

CORELATIE

PRET ACTIUNI – INDICATORI FINANCIARI



UPDATE. CAT DE CORELATE AU FOST COTATIILE ACTIUNILOR CU INDICATORII FINANCIARI AI EMITENTILOR IN ULTIMII ANI

Am realizat o actualizare a materialului publicat in august 2025, in care am incercat sa surprindem gradul de corelatie dintre pretul actiunii si indicatorii financiari pentru cei mai importanti emitenti de pe piata principala a Bursei de Valori Bucuresti pentru care acest lucru este posibil.

Cei 14 emitenti inclusi in material sunt aceiasi ca si anul trecut, ei fiind selectati pornind de la indicele de referinta BET, din care am scos emitentii din sectoarele bancar si financiar, pentru care nu toti indicatorii de mai sus sunt relevanti, si pe cei listati dupa 1 martie 2019, pentru care istoricul de tranzactionare nu permite includerea in calcul a cel putin 8 perioade. La cei 11 emitenti rezultati in acest fel am adaugat trei emitenti din afara BET, mai exact Bursa de Valori Bucuresti (BVB), care are o lichiditate apropiata de cea a emitentilor din indice, si Conpet (COTE), unul dintre emitentii cu cele mai constante rezultate financiare de pe piata de capital locala, si Purcari Wineries (WINE), care a fost inclus si data trecuta, facand parte la momentul respectiv din indicele BET. Pentru emitentii selectati am calculat corelatia dintre evolutia pretului actiunii si cea a 4 indicatori financiari: EBITDA, marja operationala, profitul net si veniturile.

Indicatorul de corelatie arata cat de puternica este relatia dintre pret si fiecare dintre cei patru indicatori, o valoare de 1 insemnand o corelatie pozitiva perfecta (atunci cand acel indicator creste sau scade, pretul merge in aceeasi directie in mod proportional), -1 o corelatie negativa perfecta (cand indicatorul creste sau scade, pretul merge in directia opusa), iar 0 lipsa oricarei corelatii intre ele. Intre +/-0,7 si +/-1 vorbim despre o corelatie pozitiva/negativa puternica, intre +/-0,4 si +/-0,7 despre una moderata, iar intre 0 si +/-0,4 despre o corelatie slaba.

Au fost luate in calcul rezultatele financiare anuale pe ultimii 10 ani (intre 2016 si 2025) si preturile de inchidere din ultima zi a lunii februarie a anului urmator. Aceasta data a fost preferata pentru ca in cursul lunii februarie sunt publicate rezultatele financiare preliminare pentru anul anterior. Prin urmare, pretul din momentul respectiv ia in considerare rezultatele financiare din anul anterior, putand fi folosit pentru a calcula corelatia dintre evolutia bursiera si cea a afacerilor companiei.

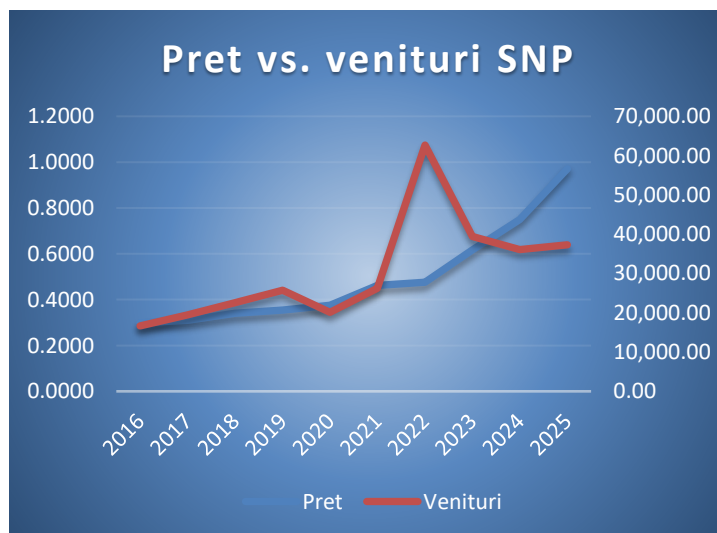
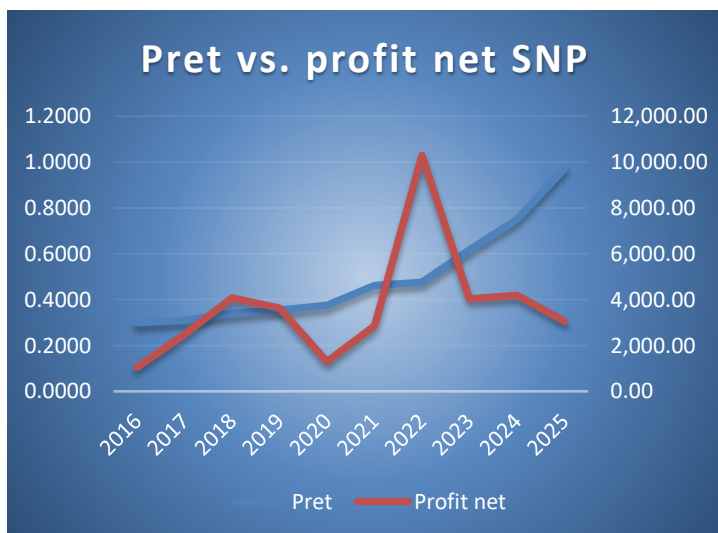
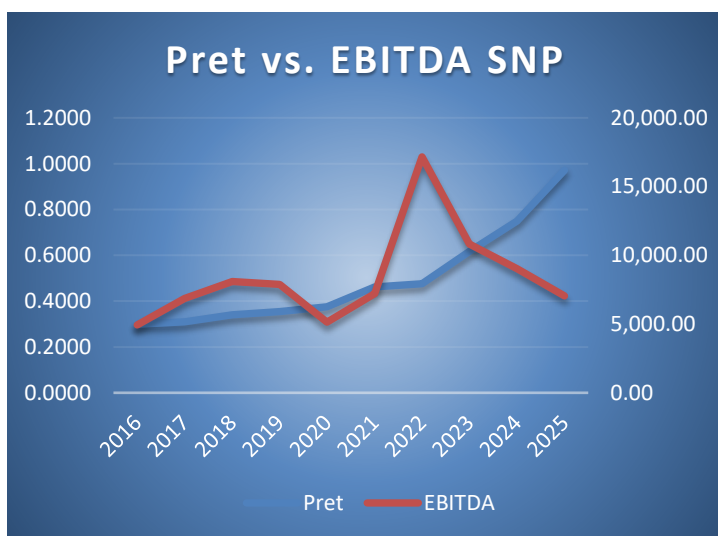
**Valorile indicatorilor din grafice sunt exprimate in mil. RON, iar preturile in RON/actiune*

**Sursa datelor din tabele si grafice: EquityRT, BVB, calcule Prime Transaction. Indicatorii sunt luati ca atare de la furnizorul de date, asa ca e posibil sa existe diferente fata de cei calculati in alte materiale*

OMP PETROM (SNP)

- Pentru toti cei patru indicatori luati in considerare, corelatia cu pretul actiunii OMV Petrom a scazut fata de valorile din urma cu un an, care nu erau oricum unele mari, cea mai mare fiind atunci cea din cazul veniturilor, de 0,59.
- Cea mai mare corelatie a ramas cea cu veniturile, acolo unde si scaderea a fost, de altfel, cea mai mica fata de valoarea din materialul publicat in august 2025.
- Motivul pentru care valorile indicatorilor de corelatie au scazut este ca in ultimele 12 luni ale intervalului pretul actiunii a crescut destul de mult, in timp ce indicatorii de profit au scazut. In cazul veniturilor directia a fost una ascendenta, insa ritmul de crestere a fost mult mai mic decat cel al pretului actiunii.

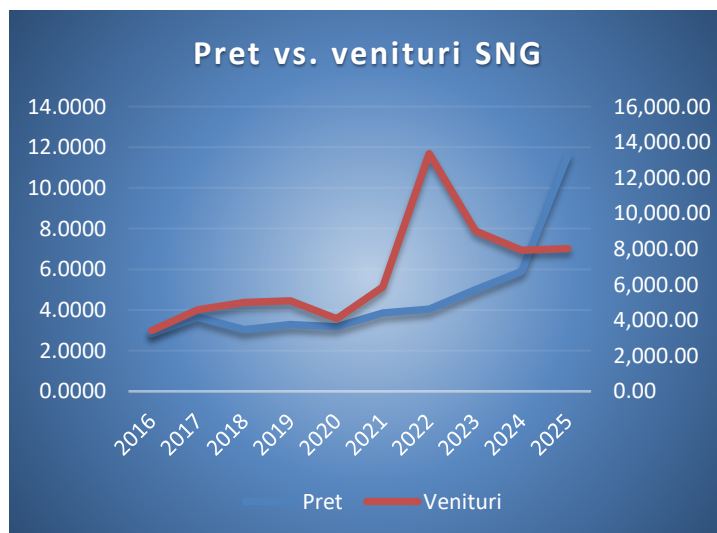
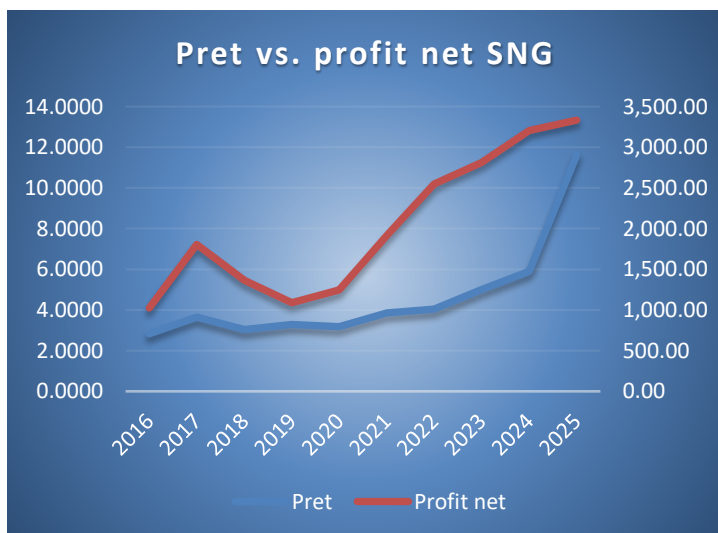
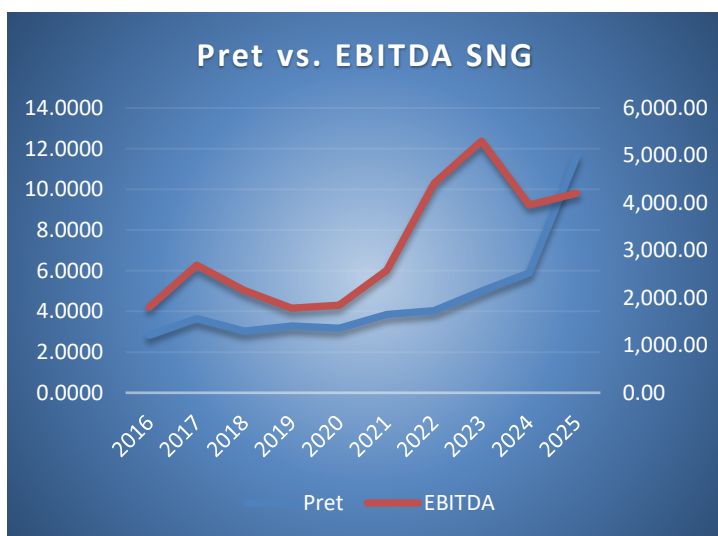
Indicator	Valoare
Corelatie cu EBITDA	0,42
Corelatie cu marja operationala	0,16
Corelatie cu profitul net	0,33
Corelatie cu veniturile	0,55



ROMGAZ (SNG)

- La Romgaz situatia a ramas foarte apropiata de cea din urma cu un an, EBITDA si profitul net ramanand indicatorii care au dat in cea mai mare parte directia pretului actiunii.
- Spre deosebire de alti emitenti, in cazul producatorului de gaze naturale corelatia cu veniturile este mai slaba decat cea cu indicatorii de profit, motivul fiind influenta mare a cheltuielilor cu taxele si impozitele in ultimii ani, ceea ce a facut ca veniturile si profitul sa aiba evolutii diferite.
- Chiar daca pretul actiunii a avut o crestere foarte mare in ultimul an, corelatia sa cu EBITDA si cu profitul net a ramas la acelasi nivel. Acest lucru nu a venit de la o crestere corespunzatoare a indicatorilor de profit in ultimul an, ci a fost rezultatul perioadei lungi pe care este facut calculul, aleasa tocmai pentru a diminua influentele unor elemente cu actiune pe termen scurt.

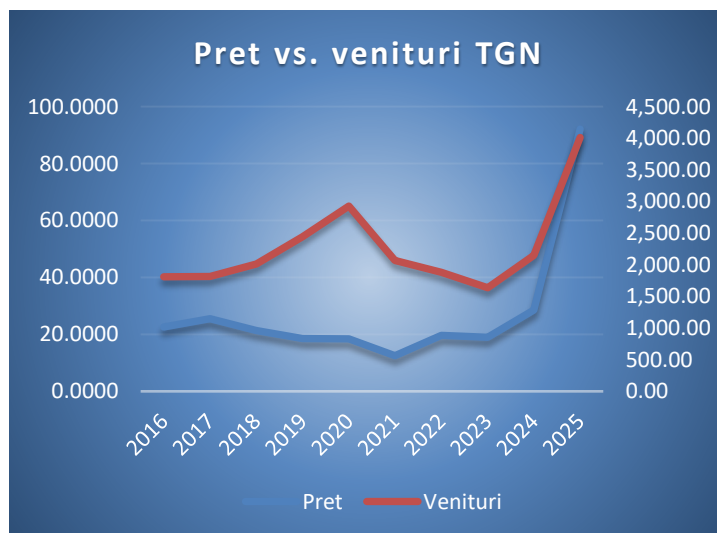
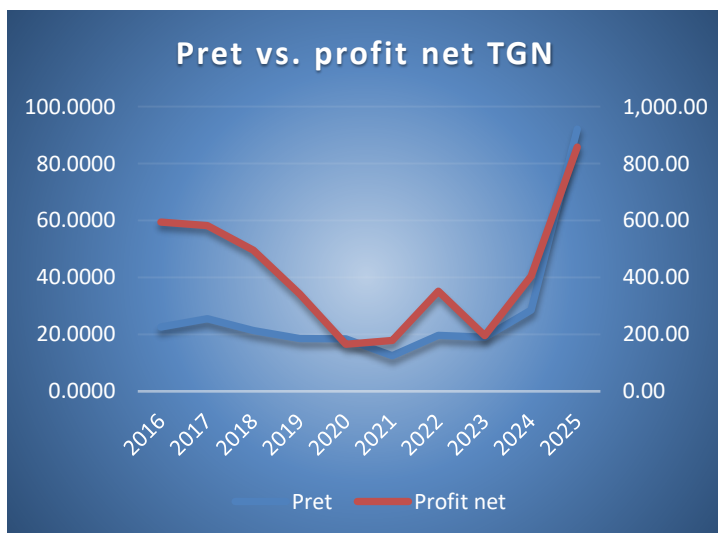
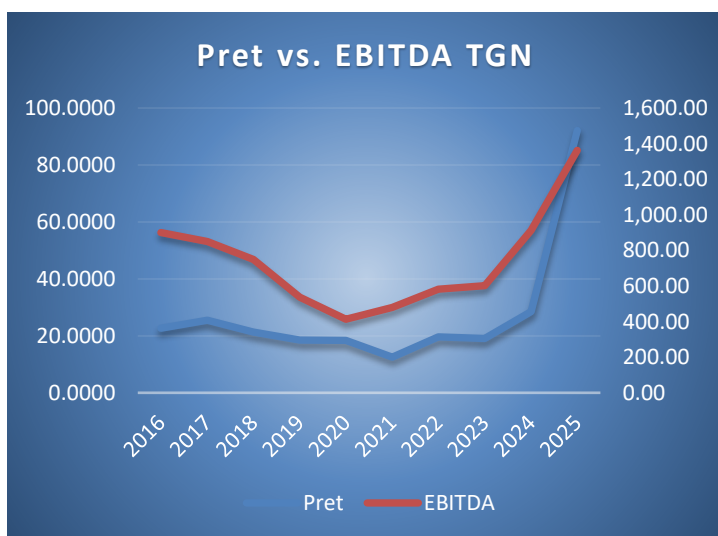
Indicator	Valoare
Corelatie cu EBITDA	0,80
Corelatie cu marja operationala	0,07
Corelatie cu profitul net	0,95
Corelatie cu veniturile	0,57



TRANSGAZ (TGN)

- Asa cum se poate observa si din graficele de mai jos, EBITDA si profitul net al transportatorului de gaze naturale au mers in aceeasi directie si intr-un ritm apropiat in ultimele 12 luni luate in calcul.
- Acest lucru a dus la cresteri pentru ambii indicatori de corelatie, pana la 0,85 in cazul celui dintre pret si EBITDA si 0,69 pentru cel dintre pret si profitul net.
- Trebuie avut in vedere faptul ca la Transgaz exista o sezonalitate mare a rezultatelor, determinata atat de cantitatile mai mari transportate in perioada de iarna, cat si de faptul ca tarifele reglementate sunt valabile pentru cele 12 luni care incep la 1 octombrie si se incheie la 30 septembrie in anul urmator.

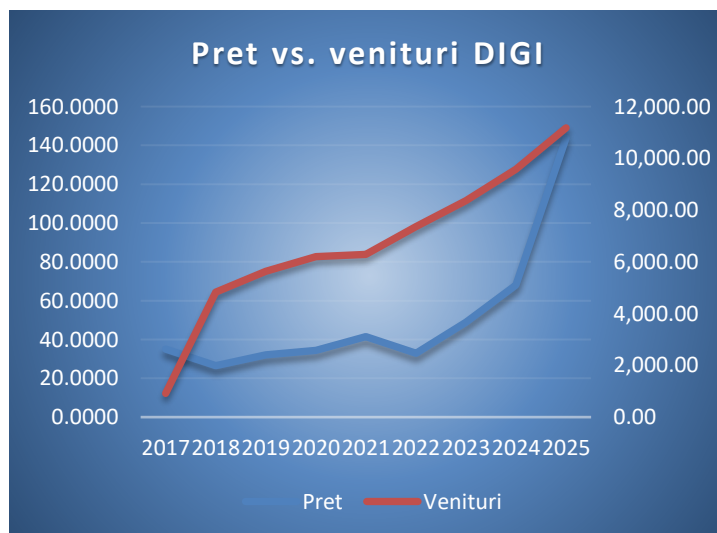
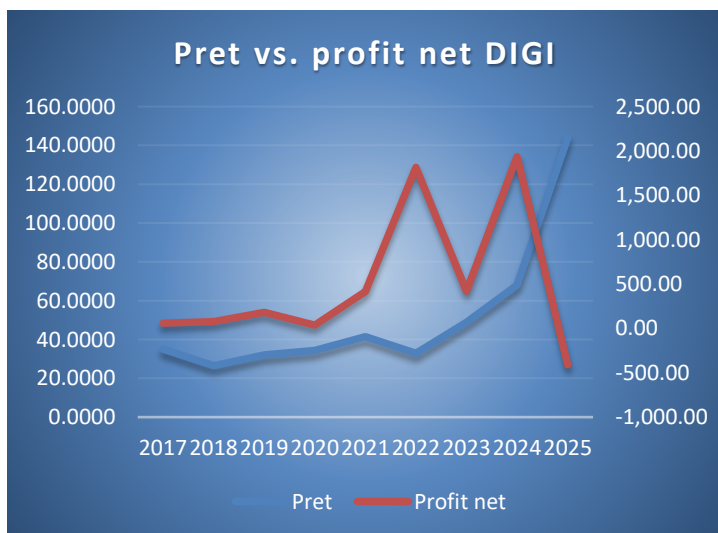
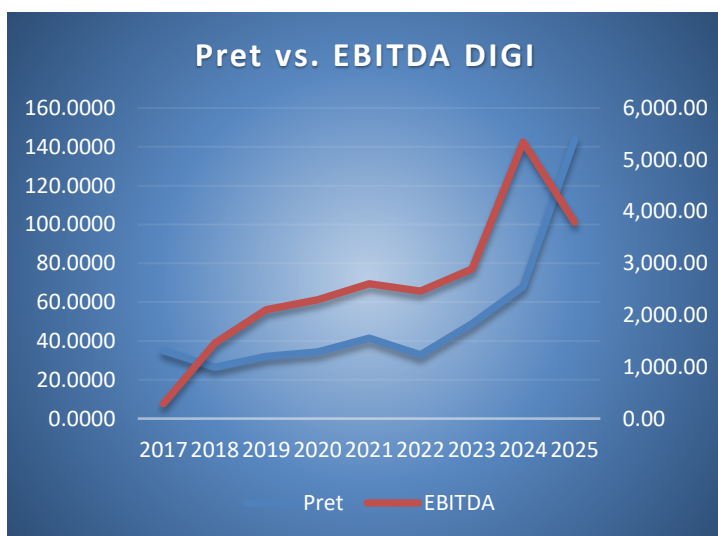
Indicator	Valoare
Corelatie cu EBITDA	0,85
Corelatie cu marja operationala	0,49
Corelatie cu profitul net	0,69
Corelatie cu veniturile	-0,21



DIGI COMMUNICATIONS (DIGI)

- La Digi Communications indicatorii de corelatie pe termen lung au ramas exact aceiasi ca in materialul din urma cu un an, desi intre timp indicatorii financiari si pretul actiunii au mers in directii opuse.
- In ciuda divergentei de moment, cotationa operatorului de telecomunicatii este una dintre cele mai bine corelate cu indicatorii financiari, existand cel putin o corelatie medie cu toti cei patru indicatori si una ridicata cu EBITDA si profitul net.
- Faptul ca in ultimul an inclus in calcul pretul a continuat sa creasca in timp ce indicatorii profit au scazut arata ca factorii pe termen scurt pot influenta pretul actiunii mai mult decat evolutia rezultatelor, chiar daca istoric aceasta a dictat directia cotationei.

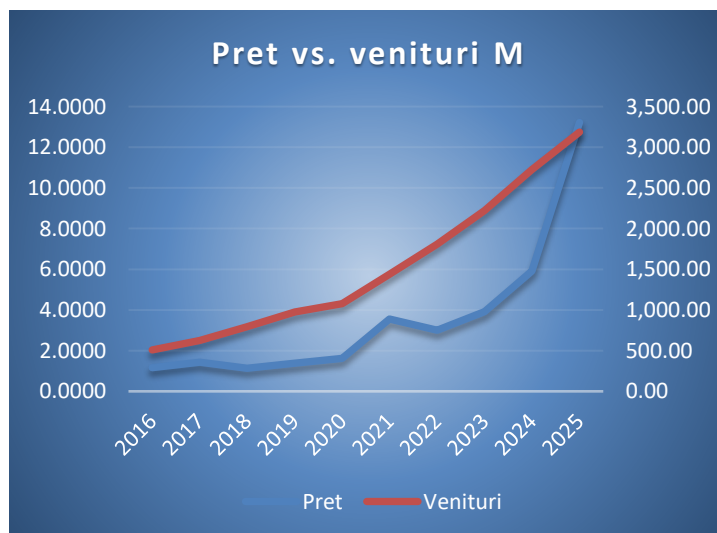
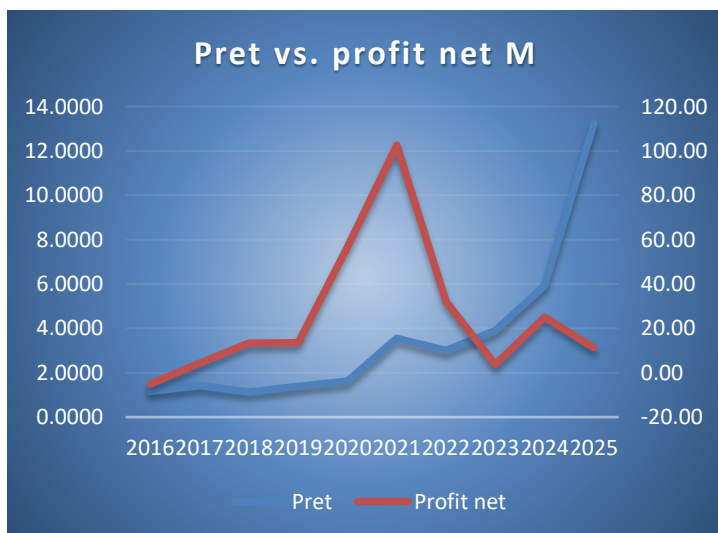
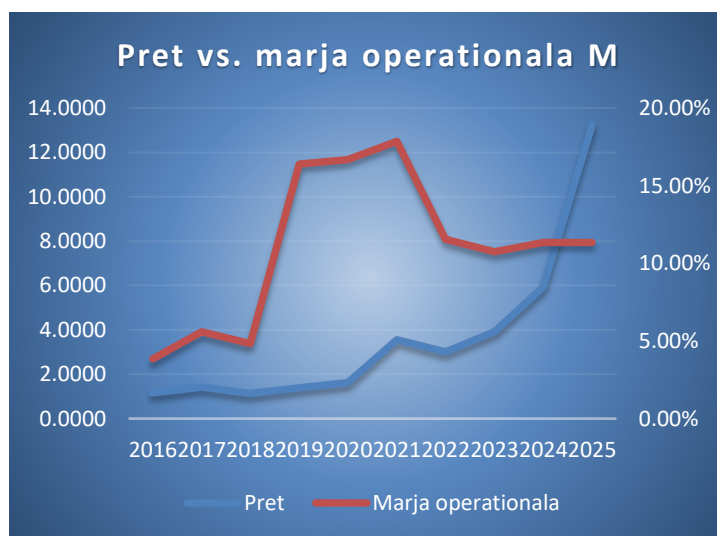
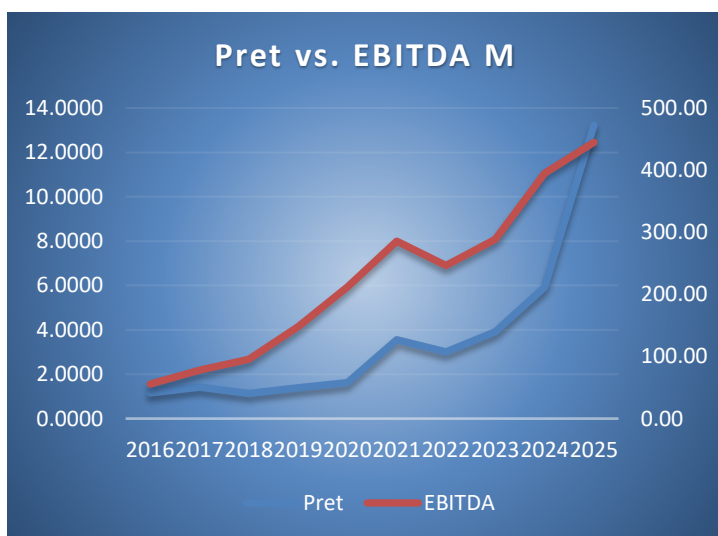
Indicator	Valoare
Corelatie cu EBITDA	0,85
Corelatie cu marja operationala	0,85
Corelatie cu profitul net	0,59
Corelatie cu veniturile	0,64



MEDLIFE (M)

- Si la MedLife indicatorii au ramas aceiasi ca anul trecut, la fel ca si in cazul Digi Communications.
- Actiunile operatorului medical privat raman puternic corelate cu veniturile si EBITDA, dar slab corelate cu ceilalti doi indicatori.
- Explicatia acestei diferente vine de la preocuparea mai mare a investitorilor pentru cresterea companiei decat pentru profitabilitate, aceeași preocupare fiind, de altfel, asumata si de conducerea companiei pentru o lunga perioada de timp.
- Ponderea mare a cheltuielilor cu amortizarea si deprecierea si a pierderii financiare fac ca intre venituri si EBITDA, pe de o parte, si profitul operational si cel net, pe de alta parte, sa existe o decorelare, ceea ce face imposibil ca pretul sa fie corelat cu ambele categorii de indicatori.

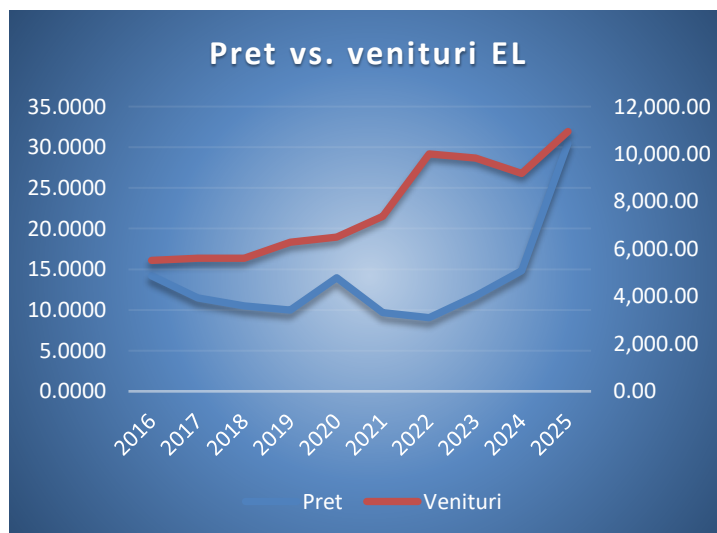
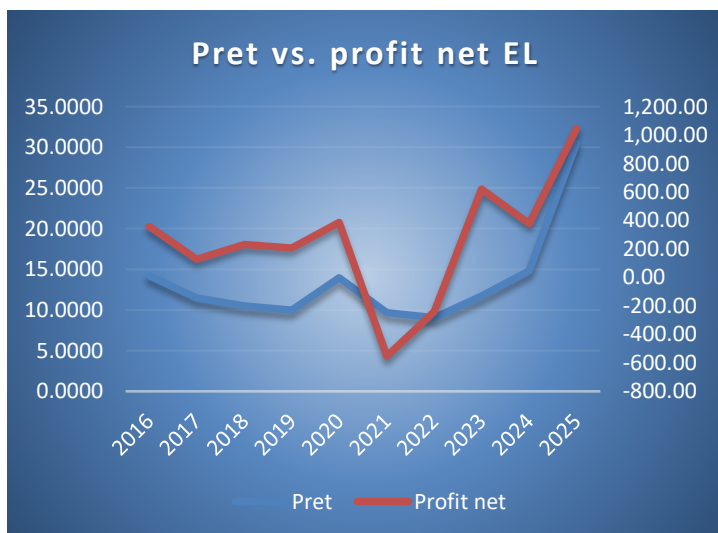
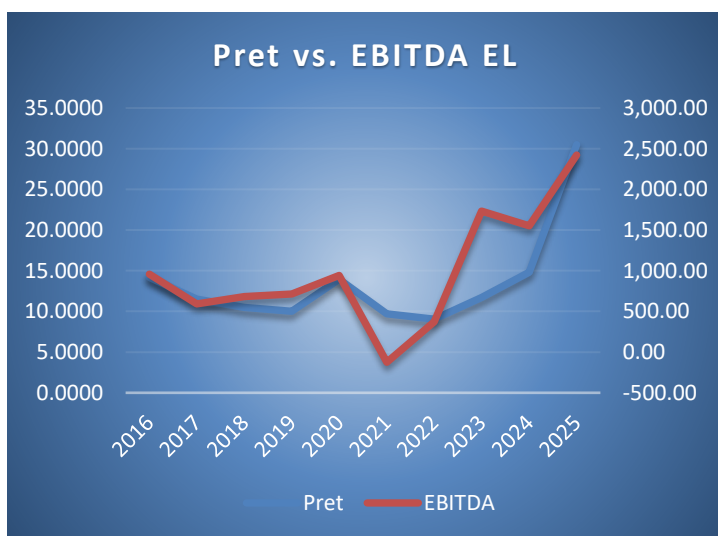
Indicator	Valoare
Corelatie cu EBITDA	0,94
Corelatie cu marja operationala	0,30
Corelatie cu profitul net	0,26
Corelatie cu veniturile	0,95



ELECTRICA (EL)

- Indicatorii au ramas in aceeasi zona si la Electrica, in ultimul an atat evolutia pretului, cat si cele a principalilor indicatori luati in considerare in material fiind pozitive.
- Indicatorii de profit raman cei mai puternic corelati cu pretul actiunii, un lucru normal pentru un emitent care a avut in ultimii ani oscilatii mari ale veniturilor date de modificarile numeroase ale cadrului legislativ atat pentru distributia, cat si pentru furnizarea energiei electrice.
- Totusi, nici pentru acesti indicatori nu exista o corelatie foarte mare, in principal din cauza volatilitatii mari a indicatorilor si a decorelarii dintre ei incepand cu anul 2021, atunci cand grupul a ajuns la pierdere neta si EBITDA negativ in ciuda cresterii veniturilor.

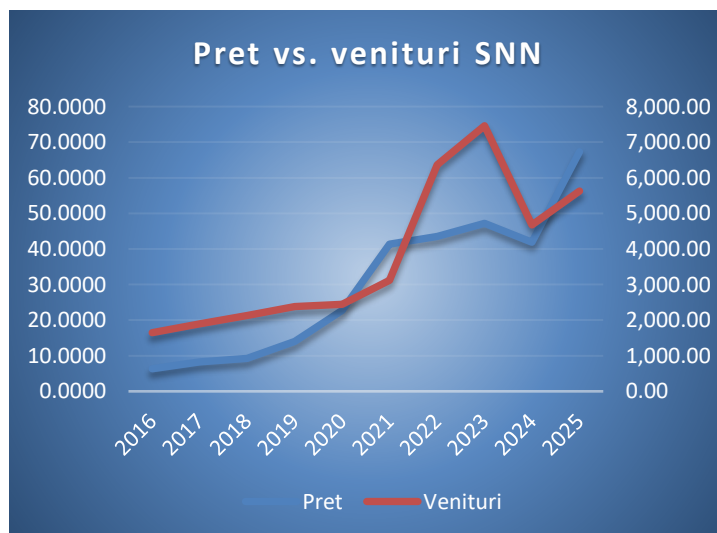
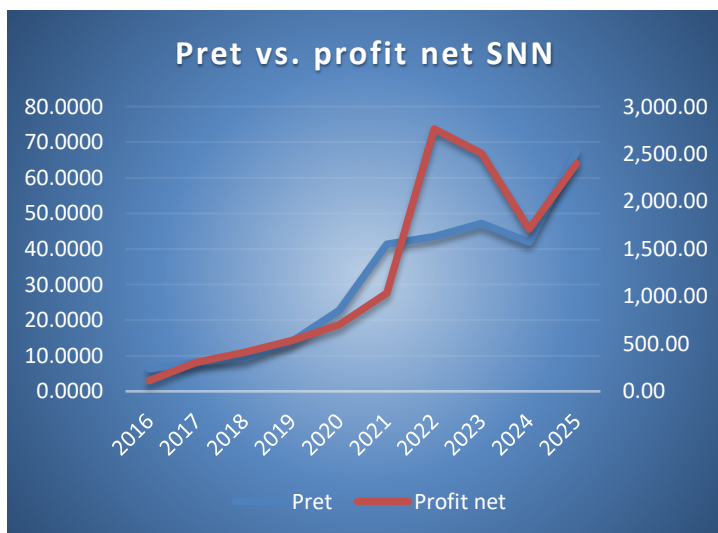
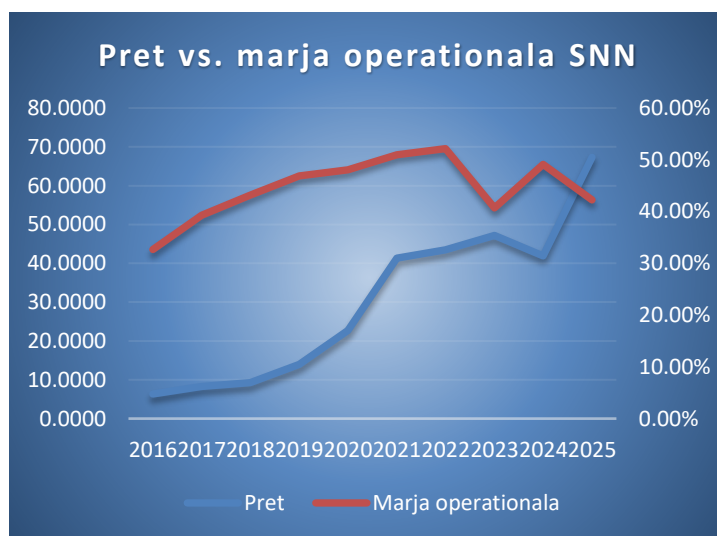
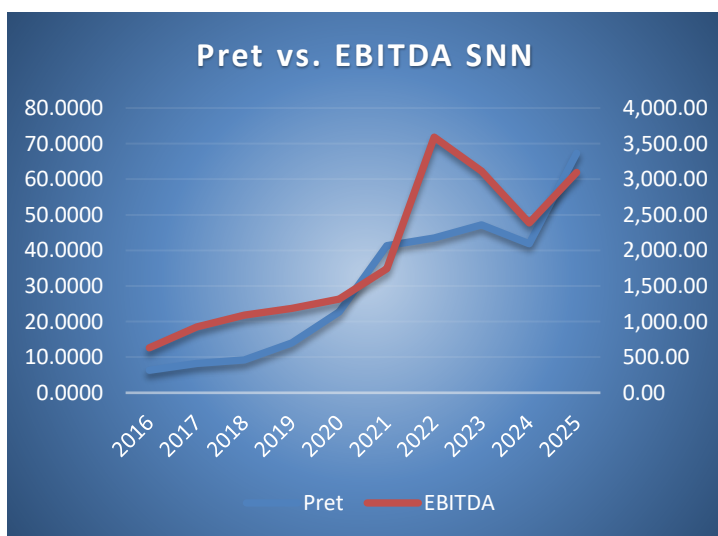
Indicator	Valoare
Corelatie cu EBITDA	0,66
Corelatie cu marja operationala	0,38
Corelatie cu profitul net	0,66
Corelatie cu veniturile	-0,11



NUCLEARELECTRICA (SNN)

- Desi cei trei indicatori de corelatie cu cele mai mari valori au scazut fata de materialul anterior, acestia au ramas la un nivel ridicat, indicand o corelatie pe termen lung intre pretul actiunii si rezultatele financiare in general.
- EBITDA si profitul net raman in continuare cele mai bine corelate cu pretul, insa si in cazul veniturilor valoarea este una apropiata. Inklusiv in cazul celui de-al patrulea indicator, marja operationala, indicatorul se situeaza in zona care indica o corelatie medie cu pretul actiunii.
- Situatia de la Nuclearelectrica este cu atat mai surprinzatoare daca avem in vedere faptul ca activeaza, la fel ca si Electrica, intr-un domeniu care a fost perturbat in ultimii ani de interventiile din zona politica, in principal prin plafonarea pretului energiei electrice.

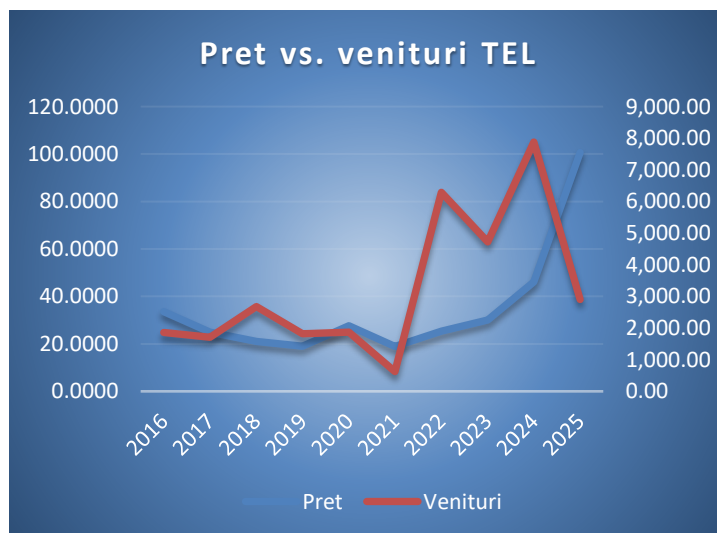
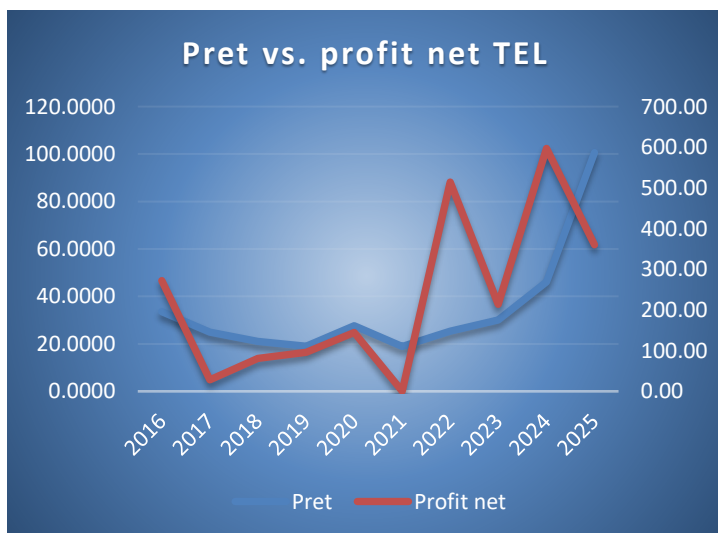
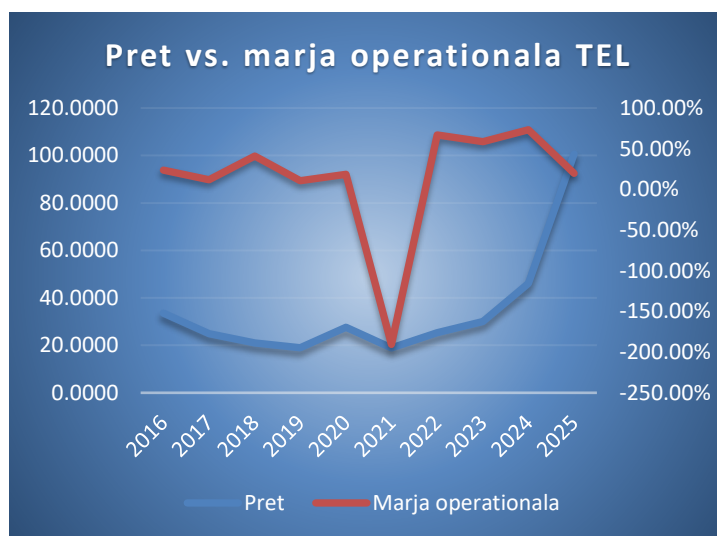
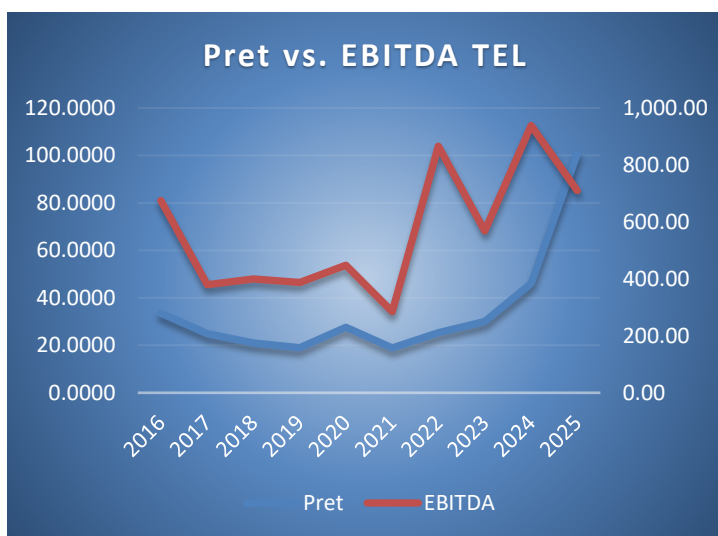
Indicator	Valoare
Corelatie cu EBITDA	0,89
Corelatie cu marja operationala	0,61
Corelatie cu profitul net	0,89
Corelatie cu veniturile	0,84



TRANSELECTRICA (TEL)

- Valorile inregistrate de indicatorii de corelatie in cazul Transelectrica au ramas apropiate de cele din materialul anterior, cu cresteri usoare pentru trei dintre acestia si stagnare pentru cel de-al patrulea.
- La fel ca si la alti emitenti, indicatorii de profit sunt mai bine corelati cu pretul actiunii, atat pentru EBITDA, cat si pentru profitul net indicatorii depasind pragul de 0,7 si de aceasta data, la fel ca si in urma cu un an.
- Nici pentru ceilalti doi indicatori nu vorbim despre o corelatie slaba, ci despre una medie, iar in cazul veniturilor valoarea indicatorului este chiar la limita pragului de 0,7, peste care putem vorbi despre o corelatie puternica.

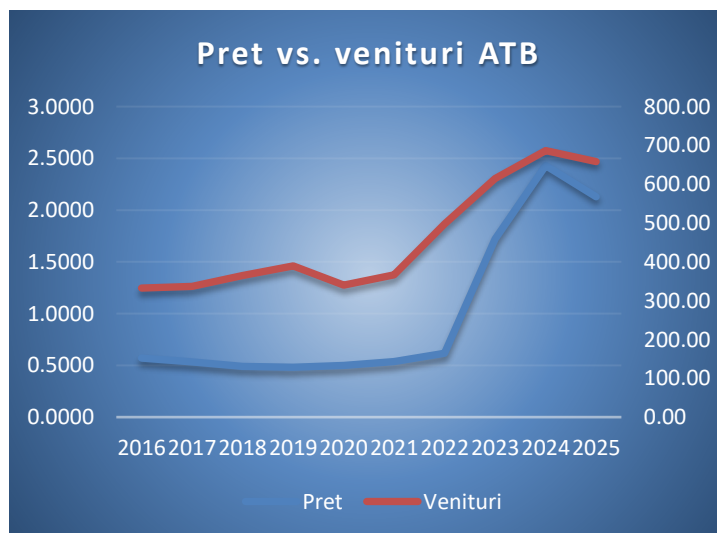
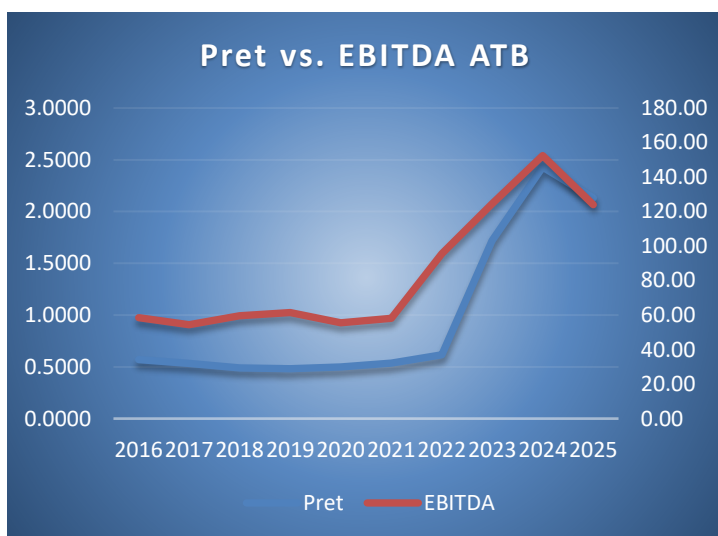
Indicator	Valoare
Corelatie cu EBITDA	0,78
Corelatie cu marja operationala	0,51
Corelatie cu profitul net	0,76
Corelatie cu veniturile	0,69



ANTIBIOTICE (ATB)

- Antibiotice a ramas unul dintre emitentii cu cea mai mare corelatie intre rezultatele financiare si pretul actiunii, desi actionarii sai probabil si-ar fi dorit ca acest lucru sa nu se intample, intr-o perioada cu rezultate foarte slabe.
- Cei trei indicatori care depaseau nivelul de 0,9 au ramas la aceleasi valori, in timp ce al patrulea indicator a crescut de la 0,20 la 0,27.
- In cazul producatorului de medicamente trebuie avut in vedere faptul ca o lunga perioada de timp atat indicatorii financiari, cat si pretul actiunii au ramas aproape neschimbate, ceea ce creste in mod inevitabil gradul de corelatie pe cei 10 ani inclusi in calcul.

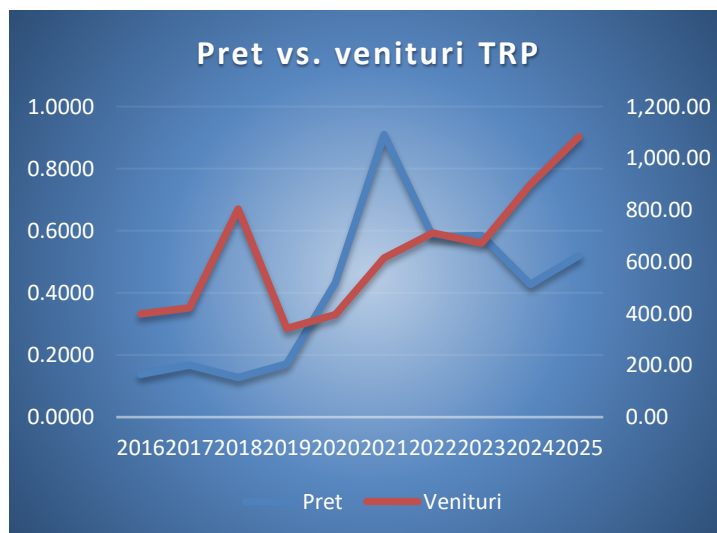
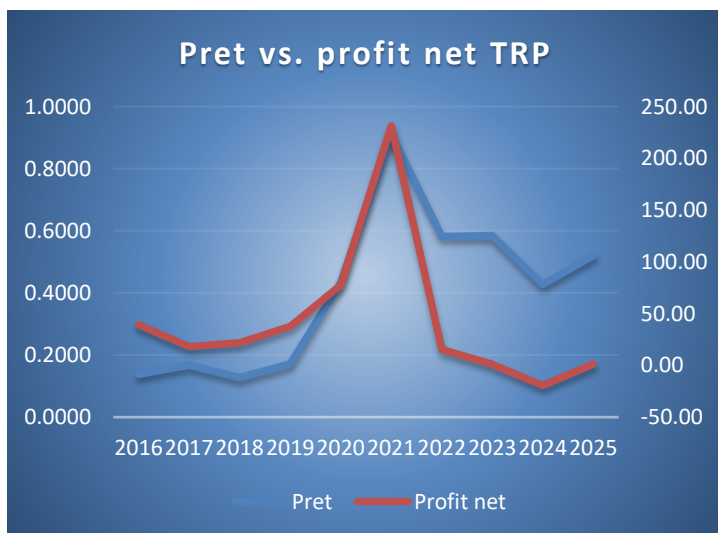
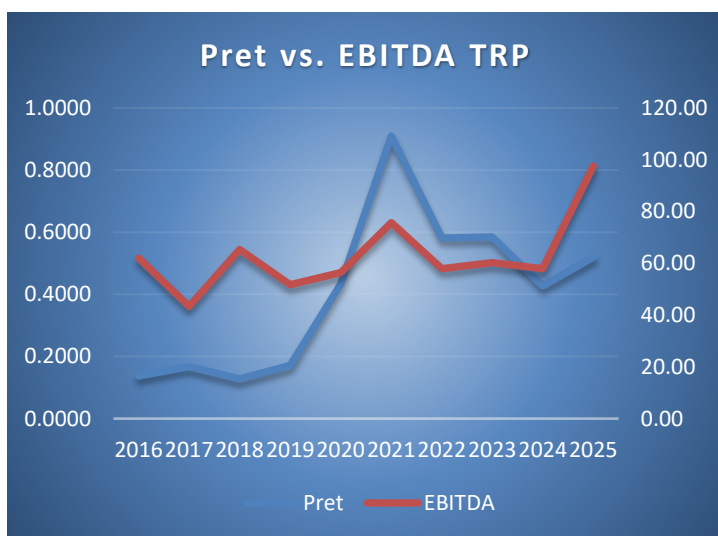
Indicator	Valoare
Corelatie cu EBITDA	0,95
Corelatie cu marja operationala	0,27
Corelatie cu profitul net	0,97
Corelatie cu veniturile	0,93



TERAPLAST (TRP)

- La Teraplast pretul este corelat de mai multi ani mai degraba cu sperantele decat cu rezultatele financiare, cele din urma avand evolutii modeste dupa profitul mare din 2021, generat de vanzarea a circa jumatate din afacere.
- Si in acest caz profitul net si EBITDA sunt cele mai corelate cu pretul, insa nu la acelasi nivel ca la alti emitenti analizati, pretul scazand intr-un ritm mai lent decat rezultatele financiare pe parcursul ultimilor ani.
- La producatorul de materiale de constructii exista cea mai mare corelatie negativa dintre toti emitentii analizati, cea intre pret si marja operationala. Acest lucru se vede si pe grafic, cei doi indicatori mergand in directii opuse pe termen lung.

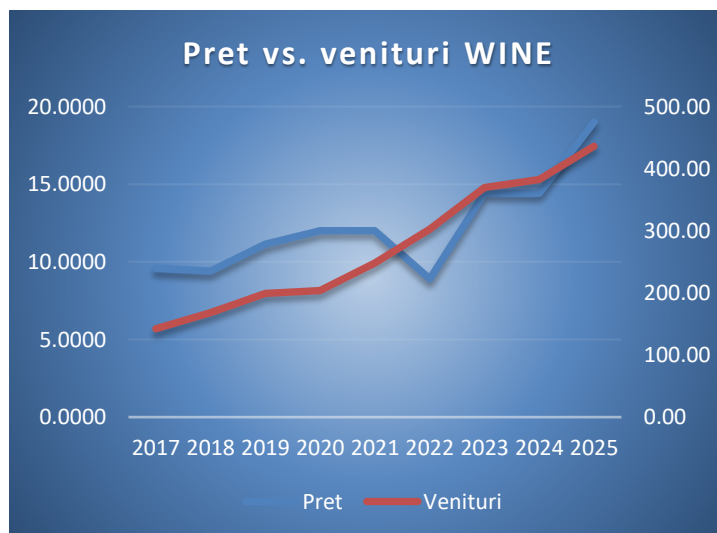
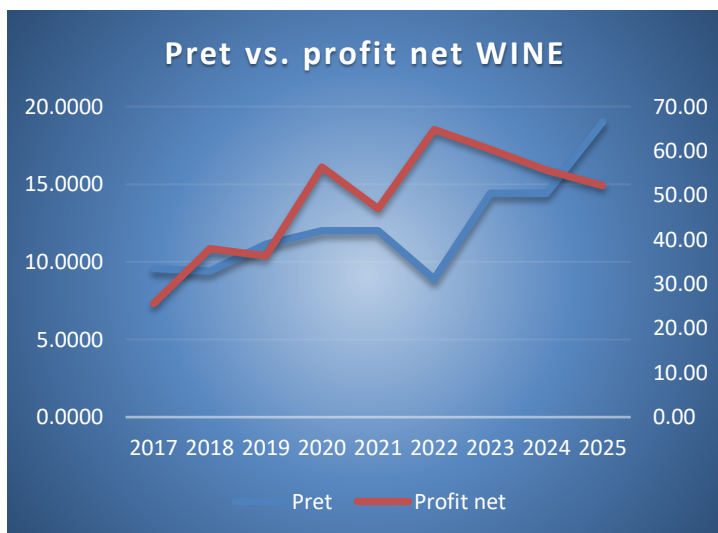
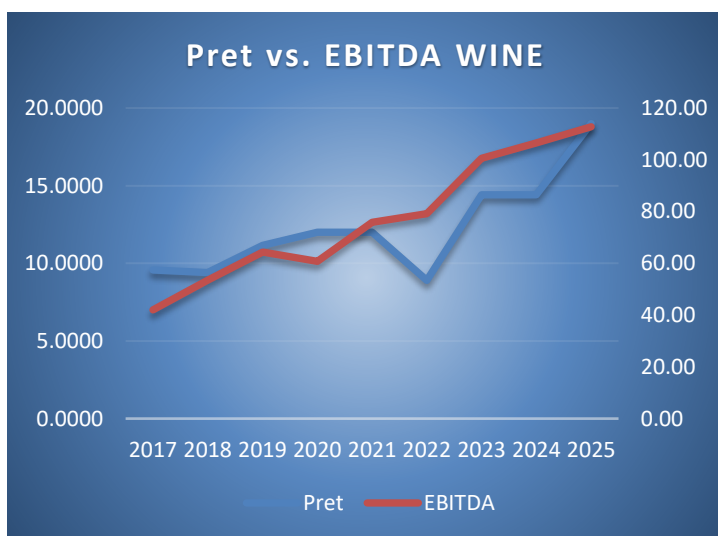
Indicator	Valoare
Corelatie cu EBITDA	0,59
Corelatie cu marja operationala	-0,54
Corelatie cu profitul net	0,61
Corelatie cu veniturile	0,32



PURCARI WINERIES (WINE)

- Situatia de la Purcari Wineries este asemanatoare cu cea de la MedLife, pretul fiind corelat in principal cu partea din contul de profit si pierdere care se termina inaintea cheltuielilor cu amortizarea si deprecierea.
- Corelatia cea mai puternica este cea cu EBITDA, urmata de cea cu veniturile, pentru care indicatorul de corelatie este la limita pragului de 0,7.
- Si in acest caz exista o corelatie inversa cu marja operationala, insa ea este mai slaba decat cea de la Teraplast.
- La fel ca si la alti cativa emitenti, valorile indicatorilor de corelatie dintre pret si cei patru indicatori financiari sunt aceleasi ca si cele din materialul de anul trecut.

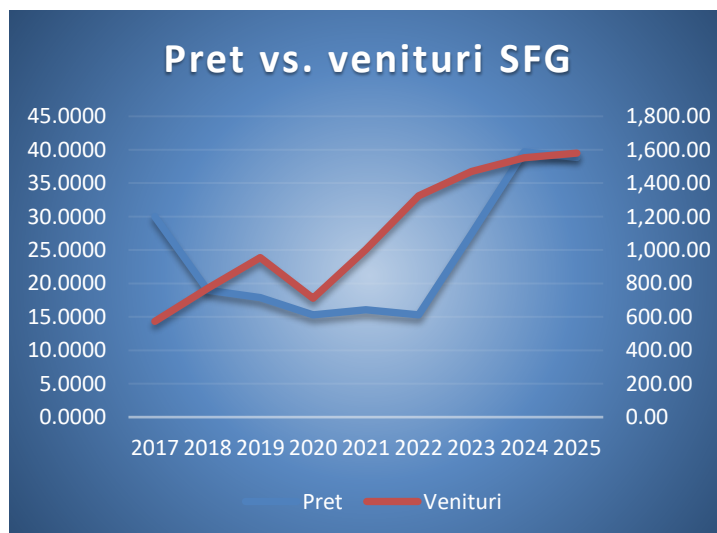
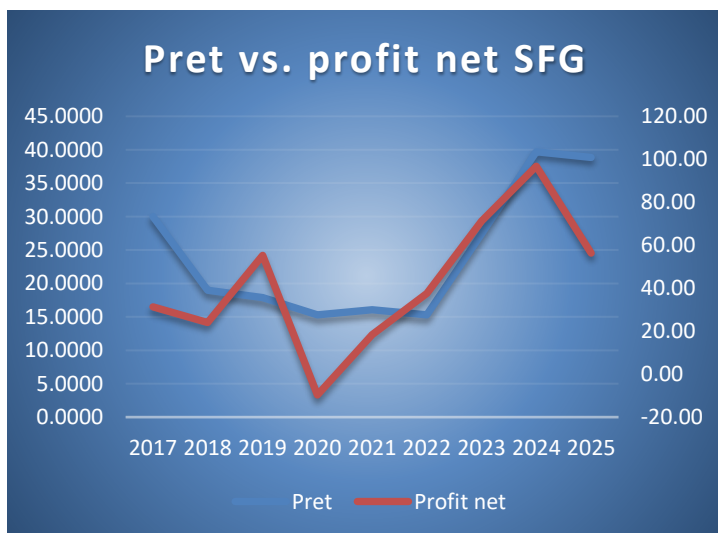
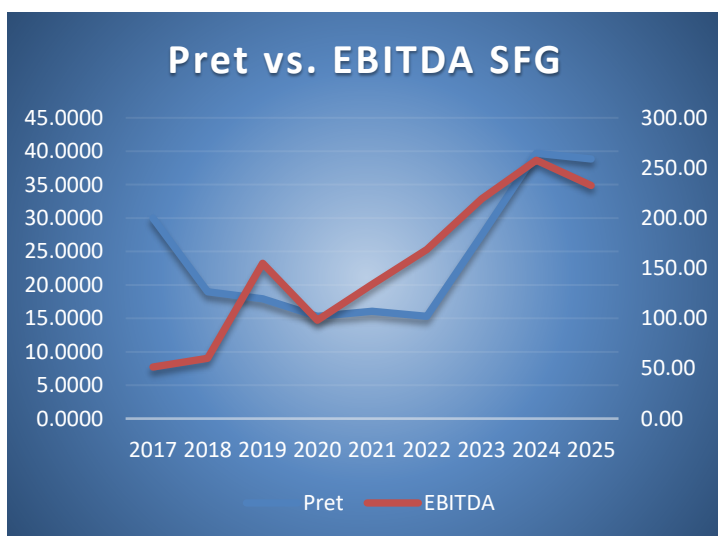
Indicator	Valoare
Corelatie cu EBITDA	0,77
Corelatie cu marja operationala	-0,39
Corelatie cu profitul net	0,42
Corelatie cu veniturile	0,71



SPHERA FRANCHISE GROUP (SFG)

- Sphera Franchise Group este si de data aceasta intr-o situatie mai putin obisnuita, pretul actiunii fiind puternic corelat cu profitul net, dar mediu spre slab corelat cu ceilalti trei indicatori financiari.
- Motivul acestei diferente este volatilitatea mare a rezultatelor financiare in perioada analizata, marcata de pandemia COVID, puseul inflationist care a urmat, iar mai nou de reducerea consumului privat.
- Perioada buna de dupa pandemie, care nu a fost intrerupta nici de cresterea pretului materiilor prime si salariilor, pare sa fi ajuns la final dupa inrautatirea conditiilor macroeconomice, care au gonit o parte a clientilor din restaurantele fast-food.

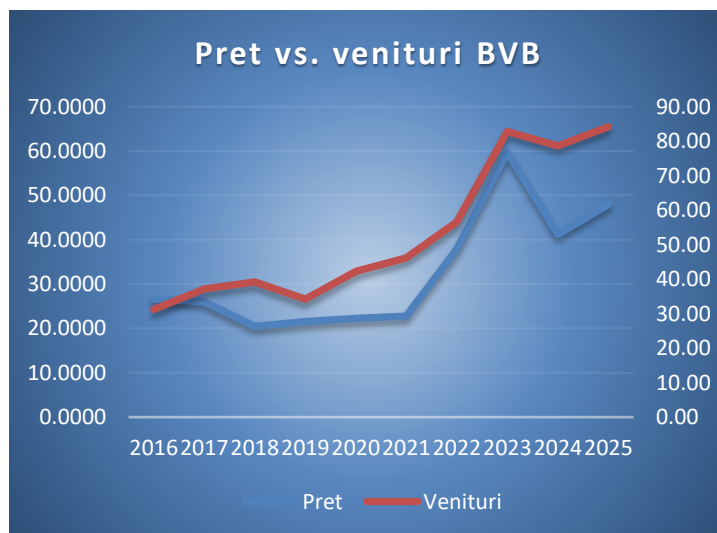
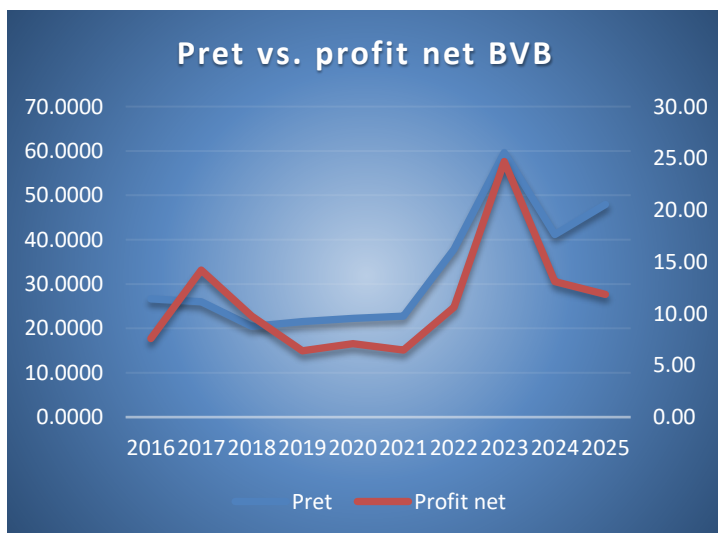
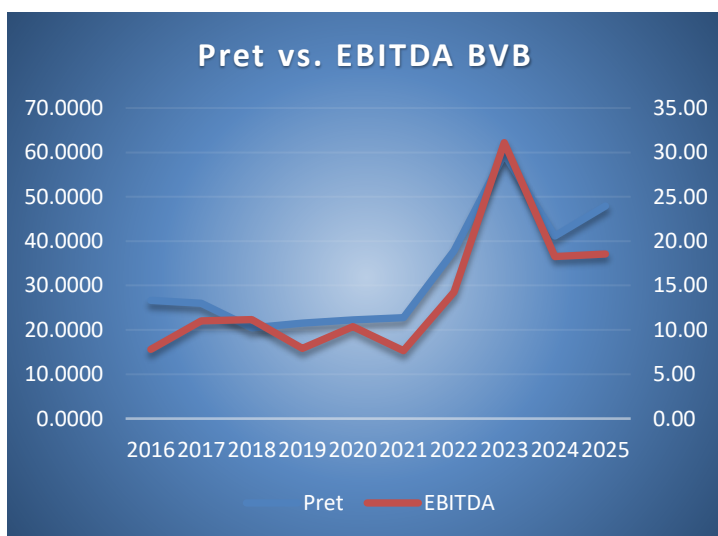
Indicator	Valoare
Corelatie cu EBITDA	0,46
Corelatie cu marja operationala	0,46
Corelatie cu profitul net	0,76
Corelatie cu veniturile	0,41



BURSA DE VALORI BUCURESTI (BVB)

- Bursa de Valori Bucuresti este singurul emitent din acest material (si din cel anterior, de altfel) pentru care toti cei patru indicatori de corelatie sunt mai mari de 0,7, in zona in care putem vorbi despre o corelatie puternica intre pret si fiecare dintre indicatorii financiari.
- Cea mai mare corelatie este cea cu EBITDA, urmata de cea cu veniturile si de cea cu profitul net. Corelatia mai mare cu EBITDA decat cea cu profitul net are legatura cel mai probabil cu ponderea mai mare a rezultatului financiar, care aduce de regula un plus de profit grupului, datorita depozitelor bancare mari.
- Operatorul de piata este unul dintre cei doar doi emitenti pentru care indicatorul de corelatie cu marja operationala este peste 0,7, celalalt fiind Digi Communications.

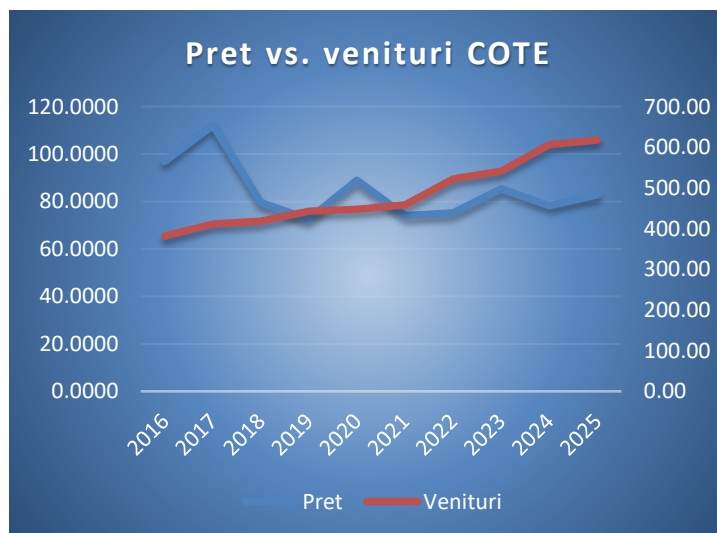
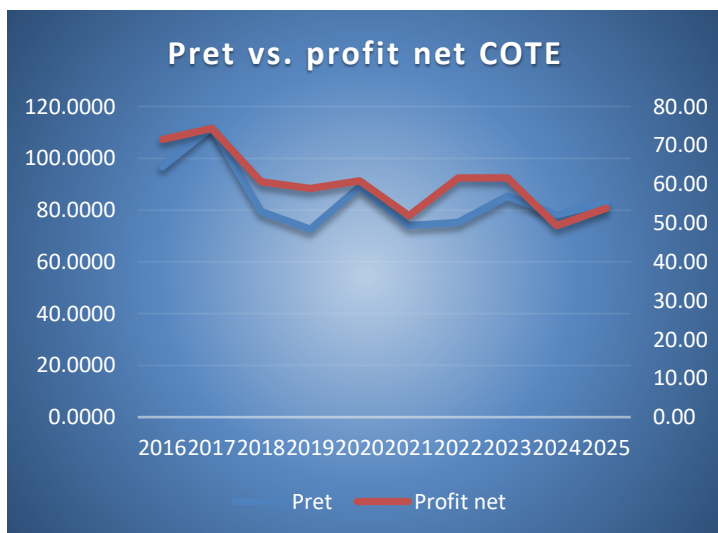
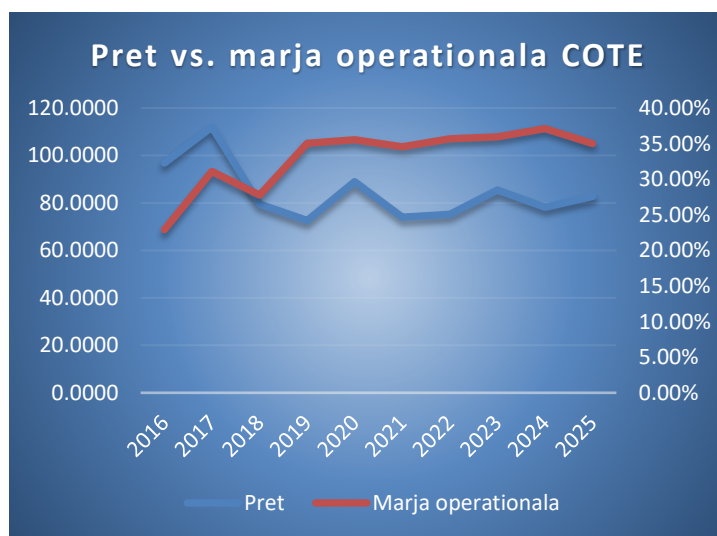
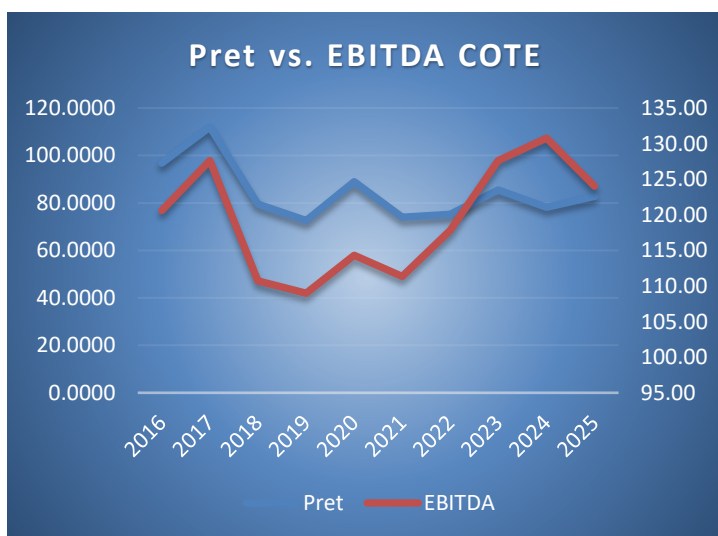
Indicator	Valoare
Corelatie cu EBITDA	0,95
Corelatie cu marja operationala	0,76
Corelatie cu profitul net	0,88
Corelatie cu veniturile	0,90



CONPET (COTE)

- Cei doi indicatori de corelatie care aveau in materialul anterior valori pozitive in cazul Conpet au crescut, in timp ce indicatorii care aveau valori negative au ajuns acum la minusuri si mai mari.
- Profitul net ramane cel mai corelat cu pretul actiunii, insa datele din acest material nu includ decat o mica parte din perioada in care rafinaria Petrotel Lukoil a fost inchisa, ceea ce a dus mai jos rezultatele financiare ale companiei.
- Veniturile si marja operationala au manifestat o corelatie inversa cu pretul actiunii COTE, pe termen lung ambii indicatori mergand in directii diferite fata de acesta, ceea ce se poate observa si pe cele doua grafice de mai jos.

Indicator	Valoare
Corelatie cu EBITDA	0,48
Corelatie cu marja operationala	-0,47
Corelatie cu profitul net	0,83
Corelatie cu veniturile	-0,45



Marius Pandele

*Primești informație optimizată și relevantă pentru tine!
Cum?*

Raportul săptămânal

Ce s-a întâmplat săptămâna aceasta pe bursă, ce stiri au mișcat prețurile, ce acțiuni au fost cele mai tranzacționate, ce a crescut și ce a scăzut, cum au evoluat acțiunile pe sectoare și nu numai.

Editoriale

Opinii ale specialiștilor Prime Transaction privind evenimente bursiere, tenduri economice sau orice alte evoluții cu impact asupra pietelor bursiere.

Intra în Prime Analyzer apăsând pe „Prime Analyzer” după ce te autentifici și informează-te în fiecare zi!

Descopera în Prime Analyzer: Graficele pentru toți emitentii, Comparatia Rapida, Rezultatele financiare, Calendar Financiar, Stirile sortate pe emitent, Indicatori financiari, Fise de emitent și multe altele...



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 potientiale 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 potientiale 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.



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