul opus, prețul acțiunilor Electrica continuă evoluția negativă începută o dată cu publicarea rezultatelor financiare preliminate, emitentul fiind la a treia săptămână consecutivă în care consemnează cea mai mare scădere procentuală din cadrul **BET**.

Informații de piață relevante:

- **Banca Transilvania (TLV)**: Consiliul de Administrație al Băncii Transilvania S.A. a convocat AGOA și AGEA în vederea supunerii aprobării acționarilor repartizarea unui dividend brut/acțiune de **1,7333295709 lei**, echivalentul unui randament de **6,23%** raportat la prețul de închidere din data de 21 martie 2025. Suplimentar, conducerea propune majorarea capitalului social, prin încorporarea rezervelor constituite din profitul net al anului 2024, cu suma de 1.734.423.790 lei prin emisiunea a **173.442.379 noi acțiuni** cu valoare nominală de 10 lei/acțiune și aprobarea răscumpărării de către Bancă a propriilor acțiuni, în conformitate cu prevederile legale aplicabile, în următoarele condiții: până la 5.000.000 acțiuni (0.55% din totalul acțiunilor care compun capitalul social) cu valoarea nominală de 10 lei/acțiune la un preț minim egal cu prețul de piață de la BVB din momentul efectuării achiziției și un preț maxim de 38 lei, pentru o perioadă de maximum 18 luni de la data publicării Hotărârii AGEA în Monitorul Oficial al României.

[Convocator AGA O & E \(Official PDF\)](#)

- **OMV Petrom (SNP)**: Propunerea Directoratului privind distribuirea de dividende pentru anul 2024, aceeași cu cea anunțată în 4 februarie 2025, respectiv un dividend în valoare brută de **0,0444 lei/acțiune** (randament de **6,05%**), a fost aprobată de către Consiliul de Supraveghere în 18 martie 2025 și va fi supusă aprobării Adunării Generale Ordinare a Acționarilor convocată în data de 24/25 aprilie 2025. În ceea ce privește bugetul de venituri și cheltuieli, emitentul estimează o creștere de **▲11,81%** a veniturilor, pâna la valoarea de **32,90 miliarde RON**, dar din cauza creșterii cheltuielilor și a scăderii marjelor, rezultatul din exploatare este așteptat să scadă cu **▼12,13%** până la 4,15 miliarde RON, în timp ce profitul net bugetat pentru 2025 este de **3,43 miliarde RON**, mai mic cu **▼17,30%** față de cel realizat în anul 2024.

[Propunere dividend 2024 \(Official PDF\)](#)

[Bugetul pe 2025 al OMV Petrom \(Official PDF\)](#)

- **MedLife (M):** MedLife intră pe piața din Republica Moldova prin achiziția pachetului majoritar din capitalul social al All Clinic. Fondat în 1999, Grupul All Clinic reunește trei clinici private, multidisciplinare, în contract cu Casa Națională de Asigurări de Sănătate din Moldova. Potrivit reprezentanților companiei, All Clinic a încheiat anul trecut cu o cifră de afaceri de 800.000 EUR și o marjă EBITDA de două cifre.

[MedLife achiziționează All Clinic din Rep. Moldova \(Official PDF\)](#)

- **Transelectrica (TEL):** Compania Națională de Transport al Energiei Electrice "Transelectrica" S.A. a informat acționarii și părțile interesate că Agenția Internațională de Rating Moody's Investors Service (Moody's) a revizuit perspectiva ratingului de credit al Companiei de la "stabil" la "negativ". Această modificare este consecința directă a schimbării perspectivei ratingului suveran al României de către Moody's, anunțată la data de 14 martie 2025. Ratingul de credit pe termen lung al CNTEE "Transelectrica" S.A. a fost menținut la Baa3, iar evaluarea de credit de bază (BCA) a fost confirmată la ba1.

[Perspectiva rating de credit TEL \(Official PDF\)](#)

- **Nuclearelectrica (SNN):** Consiliul de Administrație al Societății Naționale Nuclearelectrica S.A. propune un dividend brut pe acțiune în valoare de **2,70243266 lei**, randamentul fiind de **7%** la data prezentului material.

[Convocare AGA Anuală SNN \(Official PDF\)](#)

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, 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 (impreama 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 destinatari care înțeleg și își 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.

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. Rapoartele sunt realizate de catre analistii identifiati 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.

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/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 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 obiectivității permanente în rapoartele și recomandările prezentate.