

**Investitiile tale,
pe mâini bune.**



SĂPTĂMÂNA BURSIERĂ
24 martie 2025 - 28 martie 2025

www.ifbfinwest.ro

Analiza globală a piețelor

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

Indice	Preț de închidere	Evoluție săptămânală
Nasdaq 100	19.281,40	▼ 2,39%
Dow Jones Industrial	41.583,90	▼ 0,96%
S&P 500	5.580,94	▼ 1,53%

* Variațiile procentuale sunt calculate în raport cu prețul de închidere din săptămâna precedentă la data de 21 martie 2025.

Acțiunile americane au scăzut ca urmare a temerilor privind tarifele care au afectat piețele

Acțiunile americane au încheiat săptămâna pe roșu, pe fondul îngrijorărilor legate de tarifele vamale, care au afectat încrederea investitorilor. Corecțiile **S&P 500**, **Nasdaq 100** și **Dow Jones** au fost determinate de performanțele slabe din sectoarele tehnologiei și serviciilor de comunicații, în timp ce acțiunile de valoare le-au depășit pe cele de creștere pentru a șasea săptămână consecutiv. Optimismul inițial a dispărut la mijlocul săptămânii, după ce anunțul președintelui Trump privind un tarif de **25%** pentru automobilele din afara SUA a declanșat panică în piață.

Datele macroeconomice întăresc îngrijorările legate de creștere și inflație

Semnalele inflaționiste persistente și așteptările scăzute ale consumatorilor au influențat negativ contextul macroeconomic, accentuând îngrijorările cu privire la traiectoria politicii Fed. Indicele **PCE** de bază din februarie a crescut cu **▲2,80%** față de anul precedent, înregistrând o abatere de la ținta de **2%** a Fed, în timp ce indicele așteptărilor al Conference Board a coborât la **65,2**, cel mai scăzut nivel din ultimii treisprezece ani, reflectând creșterea temerilor legate de venituri, ocuparea forței de muncă și perspectivele economice generale.

[Venituri și cheltuieli personale - februarie 2025](#)

[Indice așteptări Conference Board - martie 2025](#)

Sectoarele defensive sunt în frunte, în timp ce tehnologia trage în jos performanța

Închideri mixte în cadrul **S&P 500**, Consumer Staples (**SPLRCS: ▲1,65%**), Energy (**SPNY: ▲0,77%**) și Real Estate (**SPLRCREC: ▲0,45%**) fiind în topul creșterilor. La polul opus, Information Technology (**SPLRCT: ▼3,65%**), Telecom Services (**SPLRCL: ▼3,23%**) și Industrials (**SPLRCI: ▼1,26%**) au subperformat piața.

Published on Investing.com, 29/Mar/2025 - 2:35:30 GMT, Powered by TradingView.



Grafic 1. Lululemon Athletica Inc, 1 săptămână

Sursă: www.investing.com

- Acțiuni europene, curs valutar și petrol -

Indicatori de piață	Preț de închidere	Evoluție săptămânală
DAX	22.461,52	▼ 1,88%
EUR/USD	1,0797	▼ 0,28%
WTI	69,36	▲ 1,58%

* Variațiile procentuale sunt calculate în raport cu prețul de închidere din săptămâna precedentă la data de 21 martie 2025.

DAX scade în tandem cu piețele europene

Săptămână de scădere pentru DAX, în linie atât cu evoluția indicilor pan-europeni **STOXX 600** (STOXX: ▼1,38%) și **Euro Stoxx 50** (STOXX50E: ▼1,65%), cât și a celor din Statele Unite. Performanța sectorială în Europa a fost variată, cele mai consistente creșteri fiind bifate de Utilities (SX6P: ▲3,19%), Insurance (SXIP: ▲1,55%) și Retail (SXRP: ▲0,98%). De cealaltă parte, Technology (SX8P: ▼3,21%), Automobiles & Parts (SXAP: ▼3,20%) și Industrial Goods Services (SXNP: ▼2,96%) au înregistrat cele mai însemnate scăderi.

Euro scade pe fondul datelor macroeconomice din Europa

Euro a scăzut pentru a doua săptămână consecutiv, pierzând ▼0,28% pentru a închide la **1,0797\$**, din cauza inflației mai scăzută în raport cu estimările analiștilor în Franța și Spania, eveniment care a consolidat așteptările privind o nouă relaxare a politicii BCE. Suplimentar, creșterea șomajului în Germania a contribuit la perspectivele de incertitudine la nivelul zonei europene.

[Rata șomajului în Germania - februarie 2025](#)

Prețurile petrolului cresc din cauza constrângerilor legate de ofertă

Prețurile petrolului au înregistrat o a treia apreciere săptămânală consecutivă, susținute de restrângerea ofertei globale pe fondul sancțiunilor americane asupra fluxurilor de petrol venezuelean și iranian. **ICE Brent** s-a tranzacționat la aproape **73,60 \$**, în timp ce **WTI** s-a apropiat de **69,40 \$**. Cu toate acestea, incertitudinile legate de tensiunile comerciale și scăderea așteptărilor privind cererea globală au temperat continuarea creșterilor, analiștii și traderii deopotrivă fiind prudenți cu privire la sustenabilitatea redresării.

[Cisternele pline cu petrol iranian se acumulează în largul Malaeziei pe măsură ce sancțiunile se înmulțesc](#)



Grafic 2. STOXX 600 Automobiles & Parts, 1 săptămână
Sursă: www.investing.com

Analiza pieței din România

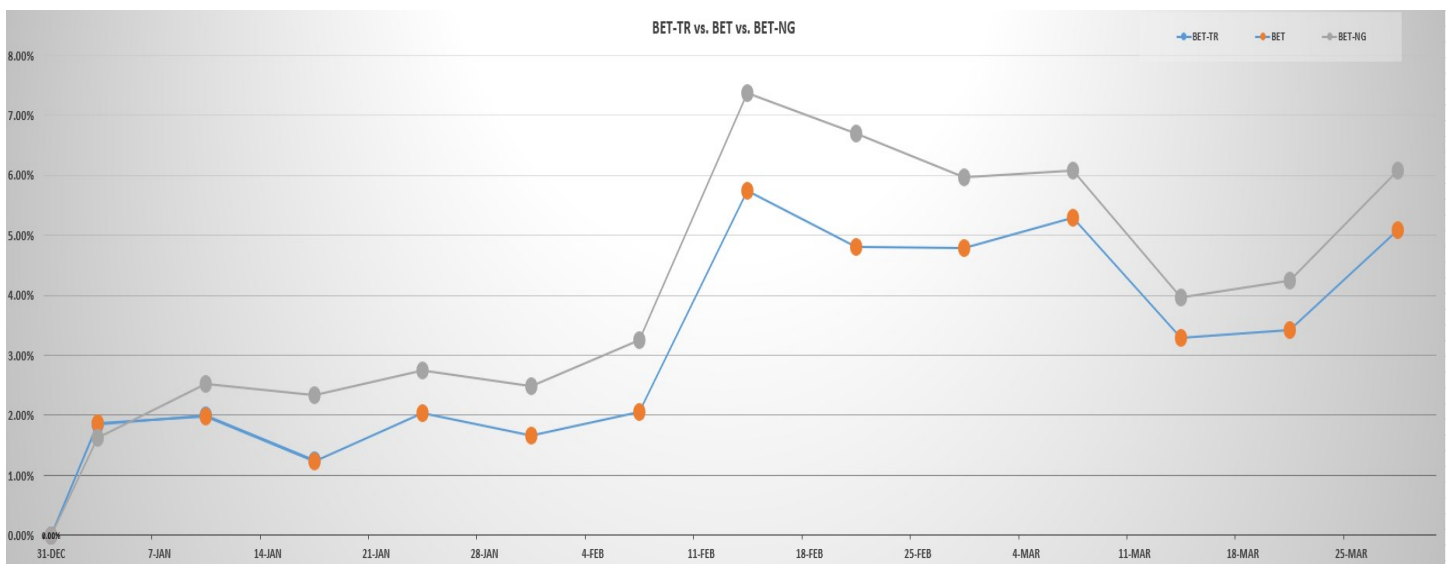
- Performanța principalilor indici bursieri din România -

Indice	Preț de închidere	Evoluție săptămânală
BET-TR	38.745,05	▲ 1,61%
BET	17.570,12	▲ 1,61%
BET-NG	1.271,87	▲ 1,75%

* Variațiile procentuale sunt calculate în raport cu prețul de închidere din săptămâna precedentă la data de 21 martie 2025.

Acțiunile românești avansează în ciuda slăbiciunii generale a pieței

Principalii indici bursieri din România au înregistrat o performanță solidă, marcând a doua cea mai mare creștere săptămânală din acest trimestru, chiar dacă sentimentul pe piețele europene și americane s-a deteriorat.



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

Constituenți indice - BET

TLV	SNP	H2O	SNG	BRD	DIGI	TGN	SNN	EL	M
28,70	0,7425	123,7	6,04	18,52	67,20	29,50	40,40	12,78	6,39
▲ 3,24%	▲ 1,16%	▲ 1,39%	▲ 2,20%	▲ 1,42%	▼ 0,59%	▲ 4,61%	▲ 4,66%	▲ 4,58%	▲ 4,75%
TEL	FP	ONE	AQ	ATB	PE	SFG	TTS	TRP	WINE
42,75	0,3766	18,24	1,385	2,21	19,28	42,00	4,055	0,3885	15,08
▼ 4,47%	▲ 0,27%	▼ 7,32%	▼ 2,46%	▼ 4,33%	▼ 1,53%	▲ 1,20%	▼ 11,07%	▼ 5,82%	▲ 0,40%*

* Variațiile procentuale sunt calculate în raport cu prețul de închidere din săptămâna precedentă la data de 21 martie 2025.

Top creștere și depreciere săptămânală:

- **MedLife (M: ▲4,75%)**: Acțiunile celui mai mare furnizor de servicii medicale private de sănătate au fost în această săptămână în topul creșterilor procentuale a companiilor parte din indicele **BET**. Aprecierea extrem de solidă a cotației, de peste ▲45% din 2024, cuplată cu creșterea de ▲10,17% din acest an, a dus prețul acțiunilor în apropierea maximelor istorice, nivelurile actuale fiind ultima dată testate în ianuarie 2022, cu mai bine de trei ani în urmă.
 - **Transport Trade Services (TTS: ▼11,07%)**: A înregistrat cel mai abrupt declin săptămânal dintre constituenții **BET**, investitorii reevaluând perspectivele operatorilor logistici regionali pe fondul reluării discuțiilor dintre SUA și Rusia pe tema securității maritime la Marea Neagră. Eventualele modificări ale acordurilor privind coridoarele pentru cereale ar putea avea un impact semnificativ asupra rutelor comerciale, determinând o reevaluare a expunerii la operațiunile de transport de mărfuri pe Dunăre și Marea Neagră.
-

Informații de piață relevante:

- **Hidroelectrică (H2O)**: În conformitate cu prevederile Ordonanței Guvernului nr. 64/2001, Directoratul Hidroelectrică S.A. propune distribuirea integrală a profitului net de repartizat sub formă de dividende, respectiv 4,04 miliarde RON, care echivalează cu un dividend brut pe acțiune de **8,988897 RON**. Raportat la prețul de închidere din data de 28 martie 2025 de **123,7 RON**, randamentul dividendului este de **7,27%**.

[Notă de fundamentare - repartizare profit net anul financiar 2024 \(Official PDF\)](#)

- **Sphera Franchise Group (SFG)**: Sphera Franchise Group S.A. va supune votului acționarilor propunerea Consiliului de Administrație de distribuire a dividendelor din rezultatul net reportat aferent exercițiilor financiare 2023-2024, precum și aprobarea fixării unui dividend brut/acțiune în valoare de **1,09 Lei** (randament **2,60%**). În ceea ce privește Bugetul de Venituri și Cheltuieli pentru anul 2025, conducerea anticipează creșteri pe linie în comparație cu 2024. Concret, veniturile totale sunt preconizate să ajungă la **1,74 miliarde RON**, reflectând o creștere de ▲12,09%. EBITDA, excluzând impactul IFRS 16 se anticipează că va crește la **194,3 milioane RON**, mai mare cu ▲9,84% față de anul precedent, în timp ce profitul net este prognozat la aproximativ **105,2 milioane RON**, în creștere cu ▲8,23% față de cel realizat în 2024.

[Convocare AGOA & AGEA \(Official PDF\)](#)

[Buget de Venituri și Cheltuieli aferent anului 2025 \(Official PDF\)](#)

- **OMV Petrom (SNP), Romgaz (SNG):** OMV Petrom și ROMGAZ au anunțat începerea forajului pentru dezvoltarea și exploatarea zăcămintelor de gaze naturale Pelican Sud și Domino din perimetrul Neptun Deep, situat la 160 de km în largul Mării Negre. Proiectul avansează conform planului, cu prima producție estimată pentru 2027. Neptun Deep va contribui la producția de gaze a României cu circa 8 miliarde de metri cubi anual, odată atins platoul de producție.

[OMV Petrom și Romgaz au început forajul primei sonde de exploatare \(Official PDF\)](#)

- **One United (ONE):** Consiliul de administrație al societății One United Properties S.A. va supune votului acționarilor propunerea distribuirii unui dividend brut de **0,36 RON/acțiune**, echivalentul unui randament de **1,97%**. Bugetul pentru anul 2025 prevede o creștere a tuturor indicatorilor financiari cheie a One United Properties, atât în sectorul rezidențial, cât și în cel comercial, în comparație cu anul 2024. Cifra de afaceri este estimată să se majoreze cu **▲7,74%**, ajungând la **1,55 miliarde de lei**, în timp ce rezultatul din exploatare este estimat să fie mai mare cu **▲12,84%**, depășind ritmul de creștere al cifrei de afaceri, datorită îmbunătățirii eficienței operaționale. Profitul net este prognozat să ajungă la **393,5 milioane de lei**, **▲5,61%** față de anul precedent.

[Convocator AGOA & AGEA \(Official PDF\)](#)

[Buget de Venituri și Cheltuieli aferent anului 2025 \(Official PDF\)](#)

- **Transgaz (TGN):** Consiliul de Administrație al SNTGN Transgaz S.A. a propus un dividend brut pe acțiune în valoare de **1,08 lei**, randamentul fiind de **3,66%** la data prezentului material.

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

- **Banca Transilvania (TLV):** Conform Bugetului de Venituri și Cheltuieli, care urmează să fie supus votului acționarilor în adunarea generală din 25 aprilie 2025, Banca Transilvania estimează venituri totale de **9,59 miliarde RON**. Se anticipează cheltuieli totale de **4,36 miliarde RON**, în timp ce profitul net pentru 2025 este proiectat la **3,92 miliarde RON**. În ceea ce privește investițiile pentru 2025, compania a bugetat **842,99 milioane RON**, mai mult de jumătate, în speță 489,90 milioane, fiind direcționate înspre IT și carduri.

[Explicații suplimentare cu privire la punctele de pe ordinea de zi a AGA \(Official PDF\)](#)

- **Transelectrica (TEL):** Directoratul C.N.T.E.E. Transelectrica S.A. a propus un dividend brut pe acțiune în valoare de **2,12 lei**, randamentul fiind de **4,96%** având în vedere ultimul preț de tranzacționare.

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

- **Electrica (EL):** Electrica a informat acționarii și investitorii că propunerea Consiliului de Administrație privind repartizarea profitului aferent anului 2024 prevede distribuirea sub formă de dividende a 59.999.016 RON, respectiv a unui dividend brut pe acțiune de **0,1767 RON** (randament **1,38%**), propunere care este supusă aprobării Adunării Generale Ordinare a Acționarilor din 29 aprilie 2025. Suplimentar, agenția internațională Fitch Ratings a îmbunătățit perspectiva ratingului companiei de la „negativă” la „stabilă” și a confirmat ratingul pe termen lung la nivelul „BBB-”.

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

[Fitch îmbunătățește perspectiva ratingului Electrica la 'BBB-' Stabilă \(Official PDF\)](#)

- **Antibiotice (ATB):** Acționarii Antibiotice S.A. au aprobat Bugetul de Venituri și Cheltuieli pentru anul 2025, care prevede o creștere a veniturilor totale de **▲10,11%** față de anul precedent, până la valoarea de **763,05 milioane RON**. Similar, cheltuielile totale înregistrează o majorare de **▲9,87%** ajungând la **647,92 milioane RON**, în timp ce profitul net este preconizat să urce cu **▲8,06%** față de 2024, până la **107,43 milioane RON**.

[Bugetul de Venituri și Cheltuieli pe anul 2025 \(Official PDF\)](#)

- **Aquila (AQ):** Consiliul de administrație al societății Aquila Part Prod Com S.A. va supune votului acționarilor propunerea distribuirii unui dividend brut de **0,0499 RON/acțiune**, echivalentul unui randament de **3,60%**.

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

- **Teraplast (TRP):** Conform primului punct de pe ordinea de zi din cadrul AGEA, Consiliul de Administrație al TERAPLAST SA propune aprobarea majorării capitalului social cu suma de **60.030.009 lei**, de la valoarea actuală de 240.120.035,80 lei la valoarea de 300.150.044,80 lei, prin emisiunea a **600.300.090 acțiuni noi**, cu valoare nominală de 0,10 lei/acțiune. Astfel, fiecărui acționar înregistrat în Registrul Acționarilor Societății la data de înregistrare i se va aloca **1 acțiune gratuită la aproximativ 3,99 acțiuni deținute**.

[Convocare AGOA & AGEA \(Official PDF\)](#)

- **Romgaz (SNG):** Consiliul de Administrație al S.N.G.N. Romgaz S.A. a avizat, în vederea înaintării spre aprobare către Adunarea Generală Ordinară a Acționarilor din data de 29 aprilie 2025, un dividend brut de **0,1568 RON/acțiune**, randamentul fiind de **2,60%** având în vedere ultimul preț de tranzacționare.

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

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 (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 adevereste, 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. 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 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.