Bursele internationale



Sursa: FactSet



Sursa: FactSet



Sursa: FactSet

SUA - Prima majorare de dobanda din 2023

Principalii indici americani au incheiat luna septembrie in directii diferite: **S&P 500 -0.45%** (7,651.54 puncte), **Dow Jones -4.29%** (50,908 puncte) si **Nasdaq Composite +1.86%** (26,861 puncte). Nasdaq-100 a avansat cu 3.23%, in timp ce Russell 2000 a pierdut 5.39%. Cresterea a fost concentrata: tehnologia a fost singurul sector din S&P 500 pe plus (circa +5%), in timp ce financiarele, materialele si imobiliarele au pierdut circa 7% fiecare, iar doar cinci din cele 30 de componente ale Dow Jones au incheiat luna pe plus. Pe ansamblul trimestrului al treilea, S&P 500 a castigat 2.0%, Nasdaq 2.5%, iar Dow Jones a pierdut 2.7%.

In sedinta din 15-16 septembrie, FOMC a majorat intervalul dobanzii de referinta cu 25 pb, la **3.75-4.00%**, cu vot unanim 12-0. Este prima majorare din iulie 2023, dupa cinci sedinte de pauza in acest an. Presedintele Fed, Kevin Warsh, a subliniat ca inflatia este prea ridicata de prea mult timp si a evitat orice forward guidance. Proiectiile mediane plaseaza dobanda la 4.1% la finalul lui 2026 si 2027 (fata de 3.8%, respectiv 3.6% in iunie), iar inflatia PCE la 3.7% in 2026. 16 din cei 19 participanti anticipeaza cel putin inca o majorare in acest an.

Datele macro

- **Inflatia:** CPI a crescut cu 0.4% in august, iar rata anuala s-a mentinut la 3.4%, peste consensul de 3.3%. Benzina s-a scumpit cu 3.9% intr-o singura luna si cu 27.4% YoY. Inflatia de baza a coborat la 2.4%, minimul din martie 2021, dar a crescut cu 0.3% MoM, peste asteptari.
- **Preturile de productie:** PPI a urcat cu 0.4% in august, iar ritmul anual a accelerat la 5.4%; componenta de baza a avansat cu 0.2%.
- **PCE:** indicatorul preferat de Fed, publicat pe 30 septembrie, a crescut cu 3.4% YoY, iar componenta de baza cu 3.0%, ambele sub estimari (consens 3.3% pentru componenta de baza).
- **Piata muncii:** economia a creat 162,000 de locuri de munca in august (consens 53,000), cel mai bun rezultat din martie, cu somajul la 4.1%. Raportul din 2 octombrie a aratat insa doar 29,000 de locuri noi in septembrie si o crestere a somajului la 4.2%.

Randamentele titlurilor de stat

Vanzarile de obligatiuni au fost tema dominanta a lunii. Randamentul la 10 ani a trecut de 5% pe 15 septembrie si a inchis luna in jurul a **5.29-5.30%**, peste maximul din 2007 si la cel mai ridicat nivel din 2002, dupa un avans de 87 pb in trimestrul al treilea, cel mai mare din 1994. Randamentul la 30 de ani a depasit 5.6%, iar dobanda medie la creditele ipotecare pe 30 de ani a urcat la 7.3%. O licitatie slaba de titluri pe 5 ani, pe 23 septembrie, a accelerat miscarea.

Bursele internationale



Sursa: FactSet

Ce urmeaza

Potrivit CME FedWatch, dupa datele PCE, probabilitatea unei noi majorari in sedinta din 28 octombrie a coborat la 37.1%, de la 50.9% cu o zi inainte, in timp ce probabilitatea a cel putin inca unei majorari pana in decembrie este de 86.8%. Conform FactSet, pentru T3 2026 este estimata o crestere a profiturilor S&P 500 de 29.5% (fata de 26.7% la 30 iunie) si a veniturilor de 12.3%. Dintre cele 116 companii care au emis estimari privind EPS, 72 sunt pozitive si 44 negative. **Raportul P/E anticipat** pe 12 luni este 19.0, sub media ultimilor 5 ani (19.8) si 10 ani (19.1). Estimarile agregate ale analistilor, centralizate de FactSet, indica un potential de crestere de circa 20% pentru S&P 500 in urmatoarele 12 luni.

Surse: CNBC, Reuters, Yahoo Finance, Federal Reserve, BLS, CME Group, FactSet



Sursa: FactSet



Sursa: FactSet

Bursele internationale



Sursa: FactSet



Sursa: FactSet



Sursa: FactSet

EUROPA - A doua majorare BCE, prima luna pe minus dupa cinci luni de crestere

Indicele paneuropean **STOXX 600 a pierdut 2.5%** in septembrie, la 634.89 puncte, prima scadere lunara dupa cinci luni de crestere, si a incheiat trimestrul al treilea cu un minus de circa 1%. **DAX a scazut cu circa 4.0%**, la 25,199 puncte, dupa recordul de 26,618 puncte atins pe 28 august. **CAC 40 a pierdut 4.44%**, la 7,964.51 puncte, coborand sub 8,000 de puncte pentru prima data din luna mai. **FTSE 100 a cedat 2.0%**, la 10,606 puncte, dar a bifat a saptea crestere trimestriala consecutiva (+1.1%), cea mai lunga serie din ultimele doua decenii.

Presiunea a venit in principal din piata obligatiunilor. Pe 9 septembrie, randamentul titlurilor franceze pe 10 ani a urcat la 4.31%, maximul din 2008, iar cel al Bund-ului german la 3.42%, maximul din 2011. Diferenta de randament dintre Franta si Germania a atins 120 pb, pentru prima data din 2012, pe fondul discutiilor privind bugetul pe 2027 si al apropierii alegerilor prezidentiale.

Politica BCE

In sedinta din 10 septembrie, BCE a majorat cele trei dobanzi de referinta cu 25 pb: facilitatea de depozit la **2.50%**, operatiunile principale de refinantare la 2.65% si facilitatea de creditare marginala la 2.90%. Este a doua majorare din 2026, dupa cea din iunie. BCE a mentinut prognoza de inflatie pentru 2026 la 3.0%, dar a revizuit-o in sus pentru 2027 si 2028, la 2.5% si 2.1%. Inflatia de baza este estimata la 2.5% in 2026, 2.6% in 2027 si 2.3% in 2028.

- Christine Lagarde a precizat ca riscurile la adresa inflatiei sunt inclinate in sus, iar cele la adresa cresterii in jos, si ca deciziile vor fi luate de la o sedinta la alta.
- Felix Feather, economist la Aberdeen, se asteapta la o noua majorare in decembrie, iar inaintea sedintei, pietele monetare evaluau o dobanda terminala in jurul a 3.00%.

Inflatia in zona euro

Estimarea flash Eurostat publicata pe 2 octombrie arata ca inflatia din zona euro a urcat la **3.8% in septembrie**, de la 3.2% in august (valoare revizuita de la 3.3%), cel mai ridicat nivel din septembrie 2023 si peste consensul de 3.6%. Energia s-a scumpit cu 18.8% (fata de 14.3%), serviciile cu 3.2% (de la 3.0%), iar alimentele cu 1.4%. Inflatia de baza a urcat usor, la 2.5%. Datele finale vor fi publicate pe 16 octombrie.

Bursele internationale



Sursa: FactSet



Sursa: FactSet



Sursa: FactSet

Piata muncii

Rata somajului din zona euro a ramas la 6.4% in august, nivel neschimbat din februarie. Numarul somerilor a ajuns la 11.357 mil., cu 267,000 mai mult decat in urma cu un an. O piata a muncii stabila continua sa sustina consumul, insa fara a compensa, deocamdata, efectul randamentelor in crestere si al costurilor energetice asupra evaluarilor bursiere.

Marea Britanie

Banca Angliei a mentinut dobanda la 3.75% pe 17 septembrie, cu vot 6-3; Megan Greene, Catherine Mann si Huw Pill au votat din nou pentru o majorare la 4%. Inflatia din Marea Britanie a fost de 3.1% in august, iar banca estimeaza ca aceasta va urca in jurul a 3.75% spre finalul anului si putin peste 4% la inceputul lui 2027. Guvernatorul Andrew Bailey a avertizat ca, *"cu cat preturile ridicate ale energiei persista mai mult, cu atat situatia devine mai dificila"*. Urmatoarea decizie este programata pe 5 noiembrie.

Surse: Reuters, Eurostat, BCE, Bank of England, CNBC, Bloomberg, Euronews

ASIA - BOJ la maximul din 1995, China revine peste pragul de 50

Pietele asiatice au avut o luna mixta: Japonia a rezistat, Coreea de Sud a incheiat aproape neschimbata, iar China si Hong Kong au corectat.

- **Nikkei 225** a avansat cu circa 0.7%, la 66,753.72 puncte (de la 66,311.93 la finalul lui august). In ultima sedinta a lunii, indicele a urcat cu 1.94%, la cea mai ridicata inchidere din 19 august. Topix a scazut cu circa 1.2%, la 4,108.65 puncte.
- **KOSPI** a incheiat luna in jurul a 6,780 de puncte, usor sub nivelul de la finalul lui august (6,820). Indicele a recuperat pragul de 7,000 de puncte pe 21 septembrie, dupa exporturi record de cipuri, insa a pierdut 2.70% pe 28 septembrie, cand Samsung Electronics si SK Hynix au scazut cu peste 5%. Intre 1 septembrie si 2 octombrie, investitorii straini au vandut net actiuni de 20.3 trilioane KRW (circa 14.9 mld. USD), 85% din suma fiind concentrata pe cei doi producatori de cipuri.
- **Hang Seng** a scazut cu circa 3.7%, la 24,613.27 puncte, iar **Shanghai Composite** cu 3.61%, la 3,842.19 puncte. CSI 300 a pierdut 5.78%, iar indicele Shenzhen Component 8.04%, pe fondul tensiunilor comerciale UE-China si al randamentelor globale in crestere.

Bursele internationale



Sursa: FactSet



Sursa: FactSet



Sursa: FactSet

Japonia

Banca Japoniei a majorat dobanda de politica monetara la **1.25%** pe 18 septembrie, cu vot 7-2, cel mai ridicat nivel din 1995. Majorarea vine la doar trei luni dupa precedenta, cel mai scurt interval dintre doua majorari din 1990. Randamentul titlurilor pe 10 ani a atins 3.115% pe 25 septembrie. Inflatia generala a ramas la 1.9% in august, iar cea de baza a coborat la 1.7%, sub tinta de 2% pentru a opta luna consecutiv, in principal din cauza subventiilor la energie. Productia industriala a scazut cu 1.7% MoM in august, fata de o crestere estimata de 1.4%.

China

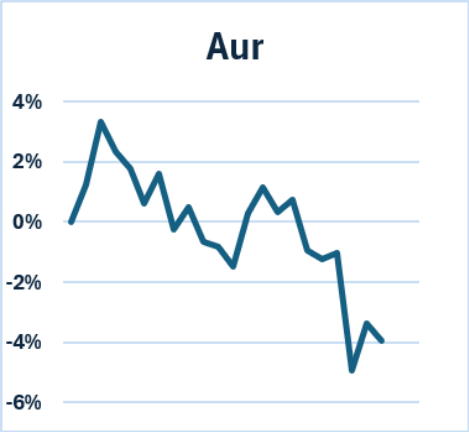
PMI-ul manufacturier oficial a urcat la 50.1 in septembrie, de la 49.8, prima expansiune din iunie. Productia a atins un maxim de noua luni (51.7), iar preturile la input au urcat la 60.8. PMI-ul non-manufacturier a revenit la 50.2, de la 49.0, iar indicele compozit la 50.7. Preturile de productie au crescut cu 3.8% YoY in august.

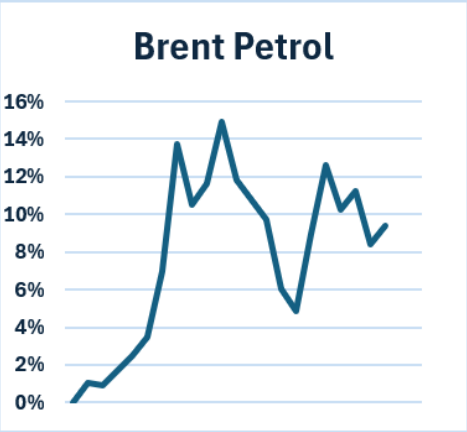
Coreea de Sud

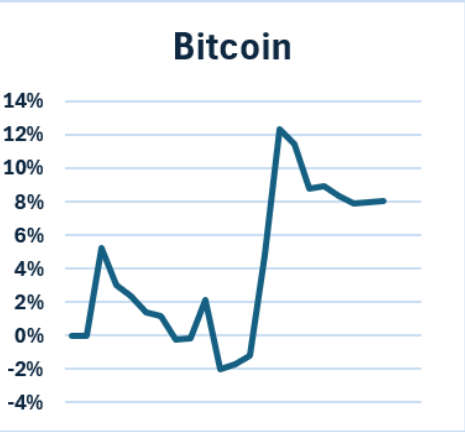
Exporturile au atins in septembrie un record de 120.9 mld. USD, in crestere cu 83.5% YoY. Semiconductorii au reprezentat jumatate din total, cu exporturi record de 60.3 mld. USD (+262.8%). Surplusul comercial a ajuns tot la un nivel record, de 49.85 mld. USD.

Surse: Xinhua, CNBC, Reuters, Seoul Economic Daily, Korea JoongAng Daily, Nikkei Asia, National Bureau of Statistics of China

Bursele internationale







AURUL - Cea mai slaba luna din iunie

Aurul a incheiat septembrie in jurul valorii de **4,170 USD/uncie, in scadere cu circa 5.9%** fata de finalul lunii august (aproximativ 4,431 USD), cea mai slaba performanta lunara din iunie. Metalul ramane cu circa 8% peste nivelul de acum un an, dar cu circa 25% sub maximul istoric de aproximativ 5,595 USD/uncie din 28 ianuarie 2026.

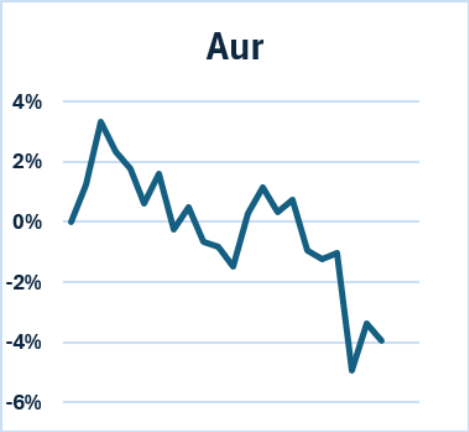
- **Evenimente macroeconomice:** Factorul dominant a fost cresterea randamentelor reale. Randamentul real al titlurilor americane pe 10 ani a urcat de la 2.43% (8 septembrie) la 2.93% (30 septembrie), iar indicele dolarului a castigat circa 2% in luna septembrie. Aurul se tranzactiona in jurul a 4,380 USD dupa publicarea PPI pe 10 septembrie si a urcat intraday pana la 4,368 USD pe 16 septembrie, inaintea deciziei Fed, insa a cedat avansul imediat dupa majorare. Finalul de luna a adus un minim al ultimelor sapte saptamani, dupa ce John Williams (Fed New York) a declarat ca o noua majorare mai tarziu in acest an ar putea fi adecvata.
- **Evenimente geopolitice:** Atacurile asupra navelor din Stramtoarea Hormuz si avarierea conductei saudite East-West nu au mai functionat ca suport pentru aurul de refugiu. Investitorii au preferat dolarul si randamentele ridicate ale titlurilor de stat.
- **Argintul** a avut o evolutie si mai slaba, cu o scadere de peste 10% in septembrie, iar fondul iShares Silver Trust a inregistrat iesiri de peste 90 mil. USD.

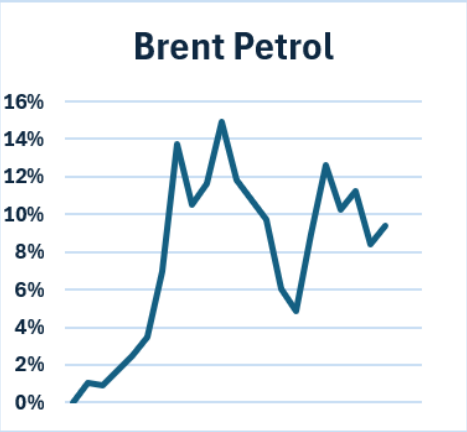
Bancile centrale

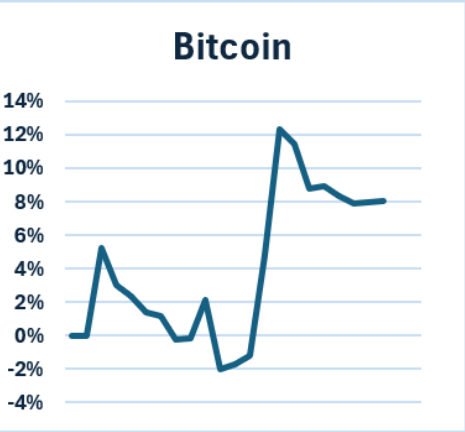
Bancile centrale au continuat insa acumularea. Potrivit World Gold Council, achizitiile nete raportate au fost de 39 de tone in august, iar totalul de la inceputul anului a ajuns la 170 de tone. Banca Populara a Chinei a adaugat 20 de tone in august, cea mai mare achizitie lunara din octombrie 2023 si a 22-a luna consecutiva de cumparari, ajungand la circa 2,387 de tone (9% din rezerve) si la 80 de tone cumparate in 2026. Banca Nationala a Poloniei a cumparat 8 tone, ramanand cel mai mare cumparator al anului, cu 98 de tone, pe drumul spre tinta de 700 de tone. Uzbekistan s-a situat pe locul al doilea in august.

Surse: World Gold Council, Kitco, Metal.com, GoldSilver, CBS News, Trackinsight

Bursele internationale







PETROLUL - Brent revine peste 100 USD/baril

Brent a crescut cu 14.4% in septembrie, la 103.50 USD/baril pentru contractul cu scadenta in noiembrie (expirat pe 30 septembrie), cel mai mare avans lunar din iulie. Contractul pentru decembrie a inchis la 98.03 USD. **WTI a urcat cu circa 5%**, la 90.42 USD/baril.

- **Evenimente geopolitice:** Pe 9 septembrie, Brent a urcat cu 3.4%, la 101.21 USD, cea mai ridicata inchidere din 22 mai. Fortele americane au distrus cinci tancuri petroliere iraniene dupa o tentativa de atac asupra unei nave a US Navy, iar Iranul a lansat rachete in directia Iordaniei. Ulterior, atacurile Houthi au avariat conducta saudita East-West, inchisa cateva zile, iar exporturile din portul Yanbu s-au injumatatit fata de iulie. Pe 24 septembrie, Brent a ajuns la 106.60 USD.
- **Finalul lunii** a adus o detensionare partiala: exporturile din Golful Persic au depasit nivelurile de dinainte de razboi in patru din ultimele sapte zile ale lunii, iar exporturile Arabiei Saudite au atins maximul de la inceputul conflictului. Lipsa progreselor in negocierile SUA-Iran a mentinut insa prima de risc.
- Daan Struyven, co-director pentru cercetarea pe marfuri la Goldman Sachs, a declarat ca un pret Brent peste 120 USD/baril a devenit plauzibil. Un sondaj Reuters realizat in septembrie arata o medie estimata de 89.05 USD pentru Brent in 2026.

OPEC+

Pe 6 septembrie, cei sapte membri care aplica ajustarile voluntare au decis mentinerea productiei din octombrie la nivelul din septembrie. Decizia pune capat seriei de patru majorari lunare de cate 188,000 de barili pe zi, care au completat retragerea taierii de 1.65 mil. barili pe zi din 2023. Pe 4 octombrie, grupul a extins pauza si pentru noiembrie, cu o cota cumulata de circa 31 mil. barili pe zi, desi majoritatea membrilor produc sub cote din cauza razboiului. Atentia se muta catre stabilirea noilor cote de referinta pentru 2027, iar urmatoarea reuniune este programata pe 1 noiembrie.

Perspectivele AIE si EIA

AIE, in raportul din 9 septembrie, estimeaza ca cererea globala va scadea cu 2.5 mil. barili pe zi in 2026, cu 940,000 de barili pe zi mai mult decat in august, pe fondul blocajului diplomatic SUA-Iran. Oferta globala ar urma sa coboare la 100.7 mil. barili pe zi (-5.7 mil. YoY), iar revenirea completa a productiei din Orientul Mijlociu este amanata pentru 2027, cand cererea ar putea creste cu 2.6 mil. barili pe zi. **EIA**, in raportul STEO din aceeasi zi, a majorat prognoza Brent pentru T4 2026 la 90.66 USD (de la 78 USD) si estimeaza o medie de circa 90 USD in a doua jumatate a anului, urmata de o scadere graduala spre 74 USD in 2027.

Surse: Reuters, CNBC, Investing.com, OPEC, AIE, EIA, Yahoo Finance

Bursele internationale

BITCOIN - Crestere decuplata de aur

Bitcoin a inchis luna septembrie la **83,556 USD, in crestere cu 6.36%**, cea mai buna luna septembrie din 2024, dupa avansul de 25% din august. Maximul lunii a fost de 87,397 USD, atins pe 21 septembrie. Moneda ramane cu circa 34% sub maximul istoric de aproximativ 126,000 USD din octombrie 2025.

- **Evenimente macroeconomice:** Luna a inceput cu iesiri de 236.46 mil. USD din ETF-uri pe 1 septembrie. Esecul Legii CLARITY in Senat (15 septembrie) a dus Bitcoin cu circa 4% mai jos, de la aproximativ 77,200 USD la 75,600 USD, iar majorarea de dobanda a Fed de a doua zi a coincis cu iesiri din ETF-uri de 450.4 mil. USD si 295.9 mil. USD pe 15 si 16 septembrie.
- **Revenirea** a venit din fluxurile institutionale si din lichidarea pozitiilor short. ETF-urile au atras 998.95 mil. USD pe 21 septembrie si 714.75 mil. USD pe 22 septembrie, iar saptamana incheiata pe 25 septembrie a adus un record al anului, de 2.39 mld. USD.
- **Corelatia cu aurul** s-a rupt in septembrie: in timp ce aurul a pierdut circa 5.9%, pe fondul unui dolar mai puternic si al randamentelor in crestere, Bitcoin a avansat, sustinut aproape exclusiv de cererea institutionala.

Fluxurile ETF

Potrivit SoSoValue, **ETF-urile pe Bitcoin din SUA au atras intrari nete de 2.65 mld. USD** in septembrie, a doua cea mai buna luna din octombrie 2025, sub cele 3.52 mld. USD din august. Activele nete au urcat la 107.98 mld. USD, de la 99.61 mld. USD, iar intrarile cumulate de la lansare au ajuns la 57.58 mld. USD. ETF-urile pe Ether au atras 832.43 mil. USD, cele pe Solana 271.61 mil. USD, iar cele pe XRP 121.40 mil. USD. Citi si-a majorat tinta pe 12 luni pentru Bitcoin la 113,000 USD.

Stadiul reglementarii

Pe 15 septembrie, Senatul SUA a respins cu 49-50 votul de incheiere a dezbaterilor (cloture) pentru Legea CLARITY, unsprezece voturi sub pragul de 60, ceea ce blocheaza practic proiectul pentru 2026. Pe Polymarket, sansele adoptarii in acest an au scazut la circa 7%, de la 82% in februarie. In absenta legii, reglementarea se muta la nivelul agentiilor: SEC a propus in august Regulation Crypto Assets, iar CFTC a transmis pe 17 septembrie Casei Albe doua seturi de reguli proprii pentru tranzactiile si pietele de active cripto. Monedele stabile raman reglementate prin Legea GENIUS, in vigoare din iulie 2025.

Surse: SoSoValue, Farside, CryptoTimes, Cryptonomist, SimpleMining, Hunton Andrews Kurth, Troutman Pepper Locke

Bursa de Valori Bucuresti

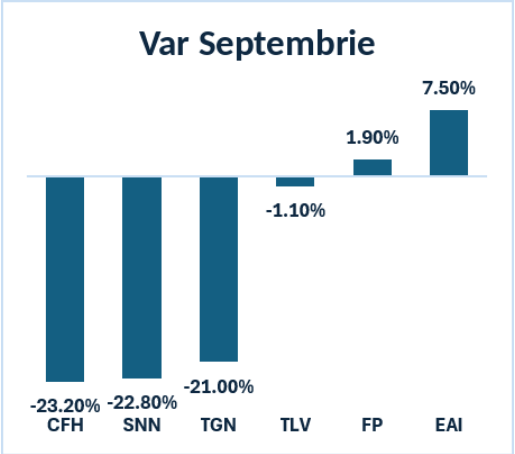


Sursa: FactSet



Sursa: FactSet

Sursa: Platforma TradeVille



Sursa: Platforma TradeVille, indicele BET

BVB - BET pierde aproape 8%, pe fondul blocajului politic

Indicele **BET a scazut cu 7.85%** in septembrie, la **31,093.91 puncte**, de la 33,743.73 puncte la finalul lui august, a doua luna consecutiva de scadere. Indicele se afla cu circa 14.8% sub maximul istoric de 36,487 de puncte din 19 august, dar ramane in crestere cu circa 27% de la inceputul anului. Piata a inregistrat patru saptamani consecutive de scadere pana pe 25 septembrie, iar cele mai dificile sedinte au fost cele din 16 septembrie (-3.07%, cu toate componentele BET pe minus), 21 septembrie (-2.59%) si 28 septembrie (-2.21%). Capitalizarea pietei a coborat de la 680.98 mld. RON (18 septembrie) la 671.79 mld. RON (2 octombrie), in timp ce rulajul mediu zilnic din septembrie l-a depasit pe cel din august.

Intrari si iesiri din indice

La revizuirea trimestriala din 7 septembrie, Comisia Indicilor BVB a decis includerea **Electro-Alfa International (EAI)** in BET si excluderea **Sphera Franchise Group (SFG)**, cu efect din 21 septembrie. Electro-Alfa intra cu o ponderе de 0.69%, dupa o crestere de peste 87% de la listarea din 3 martie (16.6 RON/actiune, capitalizare de 3.1 mld. RON). Tot din 21 septembrie, Aquila si Cris-Tim au fost incluse in indicii FTSE Russell.

Evolutia companiilor

Fata de maximul din 19 august, cele mai ample corectii, calculate de ZF pana pe 24 septembrie, au fost la Romgaz si Cris-Tim (-25% fiecare), Premier Energy (-22.2%), Transgaz (-22.1%), Digi (-21.9%) si Transelectrica (-21.2%). Dintre cele mai mari companii din indice, Banca Transilvania a pierdut 9.3% in acelasi interval, OMV Petrom 11.6%, iar Hidroelectrica doar 4%, dupa ex-data pentru dividendul special de 2.223197 RON/actiune (8 septembrie). La polul opus, Aquila (-2.4%) a rezistat cel mai bine pana la acel moment, insa a corectat puternic ulterior. In saptamana 21-25 septembrie, cea mai mare scadere a fost inregistrata de Cris-Tim (-25.18%), in timp ce MedLife (+3.40%), Hidroelectrica (+2.26%) si BRD (+1.99%) au condus cresterile.

Contextul politic si fiscal

Pe 30 septembrie, cabinetul propus de premierul desemnat Siegfried Muresan a obtinut doar 182 de voturi, fata de cele 233 necesare. Este al doilea guvern respins de Parlament, dupa cel propus de Adrian Vestea, ceea ce prelungeste criza politica inceputa in mai. Randamentul titlurilor de stat romanesti pe 10 ani a atins pe 24 septembrie maximul ultimului an. Pe 2 octombrie, S&P a confirmat ratingul Romaniei la **BBB-/A-3, cu perspectiva negativa**, cu conditia formarii unui guvern capabil sa adopte un cadru bugetar credibil pentru 2027-2028. Agentia estimeaza un deficit de 6.25% din PIB in 2026 si o contractie economica de 0.5%.

Fitch nu a avut o evaluare programata in septembrie. In ultima decizie, din 31 iulie, agentia a mentinut ratingul la **BBB-, cu perspectiva negativa**, esti-

Bursa de Valori Bucuresti

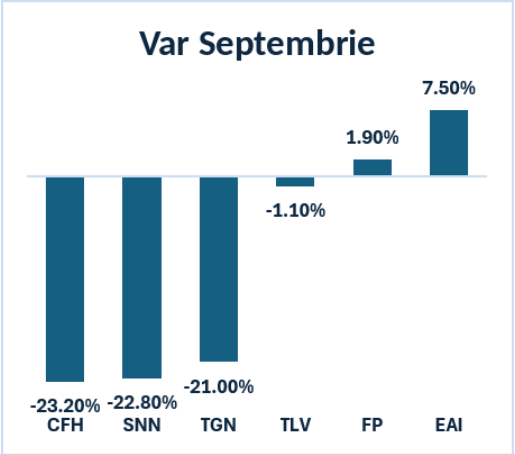


Sursa: FactSet



Sursa: FactSet

Sursa: Platforma TradeVille



Sursa: Platforma TradeVille, indicele BET

mand un deficit de 5.9% din PIB si o contractie economica de 0.6% in 2026. Comunicatul a mentionat ca Romania a contestat concluzia initiala a comitetului de rating, iar decizia finala a fost diferita de aceasta.

Politica monetara si macro intern

BNR nu a avut sedinta de politica monetara in septembrie; dobanda de referinta ramane la 6.50%, iar urmatoarea decizie este programata pe 8 octombrie.

- **Inflatia** a scazut la **6.17% in august**, de la 8.16% in iulie, in principal pe seama efectului de baza. Serviciile s-au scumpit cu 11.28%, marfurile nealimentare cu 6.36%, iar cele alimentare cu 2.62%. Motorina a crescut cu 34.61% YoY, iar benzina cu 25.49%. BNR estimeaza o inflatie de 6.1% la finalul anului.
- **Preturile productiei industriale** au urcat cu 2.1% MoM si cu 11.8% YoY in august, cu un avans de 20.34% in industria energetica, semn ca presiunile din aval nu au disparut.
- **Rata somajului** a ramas la 6.4% in august, cu 523,400 de someri, fata de 494,800 in urma cu un an. Somajul in randul tinerilor ramane ridicat, la 30.8%.

Fidelis

In perioada 4-11 septembrie s-a derulat a noua editie Fidelis din acest an, prin care Ministerul Finantelor a atras circa **847 mil. RON** (254.7 mil. RON si 113.7 mil. EUR), prin 11,492 de ordine. Suma este sub editia record din august (1.3 mld. RON), dar peste cea din iulie. Cea mai cautata emisiune a fost cea in euro, cu scadenta la 10 ani si dobanda de 6.30% (73 mil. EUR).

Surse: BVB, ZF, Wall-street, BNR.ro, Fidelis.ro, INS, Agerpres, Economedia

Bursa de Valori Bucuresti

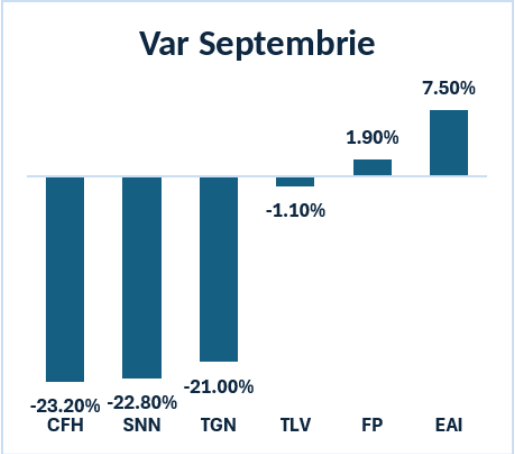


Sursa: FactSet



Sursa: FactSet

Sursa: Platforma TradeVille



Sursa: Platforma TradeVille, indicele BET

Evenimente cheie octombrie 2026

- **7 octombrie:** publicarea minutei sedintei FOMC din 15-16 septembrie.
- **8 octombrie:** sedinta de politica monetara a BNR.
- **14 octombrie:** publicarea CPI din SUA pentru septembrie.
- **16 octombrie:** datele finale Eurostat privind inflatia din zona euro pentru septembrie.
- **23 octombrie:** publicarea inflatiei din Japonia pentru septembrie.
- **27-28 octombrie:** sedinta de politica monetara a Federal Reserve.
- **29 octombrie:** sedinta de politica monetara a BCE.
- **1 noiembrie:** reuniunea celor sapte membri OPEC+ privind productia din decembrie.
- **Octombrie:** debutul sezonului de raportari pentru T3 in SUA si continuarea negocierilor pentru formarea unui nou guvern in Romania.



Cele mai citite analize din ultima luna:

UiPath, Inc (US.PATH) Rezultate Peste Asteptari, Prognoza In Decelerare

UiPath a raportat pentru al doilea trimestru din anul fiscal 2027 (incheiat la 31 iulie 2026) venituri si profit operational peste estimarile analistilor, cu o marja operationala ajustata in expansiune si al patrulea trimestru consecutiv de profitabilitate contabila. Piata a privit insa dincolo de trimestrul raportat: prognoza pentru T3 implica o crestere a veniturilor de aproximativ 8%, aproape jumatate din ritmul realizat in T2, iar ARR-ul nou net adaugat a coborat sub nivelul din trimestrul anterior. Dupa un avans de circa 30% in cele trei luni premergatoare raportarii, actiunile au pierdut 16.63% intr-o singura sedinta. *..Vreau sa citesc!*

E-mail **departament Analiza**: analysts@tradeville.ro



SSIF Tradeville S.A.

Adresa: Bd. Pierre de Coubertin nr. 3-5, Office Building, lot 3/1, Etaj 3-4, sector 2, Bucuresti, Romania

Telefon: 0040 21 318 75 55

Fax: 0040 21 318 75 57

E-mail: help@tradeville.ro

Web: www.tradeville.ro

S.S.I.F. Tradeville S.A., o alta entitate afiliata sau o persoana relevanta care a participat la elaborarea comunicarii a fost, in cursul ultimelor 12 luni, coordonatorul sau coordonatorul asociat al unei oferte publice sau al unui plasament privat de instrumente financiare emise de catre emitentul la care se refera aceasta comunicare;

S.S.I.F. Tradeville S.A. sau o alta entiate afiliata este formator de piata sau furnizor de lichiditati in ceea ce priveste instrumentele financiare ale emitentului la care se refera aceasta comunicare;

S.S.I.F. Tradeville S.A., o alta entitate afiliata sau o persoana relevanta care a participat la elaborarea comunicarii este parte a unui acord cu emitentul relevant pentru comunicarea de informatii cu privire la instrumente financiare, privind elaborarea acestei comunicari.

Investitia in instrumente financiare presupune riscuri specifice; performantele anterioare nu sunt un indicator fiabil al rezultatelor viitoare. Costurile de achizitie si fluctuatiile valutei pot influenta randamentul investitiei. Cotatiile afisate sunt cele de la sfarsitul zilei precedente de tranzactionare. TradeVille isi propune sa actualizeze raportul cel putin anual.

Lista potentialelor conflicte si **interese**, **Research-uri din ultimele 12 luni**.
Nu exista instrument financiar fara risc (**citeste**). SSIF Tradeville SA, Bd. Pierre de Coubertin nr. 3-5, Office Building, lot 3/1, Etaj 3-4, Sector 2, Bucuresti, +40 21 318 75 55, **help@tradeville.ro**. Autorizatia CNVM 2225/15.07.2003. Reglementata de **ASF**.