Bursele internationale



Sursa: Bloomberg



Sursa: Bloomberg



Sursa: Bloomberg

SUA - Nasdaq, cea mai slaba luna din martie 2025

Principalii indici americani au incheiat luna octombrie in directii diferite: **S&P 500 -0.94%** (7,580.07 puncte), **Nasdaq Composite -5.30%** (25,437 puncte) si **Dow Jones +1.69%** (51,770 puncte), variatii calculate fata de inchiderile din 30 septembrie. Pentru Nasdaq a fost cea mai slaba luna din martie 2025. S&P 500 a atins pe 6 octombrie un nou maxim istoric, la 7,818.93 puncte, insa a doua jumatate a lunii a fost dominata de vanzari in tehnologie, pe fondul ingrijorarilor privind costul investitiilor in inteligenta artificiala. Pe 30 octombrie, Intel a pierdut aproape 29%, cea mai mare scadere zilnica din istoria companiei, dupa o prognoza slaba pentru T4, iar indicele semiconductorilor SOX a incheiat luna cu un minus de peste 15%.

Rotatia sectoriala a fost puternica: 9 din cele 11 sectoare ale S&P 500 au inchis luna pe plus. Energia a castigat circa 13%, sustinuta de petrol, iar sanatatea, utilitatile si bunurile de consum de baza au urcat cu aproximativ 10% fiecare. La polul opus, serviciile de comunicatii au pierdut peste 9%, iar tehnologia circa 7.5%.

In sedinta din 27-28 octombrie, FOMC a mentinut intervalul dobanzii de referinta la **3.75-4.00%**, cu vot 10-2. Lisa Cook, membra a Consiliului Guvernatorilor, si presedinta Fed Cleveland, Beth Hammack, au votat pentru o noua majorare de 25 pb. Presedintele Fed, Kevin Warsh, a subliniat ca inflatia ramane ridicata si a evitat orice angajament privind decizia din decembrie. Minuta sedintei din septembrie, publicata pe 7 octombrie, arata ca majoritatea participantilor considerau probabila o noua majorare pana la finalul anului.

Datele macro

- **Inflatia:** CPI a crescut cu 0.6% in septembrie, iar rata anuala a urcat la 3.7%, de la 3.4% in august, peste consensul de 3.6%. Benzina s-a scumpit cu 9.1% intr-o singura luna. Inflatia de baza a urcat la 2.6% YoY (+0.3% MoM), peste estimarea de 2.5%.
- **Preturile de productie:** PPI a urcat cu 1.3% in septembrie, cea mai mare crestere lunara din 2022, aproape dublu fata de consens, iar ritmul anual a accelerat la 6.3%, de la 5.4%. Energia s-a scumpit cu 10.8% fata de august.
- **PCE si PIB:** indicatorul preferat de Fed a crescut cu 0.5% MoM si 3.6% YoY, iar componenta de baza cu 3.1% YoY, maximul din mai. Economia a crescut cu 3.4% anualizat in T3, de la 2.2% in T2, cel mai bun ritm din ultimul an.
- **Consumul si piata muncii:** vanzarile cu amanuntul au crescut cu 0.8% in septembrie, insa fara benzinarii avansul a fost de doar 0.2%. Costul fortei de munca a urcat cu 0.8% in T3, in linie cu asteptarile, iar raportul privind locurile de munca din octombrie va fi publicat pe 6 noiembrie.

Bursele internationale



Sursa: Bloomberg



Sursa: Bloomberg



Sursa: Bloomberg

Randamentele titlurilor de stat

Dupa vanzarile masive din septembrie, obligatiunile au revenit in octombrie, pe fondul cererii pentru active de refugiu. Randamentul titlurilor pe 10 ani a coborat cu circa 36 pb, la aproximativ **4.91%**, cea mai mare scadere lunara din decembrie 2023, iar cel la 2 ani a scazut cu circa 31 pb, la 4.58%, intrerupand o serie de sapte luni de crestere.

Ce urmeaza

Potrivit CME FedWatch, dupa decizia din 28 octombrie, probabilitatea unei majorari cu 25 pb in sedinta din 8-9 decembrie a urcat la circa 85%. Conform FactSet (23 octombrie), cu 24% dintre companiile din S&P 500 care au raportat pentru T3, 83% au depasit estimarile de profit (media pe 5 ani: 78%), dar doar 66% pe cele de venituri. Rata agregata de crestere a profiturilor pentru T3 este de 29.5%, al treilea trimestru consecutiv peste 25%, iar marja neta de 14.9% ar fi a doua cea mai ridicata din 2009. Analistii estimeaza o crestere a profiturilor de 29.2% in T4 si de 33.1% pentru intregul an. **Raportul P/E** estimat pentru urmatoarele 12 luni a coborat la 18.7, sub media ultimilor 5 ani (19.8) si 10 ani (19.1).

Surse: CNBC, Reuters, Investrade (Hammerstone Markets), BLS, BEA, Federal Reserve, CME Group, FactSet

ALEGERILE DIN SUA - Scenarii pentru piete

Astazi, pe 3 noiembrie, au loc alegerile de la jumatatea mandatului, pentru toate cele 435 de locuri din Camera Reprezentantilor si pentru 35 de locuri din Senat, unde republicanii detin in prezent o majoritate de 53-47. La data redactarii, rezultatele nu erau cunoscute. Platformele de pronosticuri indicau ca scenariu principal preluarea Camerei de catre democrati, iar controlul Senatului ramanea elementul cel mai incert. Modelul Call the Map (31 octombrie) atribuia o probabilitate de 57% controlului democrat in ambele camere, 28% unui Congres impartit si 15% controlului republican in ambele camere, in timp ce Polymarket indica valori intre 66% si 72% pentru primul scenariu si sub 10% pentru ultimul.

- **Control democrat in ambele camere:** JPMorgan avertiza, intr-o nota din septembrie, asupra unei posibile reactii initiale de aversiune la risc. Strategii citati de Bloomberg anticipeaza o supraveghere mai stricta a sectorului AI si a centrelor de date, cu presiune potentiala pe lantul de aprovizionare din industria semiconductorilor (TSMC, Hon Hai, Samsung Electronics, SK Hynix, Advantest). Man Group estimeaza ca bancile de investitii si brokerii ar fi cei mai afectati, iar Westpac considera ca aprecierea recenta a dolarului s-ar putea inversa. Pentru crypto,

Bursele internationale



Sursa: Bloomberg



Sursa: Bloomberg



Sursa: Bloomberg

amanarea Legii CLARITY ar putea continua. Capacitatea legislativa ramane limitata de dreptul de veto al presedintelui.

- **Congres impartit (Camera democrata, Senat republican):** Lombard Odier si Commonwealth Bank of Australia estimeaza ca blocajul legislativ ar limita expansiunea fiscala, ceea ce ar reduce randamentele titlurilor de stat si ar slabi dolarul. Charles Schwab avertizeaza insa asupra riscului unor confruntari privind finantarea guvernului si plafonul datoriei in 2027. **Potrivit Morgan Stanley, sub un presedinte republican, S&P 500 a castigat in medie 23% in anul de dupa alegeri atunci cand Congresul a fost impartit.**
- **Control republican in ambele camere:** BNY estimeaza ca acest scenariu ar consolida agenda administratiei privind dereglementarea, combustibilii fosili si investitiile in AI, iar BNP Paribas ca ar mentine prioritatile de cheltuieli pentru aparare. Nagomi Capital avertizeaza insa ca o eventuala reluare a atacurilor asupra Iranului dupa alegeri ar putea impinge petrolul spre 120 USD/baril.

RBC estimeaza un impact redus asupra sectoarelor S&P 500 indiferent de rezultat, iar Wells Fargo noteaza ca S&P 500 a crescut in cele 12 luni de dupa fiecare alegere de la jumatatea mandatului din 1945 incoace. Pentru petrol, aur si Bitcoin, alegerile conteaza mai ales prin riscul geopolitic legat de Iran, prin randamentele titlurilor de stat si prin evolutia dolarului.

Surse: Bloomberg, CNBC, Quartz, Morgan Stanley, Charles Schwab, Call the Map, Polymarket

EUROPA - BCE ia o pauza, Lagarde isi anunta plecarea

Indicele paneuropean **STOXX 600 a urcat cu 1.9%** in octombrie, la 646.75 puncte, cea mai buna luna din iunie, dupa scaderea de 2.5% din septembrie. **DAX a castigat circa 2.5%**, la 25,818 puncte, **FTSE 100 circa 1.2%**, la 10,730 puncte, iar **CAC 40 a ramas aproape neschimbat** (+0.06%, 7,969 puncte), variatii calculate fata de inchiderile din 30 septembrie. Euro STOXX 50 a pierdut insa circa 2.2%, afectat de sectorul tehnologic: in ultima sedinta a lunii, sectorul tehnologic european a scazut cu 2.75%, cea mai slaba sedinta din 7 iulie, iar ASML, Infineon si STMicroelectronics au cedat intre 5% si 6%.

Pe piata obligatiunilor, presiunea din septembrie s-a inversat: randamentul Bund-ului german pe 10 ani a coborat cu circa 26 pb, la 3.32%, cea mai mare scadere lunara din aprilie 2025.

Politica BCE

In sedinta din 29 octombrie, BCE a mentinut cele trei dobanzi de referinta: facilitatea de depozit la **2.50%**, operatiunile principale de refinantare la 2.65% si facilitatea de creditare marginala la 2.90%, dupa majorarile din iunie si

Bursele internationale



Sursa: Bloomberg



Sursa: Bloomberg



Sursa: Bloomberg

septembrie. Consiliul guvernatorilor a precizat ca energia mai scumpa creeaza riscuri de accelerare a inflatiei si de incetinire a cresterii economice, insa inflatia de baza a ramas in mare masura stabila, iar salariile nu au reactionat semnificativ.

- In aceeasi zi, **Christine Lagarde a anuntat ca va parasi functia pe 7 februarie 2027**, inainte de finalul mandatului, programat in octombrie 2027. Succesorul va fi desemnat de Consiliul European.
- BCE nu se angajeaza in avans asupra evolutiei dobanzilor, iar urmatoarea decizie, insotita de noi proiectii, este programata pe 17 decembrie.

Inflatia si cresterea economica

Eurostat a confirmat pe 16 octombrie inflatia din septembrie la **3.8%**, de la 3.2% in august, cel mai ridicat nivel din septembrie 2023. Energia a avut cea mai mare contributie (1.71 pp), urmata de servicii (1.52 pp). Estimarea preliminara pentru octombrie va fi publicata pe 4 noiembrie. PIB-ul zonei euro a crescut cu 0.4% QoQ in T3 (de la 0.6% in T2) si cu 1.3% YoY, in conditiile in care economia Frantei s-a contractat.

Piata muncii

Rata somajului din zona euro a ramas la 6.5% in septembrie, neschimbata fata de august, dar peste nivelul de 6.3% de acum un an. Numarul somerilor a urcat la 11,555 mil., cu 122,000 mai mult decat in august, iar somajul in randul tinerilor a crescut la 15.4%. O piata a muncii mai slaba reduce presiunea salariala, ceea ce sustine prudenta BCE, dar limiteaza sprijinul pentru consum.

Marea Britanie

Banca Angliei nu a avut sedinta in octombrie, iar dobanda ramane la 3.75%. Inflatia britanica a urcat la **3.5% in septembrie**, de la 3.1%, peste consensul de 3.4% si peste proiectia bancii de 3.0%. Inflatia de baza a crescut la 2.8%, iar cea din servicii la 3.7%. Andrew Wishart, economist la Berenberg, a apreciat ca datele aproape garanteaza o majorare de 25 pb in sedinta din 5 noiembrie, scenariu deja inclus aproape integral in preturi.

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

Bursele internationale



Sursa: Bloomberg



Sursa: Bloomberg



Sursa: Bloomberg

ASIA - Corectie in semiconductori, KOSPI pierde peste 15%

Pietele asiatice au incheiat octombrie in scadere, pe fondul vanzarilor din sectorul semiconductorilor si al ingrijorarilor privind randamentul investitiilor in inteligenta artificiala. Variatiile lunare de mai jos sunt calculate fata de inchiderile din 30 septembrie.

- **Nikkei 225** a pierdut circa 5.2%, la 63,290.11 puncte (de la 66,753.72 la finalul lui septembrie), iar **Topix** circa 3.5%, la 3,965.07 puncte. In ultima sedinta a lunii, Nikkei a scazut cu 2.12%.
- **KOSPI** a coborat cu circa 15.5%, la 5,730.74 puncte. Pe 13 octombrie, indicele a pierdut 5.46%, dupa un minus de 3.65% cu o zi inainte, pe fondul informatiilor privind progresele producatorului chinez de cipuri de memorie CXMT. Intre 1 si 12 octombrie, investitorii straini au vandut net actiuni de 8.46 trilioane KRW (circa 6.4 mld. USD).
- **Hang Seng** a scazut cu circa 5.4%, la 23,294.42 puncte, iar **Shanghai Composite** cu circa 6.3%, la 3,599.02 puncte.

Japonia

Banca Japoniei a mentinut dobanda la **1.25%** in sedinta din 29-30 octombrie si a revizuit in sus prognoza de inflatie pentru 2027. Potrivit unui sondaj Bloomberg, 83% dintre economisti se asteapta la o majorare in sedinta din 17-18 decembrie. Inflatia generala a urcat la 2.1% in septembrie (de la 1.9%), iar cea de baza tot la 2.1%, maximul acestui an, de la 1.7% in august.

China

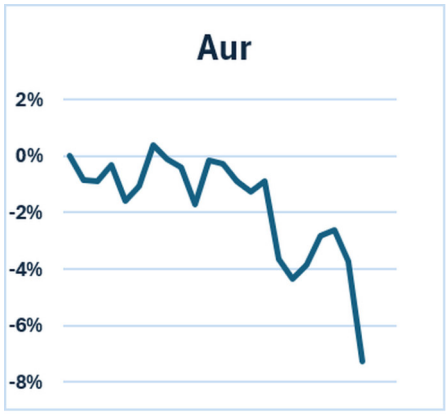
PIB-ul Chinei a crescut cu 4.5% YoY in T3, de la 4.3% in T2, si cu 1.2% QoQ. In primele noua luni, economia a avansat cu 4.6%, la 107.11 trilioane CNY (15.94 trilioane USD), in linie cu tinta anuala de 4.5-5%. Rata somajului urban a coborat la 5.2% in septembrie, de la 5.3%.

Coreea de Sud

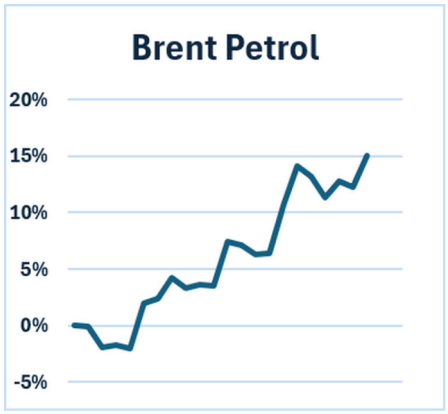
Bank of Korea a mentinut dobanda la **3.00%** pe 22 octombrie, dupa majorarile din iulie si august, iar presa locala anticipeaza o noua majorare in noiembrie. Datele economice raman solide: exporturile din primele 20 de zile ale lunii au urcat cu 105.4% YoY, la un record de 61.6 mld. USD, iar cele de semiconductori cu 222.5%, la 27.5 mld. USD (44.7% din total). FMI a ridicat prognoza de crestere a Coreei pentru 2026 la 3.3%, de la 2.6%.

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

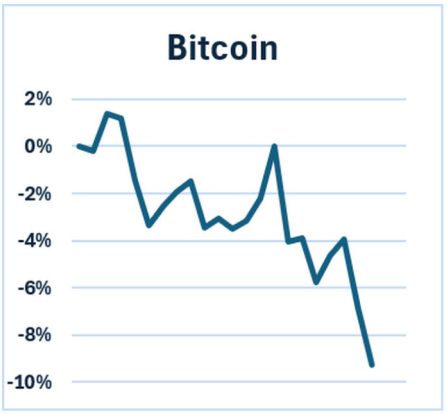
Bursele internationale



Sursa: Bloomberg



Sursa: Bloomberg



Sursa: Bloomberg

AURUL - Minimul anului, a doua luna de scadere

Aurul a incheiat octombrie in jurul valorii de **3,880 USD/uncie, in scadere cu circa 7%** fata de finalul lunii septembrie (circa 4,160 USD), a doua luna consecutiva de scadere si cea mai slaba luna octombrie din 2008. Pe 30 octombrie, metalul a coborat sub 3,900 USD, la minimul anului 2026, si ramane cu circa 30% sub maximul istoric de aproximativ 5,595 USD/uncie din ianuarie.

- **Evenimente macroeconomice:** Pana pe 16 octombrie, aurul se mentinea usor peste nivelul de la finalul lui septembrie. Seria de date peste asteptari (CPI 3.7%, PPI 6.3%, PIB +3.4% si PCE 3.6%) a consolidat insa asteptarile unei majorari Fed in decembrie, ceea ce creste costul de oportunitate al unui activ care nu genereaza venituri. Pe 30 octombrie, aurul a pierdut peste 3% intr-o singura sedinta, iar analistii Commerzbank au pus vanzarile pe seama lichidarilor fortate din actiunile de tehnologie.
- **Evenimente geopolitice:** In pofida atacurilor din Stramtoarea Hormuz si a petrolului la maximul ultimelor sase luni, aurul nu a functionat ca activ de refugiu. Energia mai scumpa a fost interpretata ca risc inflationist, deci ca argument pentru dobanzi mai mari.
- **Argintul si platina** au avut evolutii mai slabe: argintul a pierdut circa 19% in octombrie si a coborat sub 50 USD/uncie, pentru prima data din noiembrie 2025, iar platina circa 17%. Raportul aur/argint a urcat la circa 79, de la 46 in ianuarie.

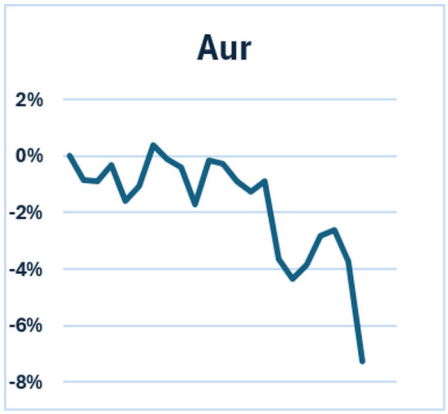
Bancile centrale

Bancile centrale au continuat acumularea. **Banca Populara a Chinei** a adaugat 740,000 de uncii (circa 23 de tone) in septembrie, cea mai mare achizitie lunara din 2023 si a 23-a luna consecutiva de cumparari, ajungand la 77.47 mil. uncii (circa 2,410 tone). Achizitiile Chinei din 2026 au urcat la aproximativ 103 tone, al doilea cel mai mare total dupa Polonia. Raportul World Gold Council pentru T3 este asteptat la inceputul lui noiembrie.

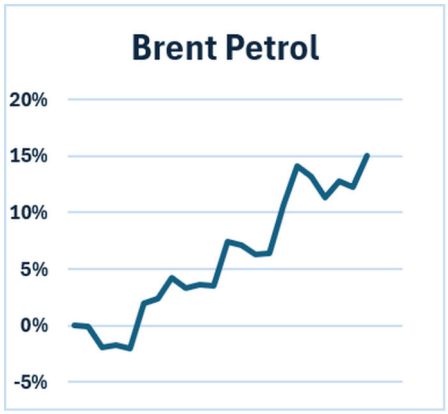
Un sondaj Reuters realizat in randul a 30 de analisti indica o medie estimata de 4,495 USD/uncie pentru 2026 si 4,650 USD pentru 2027. Giovanni Staunovo, analist UBS, considera ca aurul ar putea urca la 5,000 USD sau mai mult anul viitor, daca Fed va relua reducerile de dobanda.

Surse: World Gold Council, Reuters, Kitco, Yahoo Finance, GoldSilver, XTB, Banca Populara a Chinei

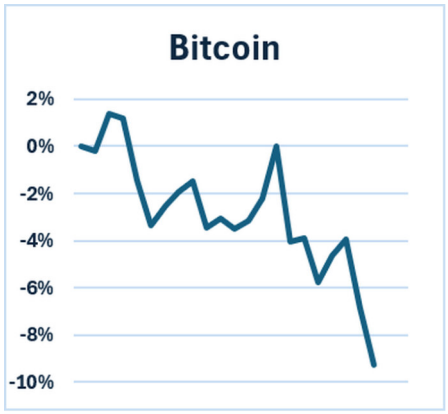
Bursele internationale



Sursa: Bloomberg



Sursa: Bloomberg



Sursa: Bloomberg

PETROLUL - Brent urca la maximul din aprilie

Brent a crescut cu 13.6% in octombrie, iar contractul pentru decembrie (expirat pe 30 octombrie) a inchis la 117.64 USD/baril, cel mai ridicat nivel din finalul lui aprilie. **WTI a urcat cu 15.2%**, la 104.12 USD/baril. Este a patra luna consecutiva de crestere pentru ambele cotatii.

- **Evenimente geopolitice:** Potrivit UKMTO, in octombrie au avut loc cel putin 35 de atacuri asupra navelor din Golf si Hormuz, cel mai mare numar lunar de la inceputul conflictului, in februarie. Numarul tranzitelor prin stramtoare ramane cu circa 70% sub nivelul de dinainte de razboi, insa Bloomberg noteaza ca volumele de titei exportate prin Hormuz au revenit aproape de nivelurile anterioare conflictului, iar preturile titeiului pe piata fizica din regiune au scazut. Pe 30 octombrie, un tanc petrolier a fost lovit de mine in Hormuz, primul atac de acest tip din conflict, iar rebelii Houthi au intensificat atacurile asupra instalatiilor din Arabia Saudita.
- **Diplomatie si alegeri:** Mediatorii din Qatar au revenit la Teheran pe 30 octombrie, insa traderii iau in calcul o posibila escaladare dupa alegerile din SUA. In pofida atacurilor, exporturile Arabiei Saudite au crescut in octombrie fata de septembrie, potrivit a doua din trei companii de monitorizare a navelor.

OPEC+

Pe 1 noiembrie, cei sapte membri OPEC+ care aplica ajustarile voluntare (Arabia Saudita, Rusia, Irak, Kuweit, Kazahstan, Algeria si Oman) au decis mentinerea productiei pentru decembrie la nivelul din septembrie, a treia luna consecutiva de pauza, dupa decizia similara din 4 octombrie pentru noiembrie (cota cumulata de 31.01 mil. barili pe zi). Majoritatea membrilor produc insa mult sub cote, din cauza razboiului. Grupul mai are un set suplimentar de reduceri de circa 2 mil. barili pe zi, valabil pana la finalul lui 2026, iar evaluarea capacitatilor de productie, necesara pentru stabilirea nivelurilor de referinta ale noilor cote, ar urma sa fie finalizata la jumatatea lui noiembrie. Cotele pentru 2027 vor fi stabilite la reuniunea ministeriala a tuturor membrilor din 29 noiembrie. Jorge Leon, analist la Rystad, considera ca aceasta va fi o decizie extrem de dificila, din cauza incertitudinii privind razboiul SUA-Iran, ritmul revenirii fluxurilor prin Hormuz si surplusul care ar putea aparea in 2027.

Prognoze

EIA, in raportul STEO din octombrie, a precizat ca Brent a avut o medie de 114 USD/baril in septembrie, cu 23 USD peste august, si a majorat prognoza pentru T4 2026 cu 14 USD, la 105 USD/baril, presupunand ca productia oprita in Orientul Mijlociu va ramane in jur de 4.5 mil. barili pe zi. ANZ si-a majorat estimarea pentru finalul anului cu 10 USD, la circa 105 USD/baril, iar un sondaj Reuters realizat in randul a 32 de economisti si analisti indica o medie de 92.88 USD pentru Brent in 2026, de la 89.05 USD in sondajul anterior.

Surse: Reuters, Bloomberg, CNBC, Investing.com, OPEC, EIA, OIES, Rystad, Investrade

Bursele internationale

BITCOIN - Prima luna cu iesiri din ETF-uri din iunie

Bitcoin a incheiat octombrie in jurul valorii de **77,600 USD, in scadere cu circa 7%** fata de 83,556 USD la finalul lui septembrie. Moneda a atins circa 85,800 USD la inceputul lunii, iar de la inceputul anului pierde circa 12%. Bitcoin ramane cu aproximativ 38% sub maximul istoric de circa 126,000 USD din octombrie 2025.

- **Evenimente macroeconomice:** Pe 7 octombrie, iesirile de 487 mil. USD din ETF-uri, cele mai mari din iunie, au dus Bitcoin spre 82,000 USD. CPI peste asteptari, din 14 octombrie, si datele solide privind cresterea economica de la finalul lunii au intarit asteptarile unei majorari Fed in decembrie. Decizia Fed din 28 octombrie a avut un impact redus, cu Bitcoin in jurul a 80,800 USD.
- **Atacul asupra Binance:** Pe 30 octombrie, Binance a confirmat furtul a circa 6.3 mld. USD, cel mai mare din istoria pietei crypto, atribuit de analisti Coreei de Nord. Platforma a suspendat retragerile si a anuntat ca va acoperi pierderile, iar circa jumatate din active au fost inghetate de emitentii de stablecoin-uri Tether, Circle si World Liberty Financial.
- **Corelatia cu aurul:** Dupa decuplarea din septembrie, Bitcoin si aurul au scazut in octombrie in ritmuri similare, de circa 7% fiecare, ambele afectate de perspectiva dobanzilor ridicate si de nevoia de lichiditate in timpul corectiei din tehnologie.

Fluxurile ETF

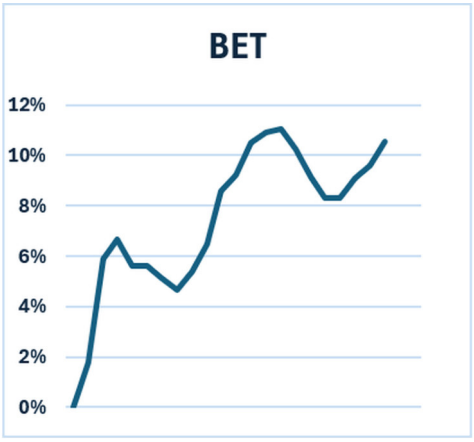
Potrivit SoSoValue, **ETF-urile pe Bitcoin din SUA au inregistrat iesiri nete de 515 mil. USD** in octombrie, prima luna negativa din iunie, dupa intrari de 2.65 mld. USD in septembrie si 3.52 mld. USD in august. Activele nete au coborat la 98.14 mld. USD, de la 107.98 mld. USD, iar intrarile cumulate de la lansare la 56.98 mld. USD. ETF-urile pe Ether au avut iesiri record, de 1.61 mld. USD.

Stadiul reglementarii

In SUA, Legea CLARITY ramane blocata dupa votul din 15 septembrie, iar reglementarea avanseaza prin intermediul autoritatilor de reglementare: perioada de consultare pentru propunerea SEC Regulation Crypto Assets s-a incheiat pe 20 octombrie, iar CFTC isi continua propriul proces de elaborare a reglementarilor. In Europa, pe 14 octombrie, banca centrala a Olandei a autorizat Qivalis, consortiul a 37 de banci europene din 15 tari, ca institutie emitenta de moneda electronica pentru un stablecoin denominat in euro.

Surse: SoSoValue, Farside Investors, Investrade, CoinCentral, Cryptopolitan, TokenPost, CryptoTicker

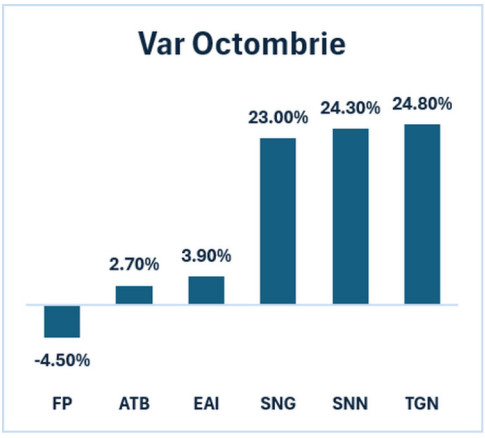
Bursa de Valori Bucuresti



Sursa: TradeVille



Sursa: TradeVille



Sursa: TradeVille

BVB - Cea mai buna luna din iulie 2009

Indicele **BET a crescut cu 12.98%** in octombrie, la **35,129.76 puncte**, de la 31,093.91 puncte la finalul lui septembrie, cea mai buna luna din iulie 2009, dupa doua luni consecutive de scadere. De la inceputul anului, BET a castigat 43.8%. Capitalizarea totala a actiunilor listate la BVB a urcat in octombrie la 717 mld. RON (134 mld. EUR).

Evolutia companiilor

Cele mai mari cresteri din componenta BET le-au inregistrat **Transgaz (+22.5%)**, **Nuclearelectrica (+22.1%)**, **Romgaz (+21.4%)** si **Cris-Tim (+18.6%)**. Dintre companiile cu cele mai mari ponderi, OMV Petrom si Hidroelectrica au castigat circa 16% fiecare, iar Banca Transilvania 6%. La polul opus, doar doua companii din indice au incheiat luna pe minus: **Fondul Proprietatea (-4.8%)** si **Antibiotice Iasi (-0.5%)**.

Sezonul de raportari

Pe 29 octombrie, BRD si OMV Petrom au deschis sezonul de raportari pentru T3 la BVB. **OMV Petrom** a raportat un profit net atribuibil actionarilor de 2.26 mld. RON, in crestere cu 68% YoY, sustinut de rafinare: indicatorul marjei de rafinare s-a triplat pe fondul tensiunilor din Orientul Mijlociu. Dupa noua luni, profitul depaseste deja bugetul anual, construit pe un Brent de 65 USD/baril. **BRD** a incheiat primele noua luni cu un profit net de 1.17 mld. RON (+1.5% YoY) si cu creditele nete in crestere cu 12.4%, insa costul riscului s-a dublat in T3, iar profitul trimestrial a stagnat.

Contextul politic si fiscal

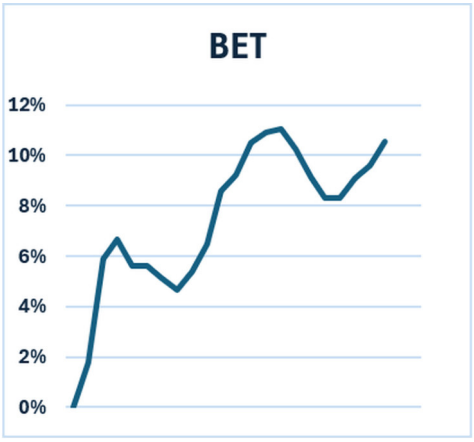
Pe 5 octombrie, presedintele Nicusor Dan l-a desemnat pe Luca Niculescu pentru functia de prim-ministru, a patra nominalizare dupa demiterea Guvernului Bolojan, din 5 mai. Pe 20 octombrie, Parlamentul a investit noul guvern cu 280 de voturi pentru si 58 impotriva, punand capat unei crize politice de aproape sase luni. La final de luna, guvernul a aprobat prima rectificare bugetara: deficitul creste cu 3.5 mld. RON, dar ramane in tinta de 6.2% din PIB, iar economia este estimata sa scada cu 0.4% in 2026.

Pe 2 octombrie, S&P a confirmat ratingul Romaniei la BBB-/A-3, cu perspectiva negativa. **Fitch** nu a avut o evaluare programata in octombrie. In ultima decizie, din 31 iulie, agentia a mentinut ratingul la **BBB-, cu perspectiva negativa**, estimand un deficit de 5.9% din PIB si o contractie economica de 0.6% in 2026.

Politica monetara si macro intern

In sedinta din 8 octombrie, BNR a mentinut rata dobanzii de politica monetara la **6.50%**, in contextul inflatiei ridicate si al riscurilor generate de conflictul din Orientul Mijlociu si de preturile energiei. Banca centrala anticipeaza o

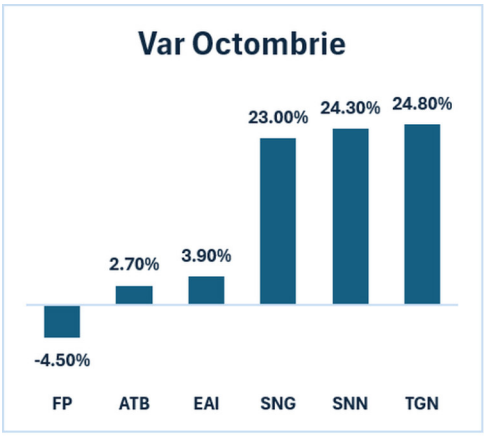
Bursa de Valori Bucuresti



Sursa: TradeVille



Sursa: TradeVille



Sursa: TradeVille

revenire pe crestere a inflatiei pana la finalul anului, in timp ce economia ramane fragila, cu un consum slab si un deficit extern in crestere.

- **Inflatia** a urcat la **6.61% in septembrie**, de la 6.17% in august, cu o crestere lunara de 0.77%. Serviciile s-au scumpit cu 11.12%, iar marfurile nealimentare cu 7.06%. Dupa indicele armonizat (6.5%), Romania are cea mai ridicata inflatie din UE.
- **Rata somajului** a coborat la 6.3% in septembrie, de la 6.4%, cu 517,100 someri, cu 26,200 mai multi decat in urma cu un an.
- **Industria** ramane slaba: productia industriala a scazut cu 3.4% in primele opt luni din 2026, iar preturile productiei industriale aratau in august un avans de 11.8% YoY.

Fidelis

In perioada 2-9 octombrie s-a derulat a zecea editie Fidelis din acest an, prin care Ministerul Finantelor a atras **1.27 mld. RON** (244 mil. EUR): 311 mil. RON prin emisiunile in lei si 184.7 mil. EUR prin cele in euro, una dintre cele mai mari finantari in euro din istoria programului. Cea mai cautata emisiune a fost cea in euro, cu scadenta la 10 ani (116.7 mil. EUR). Dobanzile au ajuns la 7.75% pentru lei si 6.60% pentru euro, iar titlurile au intrat la tranzactionare pe 15 octombrie.

Surse: BVB, ZF, Wall-street, BNR.ro, Fidelis.ro, INS, FinancialMarket, Economica.net

Evenimente cheie noiembrie 2026

- **3 noiembrie:** alegerile de la jumatatea mandatului din SUA.
- **4 noiembrie:** estimarea preliminara Eurostat a inflatiei din zona euro pentru octombrie.
- **5 noiembrie:** sedinta de politica monetara a Bancii Angliei.
- **6 noiembrie:** raportul privind piata muncii din SUA pentru octombrie.
- **10 noiembrie:** publicarea CPI din SUA pentru octombrie.
- **13 noiembrie:** a doua estimare a PIB-ului din zona euro pentru T3 si PPI din SUA.
- **18 noiembrie:** datele finale Eurostat privind inflatia din octombrie.
- **25 noiembrie:** a doua estimare a PIB-ului american pentru T3.
- **29 noiembrie:** reuniunea ministeriala OPEC+ privind cotele de productie pentru 2027.



Cele mai citite analize din ultima luna:

INTERCAPITAL POLAND WIG30TR UCITS ETF (ICWIGETF) Polonia Ajunge La BVB

Primul ETF care replica indicele WIG30TR a inceput tranzactionarea la BVB pe 12 octombrie 2026, la un pret de referinta de 61.12 RON pe unitate si a inchis prima sedinta la 62.25 RON (+1.85%), dupa un rulaj de circa 2.2 mil. RON. Printr-un singur instrument tranzactionat in RON. fondul ofera expunere pe cele mai lichide 30 de companii listate la Varsovia, fiind al cincilea ETF InterCapital listat la Bucuresti.
..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 afiliata, este sau a fost parte a unui acord privind furnizarea de servicii de investitii financiare catre emitentul relevant pentru comunicarea de informatii cu privire la instrumente financiare, acord care a fost in vigoare sau a produs efecte in ultimele 12 luni;

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**.