PRIME TRANSACTION
good people, good money

Conjunctura bursiera de iarna

Vindem sau cumparam?

Conjuctura bursiera de iarna? Vindem sau cumparam?

Cat de scumpa este piata bursiera romaneasca in context global

Piata locala accelereaza ritmul de crestere.

Desi am traversat deja prima luna a noului an, piata romaneasca ramane sub impresia evolutiilor remarcabile din anul precedent. Dupa cum am subliniat in repetate randuri, 2025 a fost unul dintre cei mai surprinzatori ani din istoria pietei de capital romanesti. Nu neaparat prin performanta excelenta a cotatiilor bursiere de la BVB, *ci prin modul in care starea de spirit s-a schimbat radical pe parcursul anului, transformand pesimismul intr-un optimism aproape generalizat*. Acest proces a avut loc intr-o economie aflata in dificultate si intr-un context international volatil, marcat de numeroase provocari.

Inceputul anului curent a marcat o continuitate a spiritului din 2025, adaugand o noua perioada de crestere la a carei evolutie majoritatea investitorilor de la BVB nu se asteptau. *In doar opt sedinte de tranzactionare, piata a urcat cu aproximativ 12%, adica peste 20% din totalul cresterilor inregistrate in anul precedent*. Desi in a doua parte a lunii ianuarie am asistat la o usoara tendinta de corectie, indicii BVB continua sa consemneze aprecieri de peste 11% la finalul lunii ianuarie.

Name	30.01.2026	evolutie 2026	28.11.2025	**variatie 28.11-30.01**
Premier Energy PLC	35.350	20.85	23.100	53.0%
MED LIFE	13.180	28.21	8.800	49.8%
S.N. NUCLEARELECTRICA S.A.	72.200	31.51	51.000	41.6%
SC FONDUL PROPRIETATEA SA	0.680	26.87	0.485	40.2%
DIGI COMMUNICATIONS N.V.	130.000	17.97	97.200	33.7%
ELECTRICA SA	31.800	20.68	23.900	33.1%
AQUILA PART PROD COM	1.770	25.00	1.374	28.8%
ONE UNITED PROPERTIES	34.300	15.29	27.000	27.0%
BRD - GROUPE SOCIETE GENERALE S.A.	28.500	5.95	22.450	26.9%
S.N.T.G.N. TRANSGAZ S.A.	76.100	15.48	63.200	20.4%
IMPACT DEVELOPER & CONTRACTOR S.A.	4.710	7.05	3.950	19.2%
C.N.T.E.E. TRANSELECTRICA	84.900	13.20	71.500	18.7%
S.N.G.N. ROMGAZ S.A.	11.320	13.31	9.560	18.4%
LION CAPITAL S.A.	4.690	17.25	4.000	17.3%
TERAPLAST SA	0.500	16.14	0.428	16.8%
TRANSILVANIA INVESTMENTS ALLIANCE	0.588	12.64	0.506	16.2%
S.P.E.E.H. HIDROELECTRICA S.A.	138.000	11.11	122.500	12.7%
OMV PETROM S.A.	1.017	2.21	0.917	10.9%
BANCA TRANSILVANIA S.A.	32.440	7.42	29.340	10.6%
EVERGENT INVESTMENTS S.A.	3.090	11.55	2.800	10.4%
AROBS TRANSILVANIA SOFTWARE	0.753	12.39	0.684	10.1%
INFINITY CAPITAL INVESTMENTS S.A.	4.160	12.43	3.830	8.6%
TTS (TRANSPORT TRADE SERVICES)	5.850	6.95	5.530	5.8%
PURCARI WINERIES	19.560	0.51	18.820	3.9%
SC BURSA DE VALORI BUCURESTI SA	42.400	3.67	41.000	3.4%
SPHERA FRANCHISE GROUP	38.000	0.66	37.100	2.4%
LONGSHIELD INVESTMENT GROUP S.A.	1.980	4.76	1.945	1.8%
CONPET SA PLOIESTI	77.200	0.26	78.200	-1.3%
ANTIBIOTICE S.A.	2.310	-5.71	2.375	-2.7%
BITTNET SYSTEMS SA BUCURESTI	0.111	-2.63	0.131	-14.9%
				sursa:EquityRT

Sezonul de iarna, in doar cele doua luni parcurse pana in prezent, marcate de mai multe sarbatori legale, a generat cresteri sustinute in randul emitentilor de top listati la BVB. Analizand cei 30 de emitenti care compun cel mai extins indice, BET-XT, observam ca aproximativ o treime dintre acestia au inregistrat aprecieri de peste 20% in aceasta perioada. Sectorul utilitatilor continua sa performeze, fiind reprezentat de trei companii in acest top, insa regasim emitenti din toate sectoarele bursiere importante, semn ca

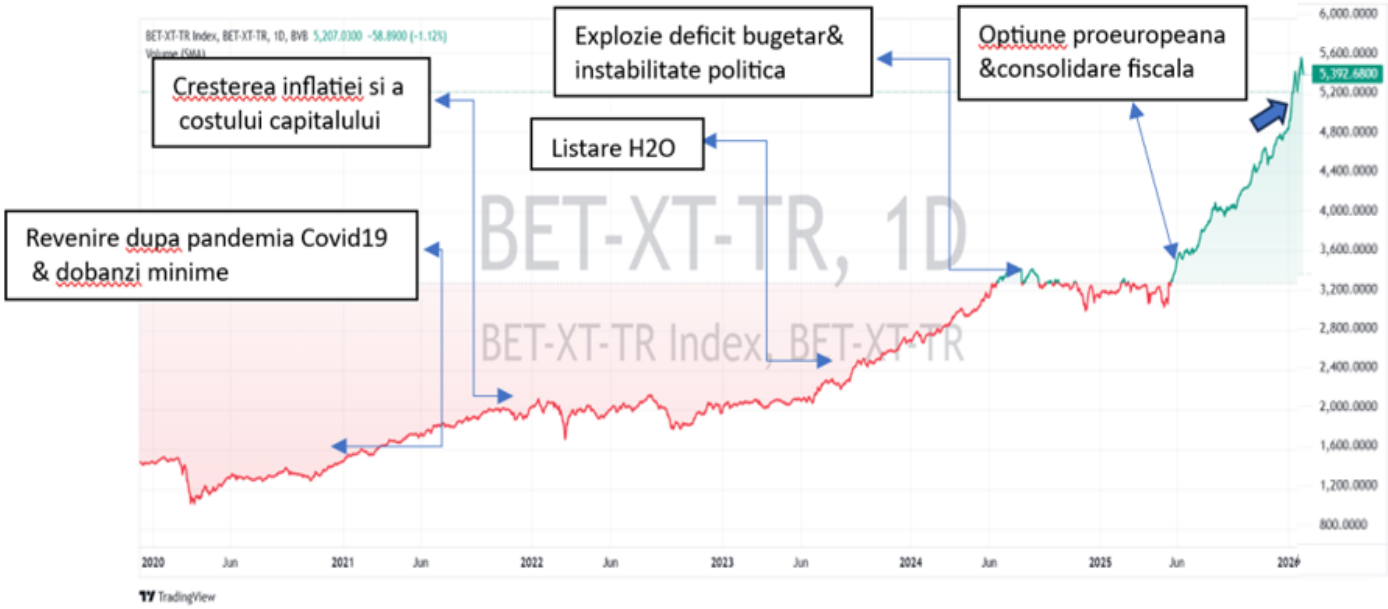
PRIME TRANSACTION

Romania, Bucuresti, Sector 3, str. Caloian Judetul nr.22, 031114
+4021 321 40 88; +4 0749 044 045
E-mail: office@primet.ro; fax: +4021 321 40 90
Decizie CNVM Nr. 1841/17.06.2003

WWW.PRIMET.RO

aprecierile pietei au fost generalizate. Podiumul sezonului de iarna este format din doua companii cu pronuntate caracteristici de crestere, Premier Energy si MedLife, urmate de o reprezentanta a sectorului producatorilor de energie, Nuclearelectrica, care revine la evolutii semnificativ pozitive dupa o perioada mai indelungata de stagnare.

Ca atare, trendul de crestere accelereaza pe piata locala, iar marcarile de profit s-au dovedit pana in prezent insuficiente pentru a-l opri. De altfel, acest lucru reiese cu claritate si dintr-un grafic analizat pe o perioada medie de timp, de sase ani, care arata ca evolutia din 2025 reprezinta doar un episod dintr-un film bursier de succes!



Analiza graficului de mai sus indica faptul ca pandemia de Covid-19 din anul 2020 a reprezentat un punct de inflexiune in conturarea unei tendinte ascendende pe termen mediu si lung a pietei bursiere romanesti. Revenirea economica ulterioara blocajelor din prima parte a anului 2020 a fost sustinuta de accesul la capital din ce in ce mai abundent si mai ieftin, ca urmare a politicilor monetare extrem de acomodative adoptate la nivel global.

Stimulentele monetare destinate sustinerii economiei si a noilor investitii au devenit principalul instrument de politica economica, fiind totodata cel mai rapid si facil de implementat. Acest context a condus la o expansiune semnificativa a programelor de finantare, multe sub forma de granturi, precum si la o reducere accentuata a ratelor de dobanda, pana la niveluri fara precedent, inclusiv dobanzi negative, un fenomen

care a contrazis, cel putin aparent, principiile economice clasice. Practic, fie erai recompensat daca te imprumutai, fie erai taxat pentru detinerea de capital, in functie de pozitia financiara!

In aceasta perioada, piata bursiera locala a inceput sa isi revina, astfel incat spre finalul anului 2020 recuperase integral scaderea cauzata de pandemie in prima parte a anului. Anul 2021 a adus o accelerare puternica a cresterilor, cu o performanta anuala de aproximativ 40%, oferind una dintre cele mai bune perioade bursiere ale ultimei decade. Anul urmator, in mod implacabil, a adus reinstaurarea principiilor economice. Marea de bani ieftini s-a transformat intr-un fenomen inflationist puternic, amplificat si de declansarea razboiului din Ucraina.

In acest mediu, piata bursiera locala a intrat pe un trend de redresare accelerata, astfel incat pana la finalul anului 2020 a recuperat integral scaderea inregistrata in perioada initiala a pandemiei. Anul 2021 a consolidat aceasta evolutie, aducand o accelerare semnificativa a cresterilor, cu o performanta anuala de aproximativ 40%, una dintre cele mai bune din ultima decada. In anul urmator, ajustarea a devenit inevitabila, pe fondul revenirii la constrangerile economice fundamentale. Excesul de lichiditate s-a transformat intr-un val inflationist pronuntat, amplificat de declansarea razboiului din Ucraina.

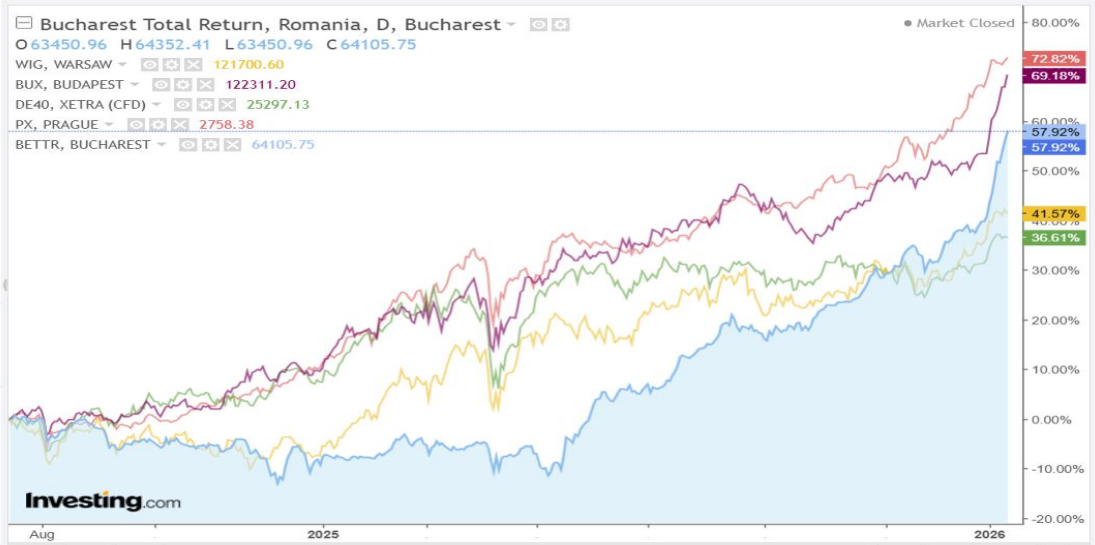
In aceste conditii, piata bursiera romaneasca a traversat o perioada de evolutie laterala pana la jumatatea anului 2023. Un nou catalizator a aparut odata cu listarea Hidroelectrica, cel mai mare IPO din istoria BVB, eveniment care a determinat o crestere semnificativa a interesului investitorilor internationali pentru piata locala. Aceasta schimbare de perceptie a sustinut un nou ciclu de cresteri pe parcursul anului urmator.

Ulterior, incepand cu toamna anului 2024, contextul macroeconomic intern s-a deteriorat, pe fondul majorarii cheltuielilor bugetare, inclusiv a cresterii pensiilor, ceea ce a accentuat dezechilibrele fiscale. Acest climat a determinat o atitudine mai prudenta din partea investitorilor internationali. Pe parcursul urmatoarelor aproximativ opt luni, piata a traversat un proces corectiv, suprapus peste un ciclu electoral prelungit, care a generat un grad ridicat de incertitudine si polarizare sociala.

Incepand cu luna mai 2025, piata bursiera locala a intrat intr-un nou trend de crestere, cel mai puternic din ultima decada. Clarificarea optiunii proeuropene a societatii romanesti, alaturi de asumarea unui program de consolidare fiscala, a contribuit la imbunatatirea perceptiei investitorilor si la revenirea capitalului investitional. Evolutiile favorabile ale pietelor europene au actionat, de asemenea, ca un element de sprijin pentru piata locala.

Bursa de la Bucuresti a urmat trendul regional

Ultimul an si jumatate a fost caracterizat de evolutii foarte bune la nivelul burselor europene, in special in randul pietelor din Europa Centrala si de Est (ECE). O comparatie intre piata locala, reprezentata prin indicele de randament total BET-TR, si principalele piete din regiune si din Europa de Vest, respectiv Germania (DAX), Polonia (WIG), Ungaria (BUX) si Cehia (PX), *arata ca performanta pietei romanesti, desi spectaculoasa in termeni absoluti, a reprezentat in mare masura o sincronizare cu tendintele regionale, mai degraba decat o evolutie izolata*.



Piata romaneasca se situeaza la jumatatea clasamentului, cu o crestere de aproximativ 58%, semnificativ inferioara celei inregistrate de pietele din Ungaria si Cehia, care domina aceasta comparatie. Aceasta perspectiva evidentiaza faptul ca piata locala nu reprezinta o exceptie in context regional, oferind astfel o explicatie mai coerenta pentru aparenta contradictie dintre performanta bursiera si evolutia economica inregistrata pe plan intern.

	tara	anul curent	ultimul an
Europe			
BUDAPEST STOCK INDEX	Hungary	18.11	62.19
BUCHAREST EXCHANGE TRADING INDEX	Romania	11.26	56.06
BULGARIA SOFIX INDEX	Bulgaria	18.89	54.16
PRAGUE PX INDEX	Czech Republic	2.55	51.44
ATHEX COMPOSITE INDEX	Greece	9.16	49.28
AUSTRIAN ATX INDEX	Austria	5.23	45.50
IBEX 35 INDEX	Spain	3.31	43.97
WIG20 INDEX	Poland	5.94	37.34
NASDAQ ITALY INDEX	Italy	2.28	34.13
NASDAQ UK INDEX	UK	3.29	14.21
DAX PERFORMANCE INDEX	Germany	0.20	12.94
AMSTERDAM AEX INDEX	Netherlands	5.29	8.99
CAC 40 INDEX	France	-0.28	2.33
America			
NASDAQ COMPOSITE INDEX	United States	-1.00	3.76
S&P 500 INDEX	United States	-0.58	-0.52
NYSE COMPOSITE INDEX	United States	1.27	-1.94
			sursa:EquityRT

De altfel, pietele bursiere din estul Uniunii Europene au inregistrat, in ultimul an, cele mai bune evolutii la nivel european. Aceasta realitate, probabil contraintuitiva pentru multi investitori, este evidentiata in tabelul alaturat. Randamentele, calculate in euro pentru a asigura comparabilitatea, arata ca primele patru pozitii din clasamentul burselor europene sunt ocupate de tari din estul Uniunii Europene.

PRIME TRANSACTION

Romania, Bucuresti, Sector 3, str. Caloian Judetul nr.22, 031114
+4021 321 40 88; +4 0749 044 045
E-mail: office@primet.ro; fax: +4021 321 40 90
Decizie CNVM Nr. 1841/17.06.2003

WWW.PRIMET.RO

In acelasi timp, estul si sudul continentului au consemnat cele mai bune performante bursiere, fara ca aceste economii sa fi inregistrat neaparat cresteri economice semnificativ superioare mediei europene. Asa cum vom detalia in continuare, este foarte probabil ca asistam la un proces de recalibrare a fluxurilor de capital intr-o piata globala caracterizata de o crestere economica inca anemica, in timp ce evaluarile bursiere continua sa avanseze pe baza unor asteptari mult mai optimiste privind evolutiile viitoare.

In contrast, desi industria financiara globala, impreuna cu noile instrumente de investitii preferate, in special ETF-urile, directioneaza volume impresionante de capital catre piata americana, aceasta a inregistrat o evolutie modesta in perioada analizata. Ramane astfel deschisa intrebarea in ce masura performanta recenta a pietei americane reflecta fundamente economice solide si in ce masura este rezultatul unui marketing bursier intens, in special in jurul sectorului tehnologic american, caracterizat de o dinamica ridicata.

Cat de scumpe sunt pietele bursiere?

Aprecierile inregistrate in ultimul an au adus majoritatea pietelor bursiere la noi maxime istorice. Evolutiile puternic ascendente ale cotatiilor au determinat o crestere a indicatorilor de evaluare bursiera, ridicand astfel problema nivelului preturilor actiunilor. In acest context, se pune intrebarea daca ne aflam intr-o piata caracterizata de evaluari ridicate sau chiar de semne reale de supraevaluare. ***Aceasta tema va reprezenta, cel mai probabil, una dintre principalele directii de dezbatere in anul curent*****.**

Problema evaluarilor bursiere este, prin natura sa, una subiectiva si necesita analize constante. Exista numerosi indicatori utilizati pentru a estima nivelul la care sunt evaluate companiile listate, acestia urmarind, de exemplu, cat platesc investitorii pentru un leu profit, pentru un leu capital propriu sau pentru un leu de cifra de afaceri generata de emitenti. Majoritatea acestor indicatori se bazeaza pe date financiare raportate, ceea ce face ca analiza lor sa reprezinte, in esenta, o fotografie a momentului.

In practica, pretul actiunilor este influentat intr-o masura mai mare de asteptarile privind evolutiile viitoare ale companiilor si ale pietei. In acest sens, au fost dezvoltati indicatori de evaluare care iau in calcul profiturile preconizate si estimarile privind dinamica afacerilor in perioadele urmatoare. Totusi, acest tip de indicatori presupune un grad ridicat de subiectivitate, fiind dependent de acuratetea informatiilor furnizate de emitenti, precum si de nivelul de predictibilitate al mediului economic.

Indiferent de abordare, evaluarea gradului de supraevaluare a pietei bursiere ramane un exercitiu subiectiv, cu un nivel limitat de certitudine. Cel mai utilizat indicator in acest sens este raportul P/E, care permite compararea pietelor bursiere prin raportarea pretului platit de investitori la un leu profit obtinut

de companiile listate. Acesta poate fi folosit atat pentru comparatii intre piete diferite, cat si pentru analiza aceleiasi piete in momente distincte de timp.

Conform datelor publicate de worldperation.com, valorile actuale ale acestui indicator se situeaza semnificativ peste mediile lor istorice, cea mai ridicata valoare fiind inregistrata pe piata din Statele Unite. Aceasta evolutie este explicata in mare masura de structura pietei americane, dominata de sectorul tehnologic, caracterizat prin perspective de crestere superioare pe termen mediu si lung, ceea ce justifica, in mod traditional, evaluari bursiere mai generoase.

	Trend	P/E
United States		26.53
India		23.60
Australia		21.01
Canada		20.15
United Kingdom		19.81
France		18.65
Germany		18.08
Japan		17.06
Italy		13.29
Brazil		11.28
China		10.64

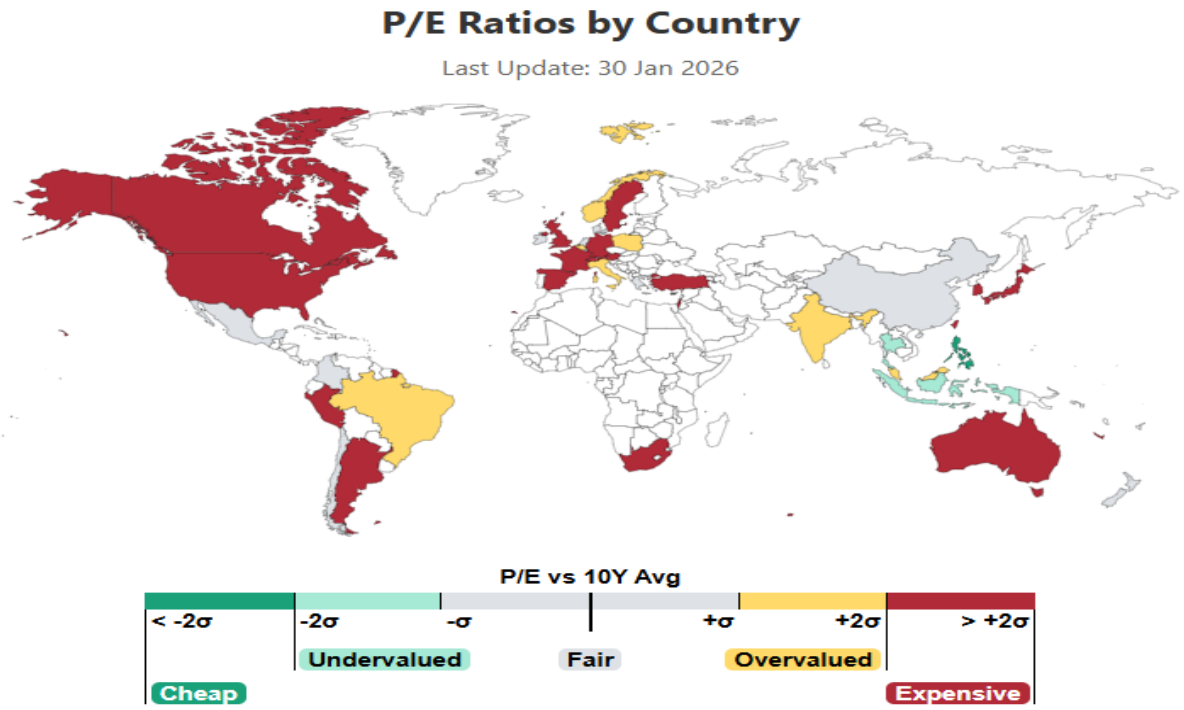
Pentru fiecare dolar de profit obtinut de companiile listate pe piata americana, investitorii platesc in medie aproximativ 26,5 dolari, nivel care indica, fara indoiala, o piata evaluata la cote ridicate. Totusi, daca analizam acest indicator in contextul asteptarilor privind o crestere solida a profiturilor, o astfel de evaluare poate fi considerata justificata.

In cazul principalelor economii europene, indicatorii de evaluare sunt mai echilibrati, desi raman la niveluri relativ ridicate. In general, valorile actuale ale raportului P/E se situeaza in apropierea maximelor istorice, in concordanta cu nivelurile record ale preturilor de tranzactionare. Cu toate acestea, contextul unei politici monetare mai relaxate, coroborat cu potentialul de crestere asociat noilor tehnologii, in special in domeniul inteligentei artificiale, reprezinta principalii vectori care sustin optimismul investitorilor pe pietele bursiere.

In acest moment, din punct de vedere istoric, majoritatea pietelor bursiere tind sa fie evaluate la niveluri ridicate. In tabelul alaturat (sursa: worldperatio.com) este prezentata o comparatie intre valorile actuale ale indicatorului P/E si mediile sale istorice calculate pe perioade de 5, 10 si 20 de ani, pentru diferite zone bursiere. Aceasta comparatie evidentiaza faptul ca evaluarile curente se situeaza, in general, peste mediile istorice, confirmand perceptia unei piete bursiere globale relativ scumpe. Toate zonele bursiere analizate inregistreaza in prezent evaluari superioare mediei ultimelor 200

		P/E Evaluation			Trend Margin
Country	P/E Ratio	5 Years	10 Years	20 Years	vs SMA-200
United States	26.97	Overvalued	Expensive	Expensive	+7.86%
All World	22.44	Expensive	Expensive	Expensive	+9.12%
Europe	18.68	Expensive	Expensive	Expensive	+10.49%
Pacific	18.09	Expensive	Expensive	Expensive	+14.92%
Asia ex-Japan	17.59	Expensive	Expensive	Expensive	+14.65%
Africa	13.32	Expensive	Fair	Fair	+23.07%
Latin America	12.31	Expensive	Fair	Fair	+21.35%

de sedinte de tranzactionare. Mai jos, este prezentata o harta sugestiva care ilustreaza comparatia dintre evaluarile actuale si media pe 10 ani, la nivelul celor mai mari piete bursiere.



Asa cum se observa cu claritate, evaluarile actuale, reflectate prin intermediul indicatorului P/E, sugereaza un grad ridicat de supraevaluare pe majoritatea pietelor bursiere. Doar in cateva cazuri pot fi identificate evaluari apropiate de niveluri considerate corecte. *Totusi, aceste concluzii sunt formulate prin raportare la mediile ultimilor 10 ani, respectiv la nivelul mediu al profitabilitatii inregistrate in acest interval*.

In ipoteza in care progresul tehnologic, impulsionat de tehnologia inteligentei artificiale sau a energiilor regenaribile, va genera cresterea semnificativa a profitabilitatii anticipata de investitori, este posibil ca, in urmatorii ani, evaluarile actuale sa fie validate, iar harta prezentata anterior sa reflecte o normalizare a raportului dintre preturi si rezultate financiare, printr-o imbunatatire generalizata a indicatorilor.

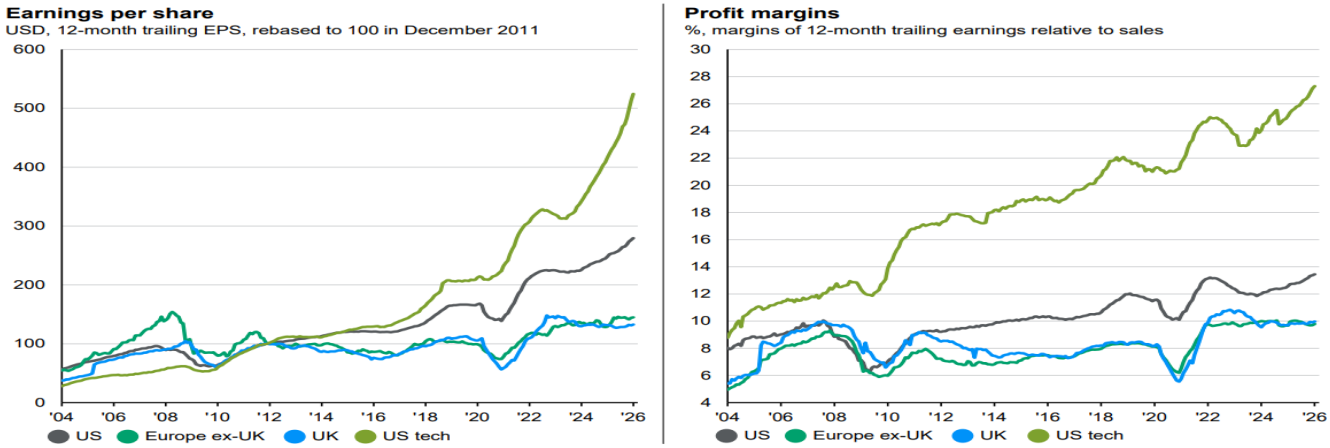
O astfel de ipoteza este sustinuta, printre altele, de evolutia profitului pe actiune si a marjelor de profit inregistrate in ultimii ani pe piata americana. Conform graficelor prezentate mai jos (sursa: JP Morgan Asset Management), profitul pe actiune din sectorul tehnologic a inceput sa creasca semnificativ mai rapid decat in celelalte sectoare si piete importante incepand cu anul 2020, in timp ce marja profitului net s-a inscris pe o tendinta ascendenta inca din 2010.

PRIME TRANSACTION

Romania, Bucuresti, Sector 3, str. Caloian Judetul nr.22, 031114
+4021 321 40 88; +4 0749 044 045
E-mail: office@primet.ro; fax: +4021 321 40 90
Decizie CNVM Nr. 1841/17.06.2003

WWW.PRIMET.RO

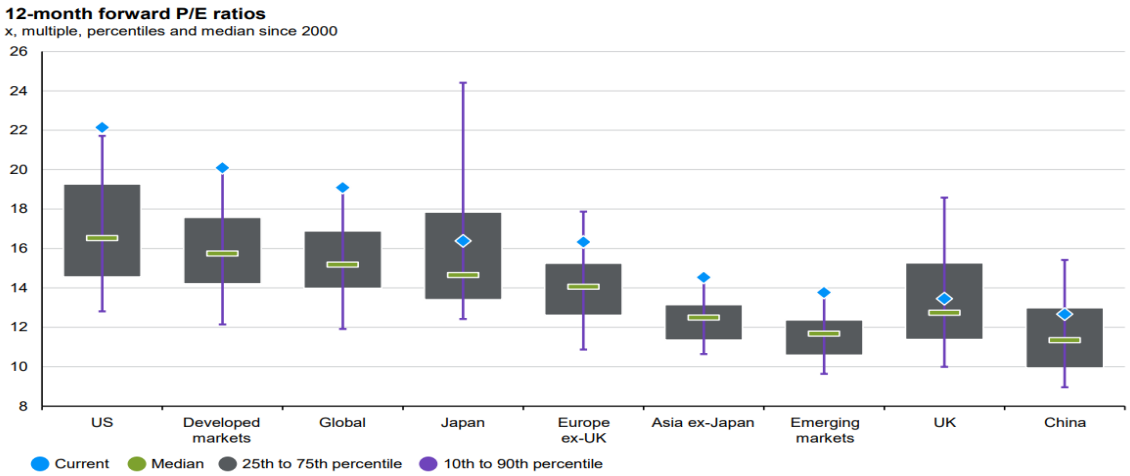
Regional earnings and profit margins



Profitabilitatea superioara a sectorului tehnologic american a atras fluxuri semnificative de capital catre aceasta piata, ceea ce a condus la cresterea indicatorilor de evaluare si la perceptia unei piete tot mai scumpe. Totusi, aceasta evolutie a fost sustinuta in mod constant de imbunatatirea rezultatelor financiare raportate de marii emitenti din sector, oferind astfel o justificare fundamentala pentru nivelurile ridicate ale evaluarilor bursiere. *Aceasta evolutie puternic ascendenta a profitabilitatii sectorului tehnologic a facut ca efectul pozitiv sa se transmita in intregul sector bursier din SUA*.

Din aceasta perspectiva, devine mai relevant sa comparam evaluarile pietelor pe baza profiturilor asteptate. Din aceeasi sursa, JP Morgan Asset Management, sunt disponibile date privind nivelurile la care investitorii sunt dispusi sa plateasca pentru profiturile estimate in urmatoarele 12 luni. O astfel de comparatie, la zi, intre piete este considerabil mai relevanta, intrucat ia in calcul asteptarile privind evolutia rezultatelor financiare in perioada imediat urmatoare, si nu doar datele istorice.

Regional equity valuations



PRIME TRANSACTION

Romania, Bucuresti, Sector 3, str. Caloian Judetul nr.22, 031114
+4021 321 40 88; +4 0749 044 045
E-mail: office@primet.ro; fax: +4021 321 40 90
Decizie CNVM Nr. 1841/17.06.2003

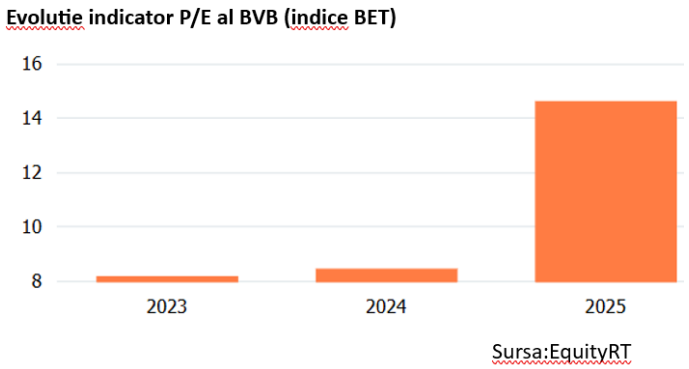
WWW.PRIMET.RO

Analiza evidentiaza faptul ca diferentele de evaluare dintre regiuni se reduc, insa raman in continuare semnificative. Piata din Statele Unite ramane cea mai scumpa, situandu-se in zona maximelor istorice ale evaluarilor, cu un raport P/E estimat de aproximativ 22. Piata europeana inregistreaza un nivel al indicatorului de putin peste 16, in timp ce pietele emergente se situeaza in jurul unui P/E de 14.

In toate regiunile analizate, valorile estimate ale raportului P/E depasesc mediile ultimilor 25 de ani, ceea ce mentine caracterul de piata scumpa din punct de vedere statistic. Atat la nivelul pietelor dezvoltate, cat si la nivel global, evaluarile bazate pe indicatorul P/E se situeaza la niveluri istorice ridicate, confirmand faptul ca ne aflam in continuare in paradigma unei piete bursiere globale evaluate la cote inalte.

Cat de scumpa este piata romaneacsa

Piata bursiera locala inregistreaza un indicator mediu P/E de aproximativ 14,5, calculat ca raport intre profiturile cumulate ale companiilor incluse in indicele BET si capitalizarea lor bursiera totala. Acest nivel plaseaza piata romaneasca in zona pietelor emergente din punct de vedere al evaluarilor bursiere.



In ultimul an, acest indicator a inregistrat o crestere si pe piata locala, pe fondul unei aprecieri a indicilor bursieri de peste 50%, evolutie care nu a fost insotita, in mod predictibil, de un avans similar al profitabilitatii principalilor emitenti listati.

Cu toate acestea, raportat la nivelul evaluarilor globale, piata romaneasca ramane departe de a putea fi considerata o piata scumpa. Totusi, rezervele de subevaluare s-au redus semnificativ, fiind in mare masura epuizate. In tabelul alaturat vedem indicatorii de evaluare a principalelor companii listate la BVB, cu o capitalizare mai mare de un milliard de lei.

Companie	Simbol	Capitalizare bursiera	P/E	P/BV
ERSTE GROUP BANK AG	EBS	229,683	14.42	2.06
OMV PETROM S.A.	SNP	63,371	17.14	1.59
S.P.E.E.H. HIDROELECTRICA S.A.	H2O	62,073	21.33	2.94
S.N.G.N. ROMGAZ S.A.	SNG	43,630	12.96	2.72
BANCA TRANSILVANIA S.A.	TLV	35,370	8.86	1.89
S.N. NUCLEARELECTRICA S.A.	SNN	21,779	10.62	1.67
BRD - GROUPE SOCIETE GENERALE S.A.	BRD	19,862	12.52	1.99
S.N.T.G.N. TRANSGAZ S.A.	TGN	14,336	15.56	3.02
DIGI COMMUNICATIONS N.V.	DIGI	13,000	58.50	2.43
ELECTRICA SA	EL	10,798	11.82	1.67
MED LIFE	M	7,005	1,533.12	16.21
C.N.T.E.E. TRANSELECTRICA	TEL	6,223	16.85	1.10
PREMIER ENERGY	PE	4,419	9.27	1.48
ONE UNITED PROPERTIES	ONE	3,790	9.91	1.17
AQUILA PART PROD COM	AQ	2,124	31.59	4.15
CRIS-TIM HOLDINGS	CFH	1,729	19.72	6.09
ANTIBIOTICE S.A.	ATB	1,551	27.25	1.68
TERAPLAST SA	TRP	1,501	0	3.67
SPHERA FRANCHISE GROUP	SFG	1,474	25.63	10.44
TTS (TRANSPORT TRADE SERVICES)	TTS	1,053	0	1.19

Sursa:EquityRT, PrimeAnalyzer

In acest context, evolutia viitoare a pietei locale nu mai poate fi sustinuta in principal de caracterul sau subevaluat, asa cum s-a intamplat in buna masura in ultimii ani, ci va depinde in mod direct de performanta

PRIME TRANSACTION

Romania, Bucuresti, Sector 3, str. Caloian Judetul nr.22, 031114
+4021 321 40 88; +4 0749 044 045
E-mail: office@primet.ro; fax: +4021 321 40 90
Decizie CNVM Nr. 1841/17.06.2003

WWW.PRIMET.RO

operationala a emitentilor listati, precum si de apetitul investitorilor pentru activele financiare locale.

Argumente pentru investitii pe piata romaneasca

Inceputul de an a adus in spatiul public o serie de opinii formulate de investitori institutionali cu privire la atractivitatea investitiilor bursiere pe piata locala. Desi poate parea contraintuitiv ca, dupa un an cu performante foarte bune, sa existe in continuare premise pentru cresteri suplimentare, o analiza mai aprofundata sugereaza contrariul. Evaluarea indicatorilor fundamentali, corelata cu dinamica pietelor internationale, indica faptul ca piata bursiera locala beneficiaza in continuare de argumente solide de sustinere, chiar si in contextul actual al pietelor globale.

In prima parte a materialului am aratat ca regiunea Europei Centrale si de Est a inregistrat unele dintre cele mai bune evolutii bursiere din ultimul an, la nivel global. Factorii care au contribuit la aceasta performanta raman, in mare masura, relevanti si in 2026. In continuare, vom trece in revista cei mai importanti dintre acestia si modul in care influenteaza piata romaneasca.

Argumente regionale

Regiunea Europei Centrale si de Est (ECE) beneficiaza de o serie de avantaje structurale si zone de potential care au contribuit la performantele superioare inregistrate in ultimul an comparativ cu alte regiuni bursiere. Aceste elemente se mentin, in mare masura, si in prezent, fiind foarte probabil ca ele sa continue sa influenteze strategiile investitionale si in anul urmator. In cele ce urmeaza, vom trece succint in revista cei mai importanti factori si impactul acestora asupra pietei romanesti.

Evaluari mai atractive decat pe pietele vestice

Regiunea Europei Centrale si de Est ramane atractiva din perspectiva evaluarilor relative, chiar daca nu poate fi considerata ieftina in termeni absoluti. Comparativ cu pietele dezvoltate, indicatori precum raportul P/E se situeaza la niveluri semnificativ mai reduse decat in Europa de Vest si, in special, fata de Statele Unite. In plus, randamentele dividendelor oferite de emitentii listati in regiune continua sa fie considerabil mai ridicate.

Din punct de vedere istoric, pietele din ECE au tranzactionat cu un discount fata de pietele dezvoltate, aspect care le sporeste atractivitatea intr-un context in care evaluarile din economiile mature se apropie de maximele istorice.

Romania se incadreaza in acest tipar, piata locala ajungand la un indicator P/E de aproximativ 14,5, un nivel ridicat din perspectiva istorica interna, dar care ramane atractiv prin comparatie cu evaluarile actuale ale

pietelor dezvoltate. Randamentul dividendelor tinde sa scada, in special in contextul cresterii cotatiilor bursiere, insa ramane unul semnificativ peste nivelul mediu inregistrat pe pietele dezvoltate (exista numerosi emitenti care probabil vor livra randamente in intervalul 6%-8%, depasind nivelul inflatiei ce va fi inregistrata in 2026)

Ciclu de politica monetara intarziat

Majoritatea bancilor centrale din regiune, inclusiv Banca Nationala a Romaniei, nu au intrat inca intr-un ciclu de reducere a ratelor de dobanda. In perioada urmatoare este de asteptat declansarea unui ciclu de relaxare monetara, care ar putea stimula activitatea economica si apetitul investitorilor pentru asumarea de riscuri.

In Romania, o astfel de evolutie ar putea deveni vizibila abia in a doua parte a anului 2026, conditionata de confirmarea scenariilor privind temperarea inflatiei. In prezent, economia locala inregistreaza unele dintre cele mai ridicate costuri de finantare din regiune, ceea ce ar putea face ca impactul pozitiv al unei politici monetare mai acomodative sa fie relativ mai pronuntat pe plan intern.

Structura economiilor

Economiile din regiune sunt mai apropiate de structura clasica a economiei reale, avand o expunere mai redusa pe sectoare extrem de dinamice, dar si foarte volatile, precum sectorul tehnologic. In consecinta, pietele bursiere din Europa Centrala si de Est sunt orientate intr-o masura mai mare catre sectoare considerate defensive, precum energia, industria, sectorul bancar, infrastructura si bunurile de consum de baza.

Aceasta structura sectoriala tinde sa performeze mai bine intr-un mediu caracterizat de o crestere economica lenta, asa cum este contextul actual. Prin urmare, regiunea prezinta un profil de risc mai scazut si un raport risc–castig potential mai favorabil, aspect apreciat in mod deosebit de investitorii institutionali.

Piata bursiera romaneasca se incadreaza foarte bine in acest profil, capitalizarea bursiera fiind dominata de trei sectoare economice care provin din aceasta zona: energie, utilitati si sector bancar.

Nearshoring si relocare industriala

Companiile vestice continua sa isi relocheze productia, lanturile logistice si capacitatile industriale mai aproape de Uniunea Europeana. Regiunea Europei Centrale si de Est ofera o combinatie atractiva de costuri competitive, forta de munca calificata, acces la piata unica si un nivel relativ ridicat de stabilitate, fiind una dintre cele mai interesante zone pentru implementarea unor astfel de strategii de afaceri.

Aceasta tendinta are un caracter strategic, nu conjunctural, si se afla intr-o faza activa de dezvoltare, sustinand investitiile directe, cererea interna si nivelul de ocupare a fortei de munca. In Romania, astfel de investitii au inceput sa se materializeze, desi ritmul ramane, deocamdata, moderat. In acest context,

programele investitionale europene, precum cele destinate consolidarii capacitatilor de aparare, ar putea crea un cadru favorabil pentru accelerarea acestui proces.

Capitalul global cauta yield si stabilitate

Intr-un context investitional global caracterizat de o crestere economica mai redusa, inflatie inca prezenta si cautarea unor randamente reale pozitive, in 2026 marile fonduri internationale favorizeaza emitentii care ofera politici de dividend solide si sustenabile, fluxuri de numerar predictibile si bilanturi robuste.

Din aceasta perspectiva, regiunea Europei Centrale si de Est se remarca prin randamente ale dividendelor situate, in general, intre 6% si 9%, un grad de indatorare relativ mai scazut si, in anumite cazuri, prin prezenta statului ca actionar, element care contribuie la cresterea predictibilitatii fluxurilor de numerar.

Piata bursiera romaneasca include numerosi emitenti care se incadreaza in acest profil investitional, majoritatea companiilor din indicele de referinta BET al BVB prezentand astfel de caracteristici. De altfel, clasamentul cresterilor inregistrate in ultimul an pe piata locala este dominat de emitenti care corespund acestui tipar investitional.

Geopolitic: paradoxal, ECE este deja „pretuita cu risc"

Dupa aproape patru ani de conflict in proximitatea regiunii, riscul geopolitic este, in mare masura, deja incorporat in preturile activelor. Investitorii manifesta un grad ridicat de prudenta, iar nivelurile actuale de evaluare reflecta in mod adecvat riscurile de securitate existente.

Chiar si in scenariul unor evolutii geopolitice nefavorabile, este putin probabil sa asistam la un asa-numit „soc de surpriza", avand in vedere caracterul prelungit si bine cunoscut al acestor riscuri. In schimb, pietele din Europa de Vest continua sa fie evaluate intr-un context care presupune riscuri geopolitice mai reduse, ceea ce poate conduce la diferente semnificative de perceptie si evaluare intre regiuni.

In acest context, marcat la nivel global de o crestere economica modesta si un grad ridicat de incertitudine, Europa Centrala si de Est continua sa ofere randamente reale superioare, evaluari relativ atractive si o pozitionare ciclica adecvata. Structura economiilor din regiune, orientata catre sectoare defensive si generatoare de fluxuri de numerar, confera o protectie solida in fata volatilitatii, in timp ce nivelurile de evaluare, inca inferioare celor ale pietelor dezvoltate, creeaza premise favorabile pentru un raport risc–randament echilibrat.

Caracteristicile prezentate anterior sustin argumentul conform caruia regiunea Europei Centrale si de Est ramane o optiune relevanta pentru alocari investitionale, in special in cadrul strategiilor care privilegiaza stabilitatea si generarea de venituri recurente, strategie pe care o vedem ca una dominanta in anul 2026. Aceasta ipoteza este confirmata de evolutiile bursiere inregistrate in debutul anului curent.

PRIME TRANSACTION

Romania, Bucuresti, Sector 3, str. Caloian Judetul nr.22, 031114
+4021 321 40 88; +4 0749 044 045
E-mail: office@primet.ro; fax: +4021 321 40 90
Decizie CNVM Nr. 1841/17.06.2003

WWW.PRIMET.RO

Argumente locale

Romania prezinta o serie de particularitati care pot furniza argumente suplimentare in favoarea investitiilor bursiere pe piata locala. Cele mai relevante dintre acestea sunt prezentate succint in continuare.

Nou motor economic

Economia Romaniei traverseaza un proces de reechilibrare, in cadrul caruia motorul cresterii se deplaseaza treptat de la consumul intern catre investitii. Programele europene, precum PNRR si SAFE, sustin aceasta directie, oferind finantare pentru proiecte de infrastructura, modernizare si dezvoltare cu valoare adaugata mai ridicata. In paralel, procesul de ajustare fiscala induce o prudenta sporita in randul consumatorilor, limitand potentialul unui model de crestere bazat excesiv pe consum.

Un model de crestere economica fundamentat pe investitii, sau cel putin unul care integreaza investitiile ca motor economic relevant, este structural mai echilibrat. In acest cadru, resursele sunt alocate mai eficient, productivitatea inregistreaza cresteri, iar expansiunea economica devine mai sustenabila pe termen mediu si lung. In mod firesc, marile companii listate, care beneficiaza de acces la capital si dispun de capacitatea necesara pentru implementarea unor proiecte de anvergura, se numara printre principalii beneficiari ai unei astfel de transformari economice.

Proximitatea fata de Ucraina

Desi procesul este complex si marcat de un grad ridicat de incertitudine, este probabil ca, la un moment dat, negocierile de pace sa genereze rezultate concrete, care sa conduca la incetarea conflictului si sa creeze cadrul necesar demararii unui amplu proces de reconstructie a economiei ucrainene, grav afectata de razboi. Dimensiunea si diversitatea resurselor de care dispune Ucraina sustin aceasta perspectiva, iar in majoritatea scenariilor de pace analizate, integrarea Ucrainei in Uniunea Europeana reprezinta un element central.

In acest context, Romania, in calitate de stat membru al Uniunii Europene cu cea mai lunga frontiera cu Ucraina, ar putea deveni o platforma preferata de aprovizionare pentru „santierul economic" regional care s-ar deschide in faza de reconstructie. In acelasi timp, Romania ar putea juca un rol relevant si ca furnizor de energie, cel putin pana la refacerea completa a capacitatilor energetice ucrainene afectate de conflict.

Pentru companiile romanesti de dimensiuni mari, in special pentru cele listate la bursa, un astfel de scenariu ar putea reprezenta o oportunitate istorica de extindere si consolidare a pozitiei la nivel regional, cu potentialul de a deveni jucatori relevanti in noile lanturi economice care se vor forma in perioada post-conflict.

Hub energetic regional

Intr-un discurs sustinut la inceputul anului la Davos, presedintele Comisiei Europene, Ursula von der Leyen, a subliniat ca una dintre prioritatile de rang zero ale Uniunii Europene este realizarea unei piete energetice complet integrate. In acest context, Romania ar putea juca un rol esential in Europa de Est in cadrul unui proiect cu impact economic major, avand in vedere ca dispune de unul dintre cele mai echilibrate mixuri energetice, precum si de unele dintre cele mai importante rezerve energetice din regiune.

O astfel de pozitionare strategica ar putea atrage investitii europene semnificative in sectorul energetic, cu efecte pozitive pe termen mediu si lung asupra economiei nationale si asupra pietei de capital locale.

Piata bursiera care tinde spre zona pietelor emergente europene.
Piata de capital din Romania se afla in etapa finala a unui ciclu de convergenta fata de pietele financiare europene. *Dupa ce economia reala a parcurs acest proces, ajungand la aproximativ 80% din nivelul mediu al puterii de cumparare din Uniunea Europeana, un parcurs similar devine vizibil si la nivelul pietei bursiere. In comparatie cu un indicator P/E mediu de aproximativ 18 la nivelul Uniunii Europene, piata romaneasca se situeaza in prezent in zona unui P/E mediu de 14.5, rapoartele fiind asemnatoare, reflectand astfel procesul de convergenta si din perspectiva evaluarilor bursiere*.

Perspective sectoare bursiere

Prin prisma celor prezentate anterior, economia romaneasca si, implicit, piata bursiera locala pot beneficia de impulsuri suplimentare de crestere, dar se pot confrunta si cu riscuri care ar putea frana evolutiile economice si bursiere. In cele ce urmeaza, vom prezenta cei mai importanti factori de influenta, atat pozitivi, cat si negativi.

Producatorii de energie (OMV Petrom, Romgaz, Nuclearelectrica, Hidroelectrica)

Factori favorabili

- Liberalizarea pietei gazelor naturale, care se va produce in anul curent, readuce mecanismele de piata complet functionale in cazul producatorilor de energie. Este o realitate care ofera perspective pentru revenirea in zona unei profitabilitati mai inalte, ceea ce ar trebui sa reprezinte un semnal pozitiv si sa fie bine primit de investitori.
- Planurile investitionale de amploare, aflate in derulare sau in faza de pregatire, pot conduce la cresteri semnificative ale veniturilor si, implicit, la imbunatatirea profitabilitatii pe termen mediu si lung.

- Programele europene destinate crearii unei piete energetice integrate la nivelul Uniunii Europene ar putea propulsa marile companii locale in postura de jucatori regionali relevanti. In plus asociere cu alti jucatori de talie europeana pentru dezvoltarea unor noi proiecte energetice, devine un scenario plauzibil (avem un prim exemplu in cazul Hidroelectrica).

Factori de risc

- Nivelurile actuale ale evaluarilor bursiere sunt deja ridicate, ceea ce limiteaza potentialul de expansiune bazat exclusiv pe reevaluare.
- Necesitatea unor investitii intensive in capital ar putea afecta semnificativ politicile de dividend si ar putea pune presiune pe echilibrul financiar al companiilor.
- Riscul geopolitic ramane in continuare relevant, atat timp cat conflictul din Ucraina nu este solutionat, in special in contextul in care Rusia ramane o putere energetica majora.

Utilitati (Transgaz, Transelectrica, Electrica, Premier Energy, Conpet)

Aspecte structurale si oportunitati

- Sectorul ramane dependent de autoritatea de reglementare, ANRE. De exemplu, Transelectrica este asteptata sa inregistreze o crestere a veniturilor in anul curent, in timp ce Transgaz, incepand cu noul an gazier (care a debutat in luna octombrie), va consemna reduceri ale unor tarife reglementate. In consecinta, profitabilitatea acestor companii ramane strans legata de decizii administrative.
- Liberalizarea pietei gazelor naturale este de asteptat sa aiba un impact pozitiv asupra segmentului de furnizare. Companiile nu vor mai depinde de stat pentru plata compensatiilor generate de plafonarea preturilor la consumator. O piata libera permite o concurenta mai corecta si creeaza premisele unor marje de profitabilitate in crestere.
- Companiile din sector au planuri investitionale semnificative, atat pentru dezvoltarea si modernizarea propriilor retele, cat si pentru extinderea in zona surselor de energie regenerabila. Aceste investitii pot contribui la reducerea riscurilor operationale si la imbunatatirea profitabilitatii pe termen mediu si lung.
- Companiile care detin monopoluri naturale in transportul de energie, precum Transelectrica si Transgaz, ar putea beneficia de realizarea unei piete energetice europene cu adevarat functionale, prin cresterea semnificativa a incasarilor din tarifele de tranzit international.

Riscuri si constrangeri

- Necesitatea unor investitii intensive de capital pentru sustinerea planurilor de dezvoltare ar putea afecta semnificativ politicile de dividend ale companiilor din sector.
- Nivelurile deja ridicate ale evaluarilor bursiere, coroborate cu cresterile semnificative inregistrate in ultimul an, pot conduce la perioade de marcare a profiturilor si la o volatilitate crescuta a cotatiilor, in perioadele cu evolutii bursiere negative.

Bancar (Banca Transilvania, BRD, Erste Bank)

Factori favorabili

- Sectorul bancar ramane strans corelat cu evolutia economiei reale. Eventuale masuri de relansare economica anuntate pentru perioada urmatoare, inclusiv investitii publice, programe de sustinere a mediului privat sau accelerarea absorbtiei fondurilor europene, ar putea avea un impact pozitiv asupra cererii de credit si asupra volumelor de activitate. In acest sens, aprobarea bugetului pentru anul 2026 si structura programelor economice sustinute de guvernul roman vor reprezenta elemente esentiale pentru dinamica sectorului bancar.

- Un foarte posibil ciclu de reducere a ratelor dobanzii de referinta (probabil in a doua parte a anului curent BNR va actiona in acest sens) ar putea stimula cererea de credite din partea populatiei si a companiilor, in special in zone precum creditarea ipotecara si finantarea investitiilor. Desi scaderea dobanzilor poate conduce la o diminuare a randamentelor obtinute din plasarea lichiditatilor, efectul net asupra sectorului este, in general, pozitiv, prin cresterea volumelor de creditare si imbunatatirea calitatii portofoliilor.

- Sectorul bancar romanesc beneficiaza de o capitalizare solida si de indicatori de solvabilitate peste cerintele minime de reglementare, ceea ce ofera spatiu pentru finantarea economiei si pentru absorbtia unor eventuale socuri macroeconomice. In plus, nivelul relativ scazut al creditului in PIB, comparativ cu media europeana, indica un potential structural de crestere pe termen mediu**.**

Factori de risc

- Evolutia nefavorabila a economiei, sub forma unei stagnari sau a unei incetiniri accentuate, va incepe sa puna presiune asupra profitabilitatii bancilor, atat prin reducerea cererii de credit, cat si

printr-o posibila deteriorare a calitatii activelor. In acest scenariu, costurile cu provizioanele ar putea creste, afectand rezultatele financiare.

- Sectorul continua sa se confrunte cu o concurenta semnificativa din partea statului roman in atragerea resurselor financiare, prin intensificarea emisiunilor de titluri de stat destinate populatiei. Aceasta concurenta poate limita capacitatea bancilor de a atrage depozite la costuri reduse si poate pune presiune asupra marjelor de dobanda.
- Dupa cresterile semnificative inregistrate in 2025, evaluarile bursiere ale companiilor din sectorul bancar se situeaza in zona superioara a intervalelor istorice. Acest aspect limiteaza potentialul de apreciere bazat pe reevaluare si creste riscul aparitiei unor perioade de corectie bursiera, in special in cazul unor surprize negative de natura macroeconomica sau fiscala.

Imobiliar (ONE United Properties, Impact Constructor&Developer)

Factori favorabili

- Scaderea dobanzilor pe piata bancara va stimula cererea pentru credite imobiliare, cu efecte pozitive asupra volumelor de vanzari din sector, dar si a marjelor care pot fi obtinute.
- Procese mai fluide de emitere a autorizatiilor de construire, in contextul reformei administratiilor locale, ar putea creste predictibilitatea pentru dezvoltatorii imobiliari si ar permite accelerarea implementarii noilor proiecte.
- Un cadru legislativ mai clar si mai protectiv pentru clientii companiilor de dezvoltare imobiliara va contribui la cresterea increderii acestora si la imbunatatirea perceptiei generale asupra sectorului.

Factori de risc

- Cresterea costurilor de constructie si a cheltuielilor salariale va ramane o provocare majora pentru sector, exercitand presiuni asupra marjelor de profitabilitate.

Prestatori de servicii (Sphera Group, MedLife, Digi Communications, Bursa de Valori Bucuresti

Factori favorabili

- Sectorul este format din companii cu profiluri de activitate diverse. Unele au un caracter defensiv mai pronuntat, precum MedLife sau DIGI, beneficiind de cerere relativ stabila indiferent de ciclul economic, in timp ce altele activeaza in sectoare cu potential de crestere mai ridicat, precum Sphera Group. In contextul actual, caracterizat de incertitudine economica si prudenta investitorilor, companiile cu profil defensiv sunt, cel mai probabil, cele care vor continua sa fie preferate in strategiile investitionale.
- Scaderea costului de finantare reprezinta un factor important de sustinere pentru acest sector. Majoritatea companiilor sunt semnificativ mai indatorate comparativ cu media emitentilor listati, astfel incat o reducere a ratelor de dobanda se transmite relativ rapid intr-o imbunatatire a rezultatului financiar, prin diminuarea cheltuielilor cu dobanzile.
- Pentru anumite companii din sector, efectul de levier operational poate functiona in mod favorabil intr-un scenariu de relansare economica. O revenire chiar moderata a cererii poate genera cresteri proportionale mai mari ale profitabilitatii, avand in vedere structura costurilor fixe.

Factori de risc

- Evolutia sectorului ramane puternic dependenta de dinamica economiei si, in special, de comportamentul de consum al populatiei. O revenire economica intarziata sau mai slaba decat asteptarile ar putea afecta nivelul activitatii.
- Deprimarea sentimentului de consum este un risc relevant, cel putin in prima parte a anului curent. In contextul inflatiei inca ridicate si al prudentei bugetare, consumatorii tind sa amane cheltuielile neesentiale, ceea ce poate pune presiune asupra veniturilor si marjelor de profit ale companiilor din sector. O exceptie notabila este BVB, a carei evolutie operationala este sustinuta de dinamica pozitiva a pietei de capital, intr-un mecanism de autoalimentare intre volumele tranzactionate si rezultatele financiare.
- Nivelurile actuale ale evaluarilor bursiere sunt relativ ridicate, iar o parte dintre companiile din sector au inregistrat evolutii bursiere foarte bune in ultimul an. Acest context creste probabilitatea unor perioade de marcare a profiturilor, in special in momentele de corectie sau de deteriorare a sentimentului general al pietei

Companiile de productie (Teraplast, Antibiotice, Purcari Winerries, Cris-Tim)

Factori favorabili

- Sectorul este extrem de eterogen, incluzand companii care produc bunuri intr-o gama larga de domenii de activitate, de la materiale de constructii si echipamente industriale, pana la produse cu grad diferit de prelucrare. Aceasta diversitate reduce riscul sistemic la nivel de sector si permite investitorilor selectarea unor profiluri diferentiate de risc si randament.
- Sectorul industrial ar putea deveni unul dintre principalii beneficiari ai noului model economic orientat catre investitii, in care accentul se muta de la stimularea consumului final catre dezvoltarea capacitatii productive. In acest scenariu, statul roman ar putea directiona resurse si politici de sprijin catre companiile productive, in special cele implicate in proiecte de infrastructura, modernizare industriala si dezvoltare tehnologica.
- Scaderea costului capitalului reprezinta un factor de sustinere important pentru sector. Reducerea ratelor de dobanda poate contribui la optimizarea costurilor de productie, prin diminuarea cheltuielilor financiare, dar si la cresterea volumului de comenzi, pe fondul relansarii investitiilor publice si private, cu efect pozitiv asupra cifrei de afaceri si profitabilitatii.

Factori de risc

- Caracterul eterogen al sectorului implica si un grad ridicat de dispersie a performantelor financiare. Ca atare, investitorii se pot confrunta cu rezultate foarte diferite de la o companie la alta, in functie de pozitionarea in lantul valoric si de expunerea la ciclurile economice.
- Sectorul ramane sensibil la evolutia costurilor cu energia, forta de munca si materiile prime, factori care pot eroda marjele de profit in perioadele de volatilitate economica sau geopolitica.
- Intarzierile in implementarea proiectelor de investitii publice sau o eventuala reducere a finantarilor ar putea limita beneficiile asteptate pentru companiile din sector, in special pentru cele dependente de contracte guvernamentale sau de programe europene.

Logistica si Transport (Aquila Prod Com, TTS)

Factori favorabili

- Sectorul transporturilor si logisticii este strans corelat cu dinamica economiei reale, activitatea acestor companii functionand ca un veritabil barometru al cresterii economice. Reluarea unui trend de crestere economica sustenabila, la care putem spera in 2026, ar genera, in mod direct, un volum mai mare de marfuri transportate, o utilizare mai eficienta a capacitatilor existente si o imbunatatire a indicatorilor operationali si financiari.

- Scaderea costului capitalului ar avea un impact pozitiv si asupra acestui sector. Reducerea cheltuielilor financiare ar contribui la imbunatatirea rezultatelor nete, in timp ce un climat monetar mai relaxat ar stimula apetitul investitional din economie, generand cerere suplimentara pentru servicii de transport, distributie si logistica.
- Un potential catalizator major pentru sector il reprezinta reconstructia Ucrainei. Dimensiunea acestui proces ar putea genera o cerere regionala semnificativa pentru servicii de transport, logistica, depozitare si infrastructura conexa. In acest context, Romania, datorita pozitiei geografice si apartenentei la Uniunea Europeana, ar putea deveni un hub logistic relevant, iar companiile locale din sector ar putea beneficia de volume suplimentare si contracte pe termen mediu si lung.

Factori de risc

- Dependenta ridicata de ciclul economic face ca sectorul sa fie vulnerabil in scenarii de stagnare sau incetinire economica. O cerere mai slaba din partea industriei, comertului sau consumului final s-ar transmite rapid in scaderea volumelor si presiune asupra marjelor de profit.
- Sectorul este sensibil la evolutia costurilor operationale, in special cele legate de combustibili, forta de munca si intretinerea flotelor. In lipsa posibilitatii de a transfera rapid aceste costuri catre clienti, profitabilitatea poate fi afectata semnificativ.
- Necesitatea unor investitii constante in flote, infrastructura si tehnologii logistice moderne implica un consum ridicat de capital. In perioadele cu acces mai dificil la finantare sau cu costuri ridicate ale creditului, acest aspect poate limita capacitatea de extindere si competitivitatea companiilor din sector.

Concluzii

Anul 2026 este de asteptat sa reprezinte o noua perioada intensa pentru pietele bursiere. Acestea vin dupa una dintre cele mai bune secvente de crestere din istoria recenta, dar continua sa beneficieze de argumente fundamentale care pot sustine evolutii pozitive suplimentare. Nivelul ridicat de entuziasm, emulatia generata de cresterile recente si intrarea pe piata a unui numar semnificativ de investitori aflati la inceput de drum contribuie la un climat favorabil, dar, in acelasi timp, mai sensibil la schimbari de sentiment.

In acest context, volatilitatea potentiala se afla pe un trend de crestere, ceea ce face ca prezenta activa pe piata si monitorizarea atenta a evenimentelor bursiere relevante sa fie mai mult decat recomandate. Ajustarile rapide de perceptie, reactiile la date macroeconomice, decizii de politica monetara sau evenimente geopolitice pot genera miscari ample intr-un interval de timp relativ scurt.

Pentru investitori, in special pe termen scurt si mediu, principalele instrumente raman revizuirea constanta a profilului de risc si clarificarea obiectivelor investitionale. Abordarea pietei trebuie sa evite atat excesele de lacomie, cat si prudenta exagerata, fiind fundamentata pe realism, disciplina si informare obiectiva. O buna intelegere a contextului macroeconomic, a evaluarilor si a riscurilor asociate fiecarui sector devine esentiala intr-un astfel de mediu.

Pentru orizontul de timp scurt cel mai probabil va trebui sa parcurgem o perioada de consolidare a performantei ultimului an, nivelurile atinse de cursurile bursiere trebuind sa fie confirmate de evolutiile din economia reala. Insa indiferent de scenariul de evolutie pe termen scurt, piata bursiera isi pastreaza avantajele structurale si ramane, in continuare, cea mai interesanta si atractiva alternativa investitionala dintre principalele clase de active disponibile.

Alin Brendea
Departament Analiza
31.01.2026

Primesti informatie optimizata si relevanta pentru tine!
Cum?

Raportul saptamanal

Ce s-a intamplat saptamana aceasta pe bursa, ce stiri au miscat preturile, ce actiuni au fost cele mai tranzactionate, ce a crescut si ce a scazut, cum au evoluat actiunile pe sectoare si nu numai.

Editoriale

Opinii ale specialistilor Prime Transaction privind evenimente bursiere, trenduri economice sau orice alte evolutii cu impact asupra pietelor bursiere.

Intra in Prime Analyzer apasand pe „Prime Analyzer" dupa ce te autentifici si informeaza-te in fiecare zi!

Descopera in Prime Analyzer: Graficele pentru toti emitentii, Comparatia Rapida, Rezultatele financiare, Calendar Financiar, Stirile sortate pe emitent, Indicatori financiari, Fise de emitent si multe altele…

PRIME TRANSACTION

Romania, Bucuresti, Sector 3, str. Caloian Judetul nr.22, 031114
+4021 321 40 88; +4 0749 044 045
E-mail: office@primet.ro; fax: +4021 321 40 90
Decizie CNVM Nr. 1841/17.06.2003

WWW.PRIMET.RO

Politica SSIF Prime Transaction SA privind recomandarile pentru investitii in instrumente financiare

Materialele ce contin recomandari de investitii realizate de catre SSIF Prime Transaction SA au un scop informativ, SSIF Prime Transaction SA nu isi asuma responsabilitatea pentru tranzactiile efectuate pe baza acestor informatii. Datele utilizate pentru redactarea materialului au fost obtinute din surse considerate de noi a fi de incredere, insa nu putem garanta corectitudinea si completitudinea lor. SSIF Prime Transaction SA si autorii acestui material ar putea detine in diferite momente valori mobiliare la care se face referire in aceste materiale sau ar putea actiona ca formator de piata pentru acestea. Materialele pot include date si informatii publicate de societatea emitenta prin diferite mijloace (rapoarte, comunicate, presa, hotarari AGA/AGEA etc.) precum si date de pe diverse pagini web.

SSIF Prime Transaction SA avertizează clientul asupra riscurilor inerente tranzacțiilor cu instrumente financiare, incluzând, fără ca enumerarea să fie limitativă, fluctuația prețurilor pieței, incertitudinea dividendelor, a randamentelor și/sau a profiturilor, fluctuația cursului de schimb.Materialele ce conțin recomandări de investiții realizate de către SSIF Prime Transaction SA au un scop informativ, SSIF Prime Transaction SA nu își asumă responsabilitatea pentru tranzacțiile efectuate pe baza acestor informații.SSIF Prime Transaction SA avertizează clientul că performanțele anterioare nu reprezintă garanții ale performanțelor viitoare.

Decizia finala de cumparare sau vanzare a acestora trebuie luata in mod independent de fiecare investitor in parte, pe baza unui numar cat mai mare de opinii si analize.

SSIF Prime Transaction SA si realizatorii acestui raport nu isi asuma niciun fel de obligatie pentru eventuale pierderi suferite in urma folosirii acestor informatii. De asemenea nu sunt raspunzatori pentru veridicitatea si calitatea informatiilor obtinute din surse publice sau direct de la emitenti. Daca prezentul raport include recomandari, acestea se refera la investitii in actiuni pe termen mediu si lung. SSIF Prime Transaction SA avertizeaza clientul ca performantele anterioare nu reprezinta garantii ale performantelor viitoare.

Istoricul rapoartelor publicate si a recomandarilor formulate de SSIF Prime Transaction SA se gaseste pe site-ul www.primet.ro, la sectiunea „Informatii piata"/"Materiale analiza". Rapoartele sunt realizate de persoane care desfășoară activități de analiză pentru SSIF Prime Transaction S.A., fie în baza unui contract individual de muncă, fie în baza unei alte forme de colaborare sau relații contractuale. Identitatea persoanei sau persoanelor implicate în elaborarea fiecărui material sunt indicate în cuprinsul acestuia. Raportul privind structura recomandarilor pentru investitii ale SSIF Prime Transaction SA, precum si lista cu potentiale conflicte de interese referitoare la activitatea de cercetare pentru investitii si recomandare a SSIF Prime Transaction SA pot fi consultate aici.

Rapoartele se pot actualiza/modifica pe parcurs, la momentul la care SSIF Prime Transaction SA considera necesar. Data la care se publica/modifica un raport este identificata in continutul acestuia si/sau in canalul de distributie folosit.

Continutul acestui raport este proprietatea SSIF Prime Transaction SA. Comunicarea publica, redistribuirea, reproducerea, difuzarea, transmiterea, transferarea acestui material sunt interzise fara acordul scris in prealabil al SSIF Prime Transaction SA.

SSIF Prime Transaction SA aplica masuri de ordin administrativ si organizatoric pentru prevenirea si evitarea conflictelor de interese in ceea ce priveste recomandarile, inclusiv modalitati de protectie a informatiilor, prin separarea activitatilor de analiza si research de alte activitati ale companiei, prezentarea tuturor informatiilor relevante despre potentiale conflicte de interese in cadrul rapoartelor, pastrarea unei obiectivitati permanente in rapoartele si recomandarile prezentate.

Investitorii sunt avertizati ca orice strategie, grafic, metodologie sau model sunt mai degraba forme de estimare si nu pot garanta un profit cert. Investitia in valori mobiliare este caracterizata prin riscuri, inclusiv riscul unor pierderi pentru investitori.

Autoritatea cu atributii de supraveghere a SSIF Prime Transaction SA este Autoritatea de Supraveghere Financiara, http://www.asfromania.ro

Aceste informatii sunt prezentate in conformitate cu Regulamentul delegeta (UE) 565/2017 si Directiva 2014/65/UE.

PRIME TRANSACTION

Romania, Bucuresti, Sector 3, str. Caloian Judetul nr.22, 031114
+4021 321 40 88; +4 0749 044 045
E-mail: office@primet.ro; fax: +4021 321 40 90
Decizie CNVM Nr. 1841/17.06.2003

WWW.PRIMET.RO