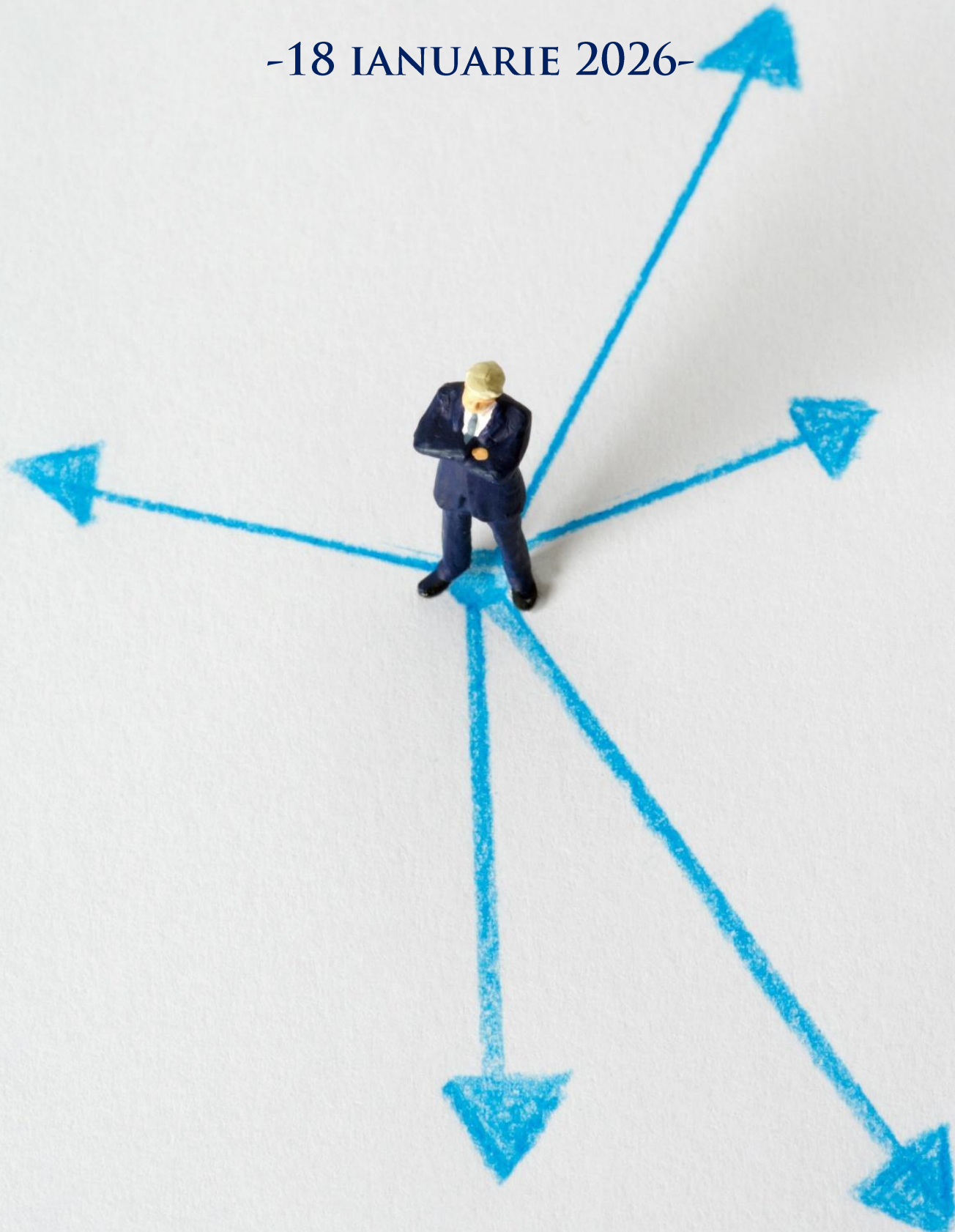
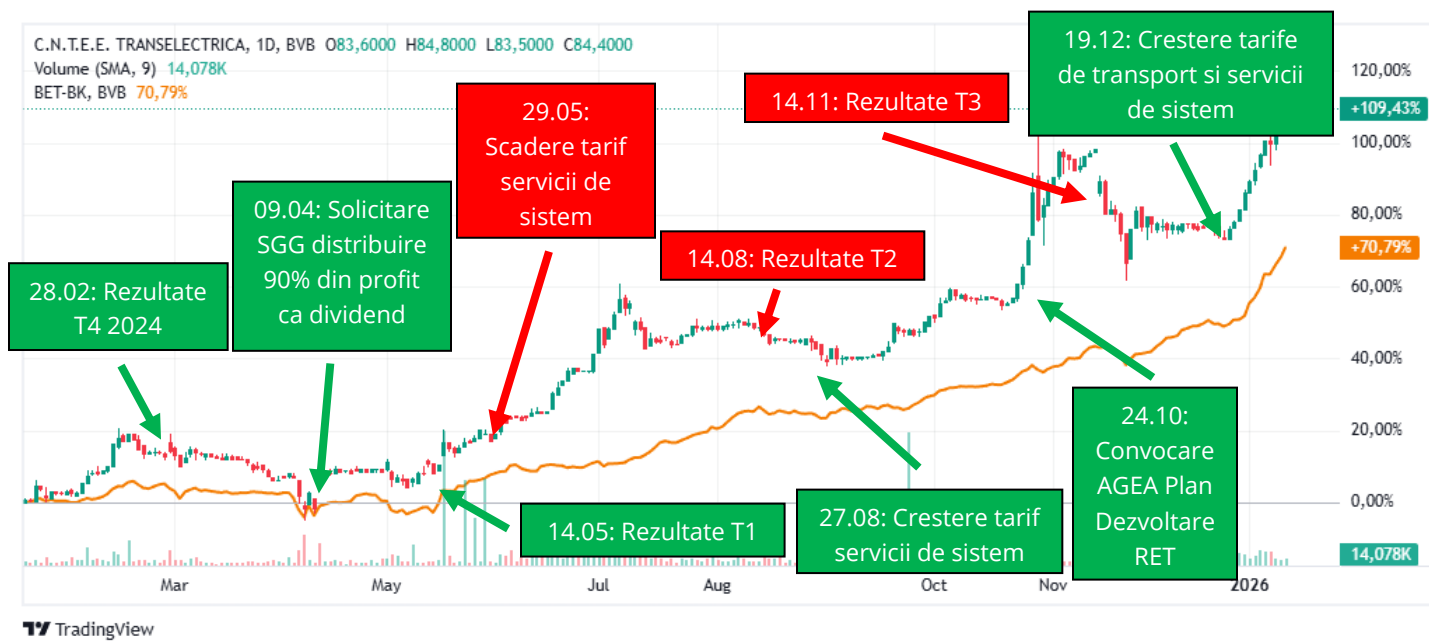


DE CE SA CUMPERI TEL?

-18 IANUARIE 2026-



DE CE SA CUMPERI TEL



Anul trecut a fost unul dintre cei mai buni din istorie pentru actiunile Transelectrica, pretul acestora inregistrand una dintre cele mai mari aprecieri de pe piata principala a Bursei de Valori Bucuresti, iar anul curent a inceput la fel de bine. Cotatia TEL a supraperformat in mod constant indicele BET-BK in ultimele 12 luni, singurul moment in care cele doua s-au apropiat pe grafic fiind in prima parte a lunii aprilie, in perioada minimelor locale ale pietei determinate de razboiul comercial pe care pare a la acel moment ca intentioneaza sa-l declanseze presedintele american Donald Trump.

Spre deosebire de alti emitenti, cum ar fi Transgaz sau Electrica, in cea mai mare parte a timpului evolutia pretului actiunii Transelectrica nu a fost corelata cu rezultatele financiare ale companiei sau cu stiri pozitive care ar fi putut atrage atentia investitorilor. Au existat, totusi, si momente in care pretul a reactionat la publicarea rezultatelor financiare sau la aparitia unor stiri importante, asa cum a fost cazul dupa publicarea rezultatelor pentru T1, iar mai recent dupa publicarea rezultatelor pentru T3 si dupa anuntul privind cresterea tarifelor de transport si servicii de sistem.

Precedentele doua anunturi privind tarifele pentru servicii de sistem nu au avut un impact asupra pretului actiunii, cel din mai, atunci cand tariful a scazut, fiind urmat de o crestere a coteliei TEL, iar cel din august, cand tariful a crescut, fiind urmat de o perioada de usoara scadere. Convocarea AGEA pentru aprobarea planului de investitii in dezvoltarea retelei de transport pe urmatorii 10 ani a fost urmata de o crestere a pretului actiunii in zilele urmatoare, insa cel mai probabil a fost doar o coincidenta, planul fiind actualizat o data la doi ani. Comparativ cu planul anterior au fost adaugate investitii de circa 1 mld. RON, ceea ce ar insemna un plus de profit de circa 5-6 mil. RON anual, la rata reglementata a rentabilitatii din momentul de fata, o valoare nesemnificativa.

Chiar daca pretul actiunii vine dupa o crestere foarte mare, inca exista cateva argumente in favoarea investitiei in actiuni TEL.

⇒ **Cresterea tarifelor de transport si servicii de sistem de la 1 ianuarie**

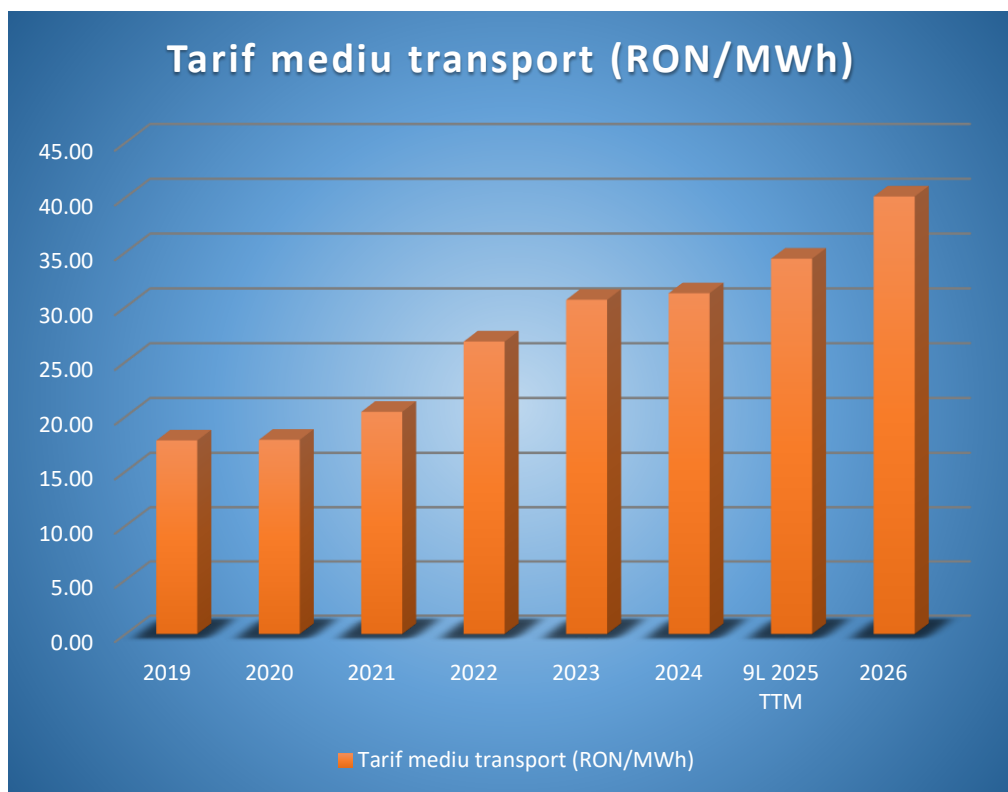
Autoritatea Nationala de Reglementare in Domeniul Energiei (ANRE) a decis in luna decembrie cresterea atat a tarifului pentru transportul energiei electrice, cat si a tarifului pentru servicii de sistem tehnologice de la 1 ianuarie 2026.

Tariful pentru serviciul de transport a crescut cu 10,33%, de la 3,29 RON/MWh la 3,63 RON/MWh, pentru

componenta de introducere a energiei electrice in retea (T_G), suportata de producatori, si cu 10,35%, de la 33,03 RON/MWh la 36,45 RON/MWh, pentru componenta de extragere a energiei electrice din retea (T_L), suportata de clientii finali, prin intermediul furnizorilor.

In cazul componentei T_G a crescut doar componenta tarifara corespunzatoare venitului reglementat CPT care se recupereaza de la producatori, de la 2,84 RON/MWh la 3,18 RON/MWh, componenta de CPT suplimentar ramanand neschimbata, la 0,45 RON/MWh.

La componenta T_L au crescut toate cele trei sub-componente, cea corespunzatoare venitului reglementat nonCPT cu 6,62%, de la 24,01 la 25,6 RON/MWh, cea corespunzatoare venitului reglementat CPT care se



recupereaza de la clientii finali cu 18,24%, de la 7,73 la 9,14 RON/MWh, iar cea aferenta venitului reglementat CPT suplimentar care se recupereaza de la clientii finali cu 32,56%, de la 1,29 la 1,71 RON/MWh.

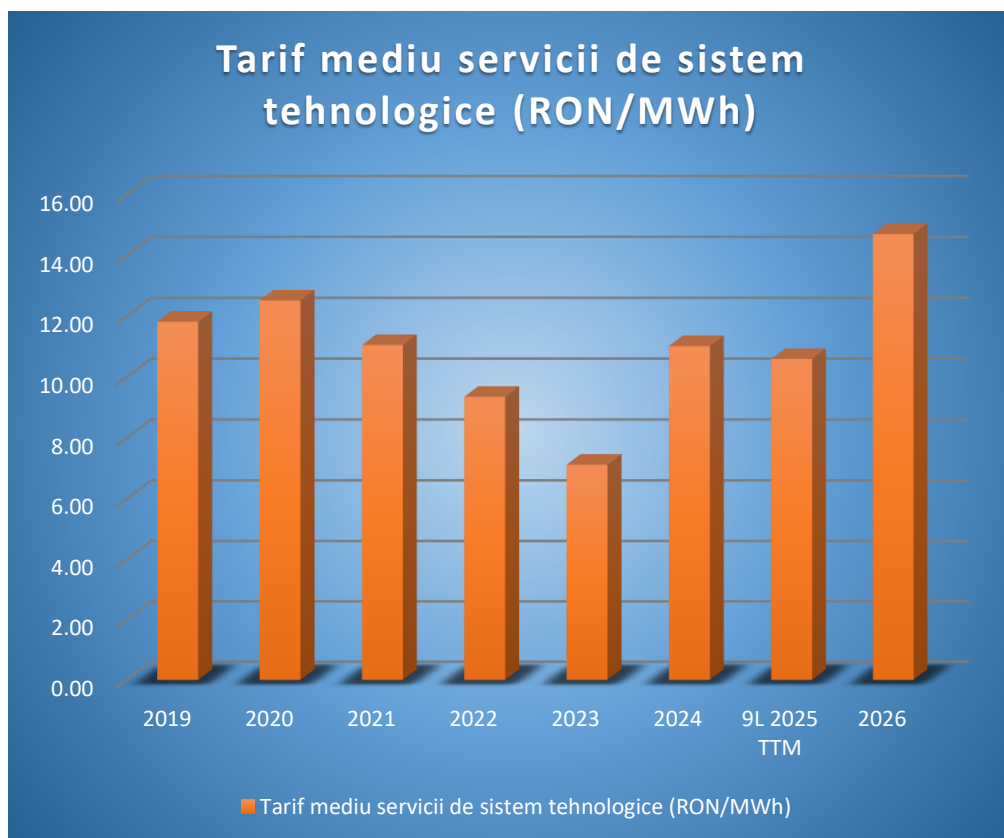
Tariful pentru achizitia serviciilor de sistem tehnologice a crescut cu 14,93%, de la 12,79 RON/MWh la 14,7 RON/MWh, fiind a treia oara in cursul anului cand are loc o modificare, prima dintre ele in jos, iar urmatoarele doua in sus. Serviciile de sistem tehnologice sunt o activitate „zero profit”, iar tariful este modificat in asa fel incat pe termen lung veniturile sa fie egale cu cheltuielile.

Asa cum se poate observa pe graficele de mai sus, tarifele sunt la maximele ultimilor ani, ceea ce poate ajuta in 2026 la imbunatatirea rezultatelor financiare ale Transelectrica, cu un profit care ar putea ajunge peste nivelul din 2022 si 2024.

⇒ **Numar mare de facilitati de productie care urmeaza sa fie conectate la sistemul energetic**

Doar in acest an ar trebui sa intre in functiune doua centrale mari pe gaze, cea de la Mintia, detinuta de Mass Global Energy Rom, subsidiara unui grup irakian, cu o capacitate finala de 1740 MW, si cea de la Iernut, a Romgaz, cu capacitatea de 430 MW. Prima dintre ele are sanse mai mari de finalizare decat cea de-a doua, care a intampinat constant probleme si este in intarziere foarte mare fata de termenele asumate la demararea proiectului.

In afara acestora, apar frecvent capacitati de productie din surse fotovoltaice si eoliene, lista companiilor care au investit sau si-au anuntat intentia de a investi in acest domeniu fiind una foarte lunga. OMV Petrom are ca obiectiv atingerea unei puteri totale instalate de 2,5 GW din surse regenerabile in anul 2030, Electrica 1 GW, PPC 1,5 GW, Engie 1 GW, iar lista e mult mai lunga de atat. La capacitatile de productie din surse regenerabile se vor adauga in viitor si cele doua reactoare noi ale centralei nucleare de la Cernavoda si posibil una sau doua hidrocentrale mari.



Deși pentru unele dintre aceste facilități de producție (Cernavoda, Mintia, Iernut) există deja infrastructura necesară pentru conectarea la sistemul energetic, nu înseamnă neapărat că nu mai e nevoie de investiții. La Mintia a fost nevoie de reconductarea liniei de înaltă tensiune Mintia-Timisoara, în timp ce la Iernut a fost necesară modernizarea stației de transformare, proiect care a fost realizat deja de câțiva ani, în așteptarea finalizării lucrărilor la centrală. Pentru Unitățile 3 și 4 ale centralei de la Cernavoda va fi nevoie de creșterea capacității de transport, în condițiile în care producția urmează să se dubleze. Pentru proiectele complet noi e nevoie de construirea de la zero a infrastructurii și conectarea acestora la cea existentă.

Toate aceste investiții se vor adăuga la baza activelor reglementate și vor crește profitul pe care îl poate obține operatorul de transport. De altfel, în planul de investiții pe 10 ani al companiei sunt incluse investiții mari în integrarea producției din surse regenerabile și centrale noi din Dobrogea și Moldova (22% din investițiile totale), la care se adăuga sume mai mici pentru integrarea producției din centrale din alte regiuni (4%).

⇒ **Electrificarea sectorului auto va crește consumul de energie**

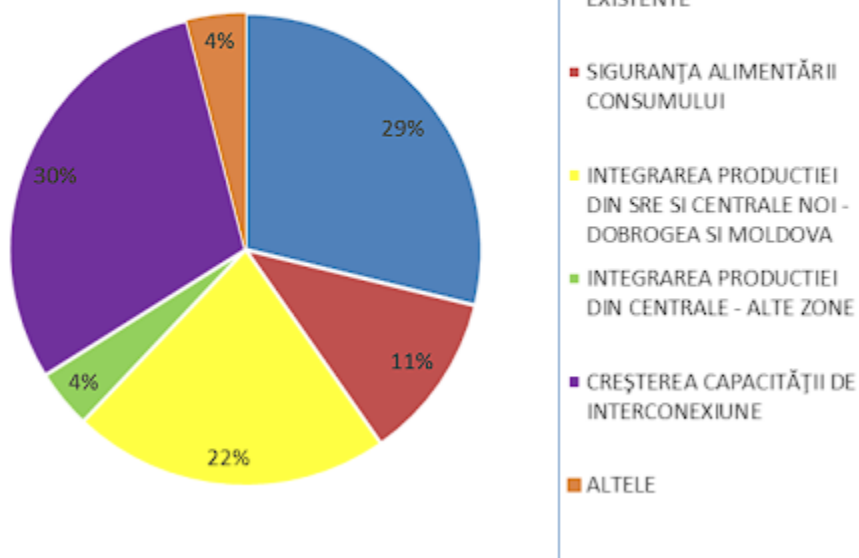
Tendința de migrare de la autovehiculele cu combustie internă la cele electrice este una ireversibilă, chiar dacă mai există momente în care pare că negacioniștii schimbărilor climatice și-ar putea impune punctul de vedere.

Există deja investiții uriașe în dezvoltarea acestui sector, toți producătorii auto mergând în direcția electrificării, chiar dacă nu cu aceeași viteză. În primele nouă luni ale anului 2025 ponderea autoturismelor noi hibride înmatriculate în România a crescut la 49,2%, de la 37,4% în perioada similară a anului trecut, potrivit datelor ACEA (European Automobile Manufacturers' Association), în timp ce ponderea înmatriculărilor de autoturisme pe benzină a scăzut de la 32,8% la 23,6%, iar a celor diesel de la 13,2% la 8,8%.

Momentan
înmatriculărilor

ponderea
autoturismelor

STRUCTURA CHELTUIELILOR DE INVESTIȚII PENTRU
DEZVOLTAREA RET - INTERVALUL 2022 - 2031



electrice pe baterii este una redusa, insa ea va creste pe masura ce normele de poluare vor deveni si mai stricte, facand ca masinile pe benzina si cele diesel sa nu mai fie produse deloc, iar cele hibrid sa fie considerate poluante.

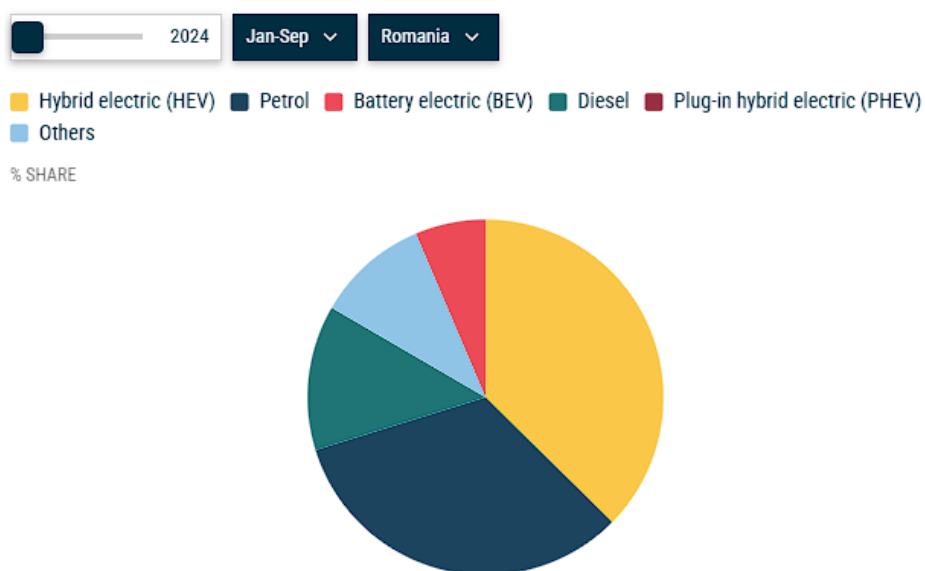
Pentru Transelectrica, cresterea consumului de energie electrica al acestui segment nu inseamna neaparat o crestere directa de venit, deoarece venitul reglementat ia in considerare costurile operationale si rentabilitatea reglementata a activelor, iar o cantitate mai mare transportata prin aceeasi infrastruktura si cu aceleasi costuri ar duce la scaderea tarifului pe MWh pentru ca venitul sa ramana in plafonul initial.

Cresterea consumului nu poate avea, insa, loc pe infrastruktura existenta si nici cu capacitatile de productie existente, asa ca e de asteptat ca in mod indirect sa vina un beneficiu din tendinta de electrificare a sectorului auto, prin necesitatea de a redimensiona reseaua in unele zone si prin conectarea producatorilor noi care pot acoperi cererea suplimentara.

⇒ **Tranzactiile transfrontaliere vor continua sa creasca**

Anul 2022 a reprezentat un punct de cotitura pentru regiunea in care ne aflam, izbucnirea razboiului din Ucraina schimbând din temelii nu doar economia tarilor implicate in conflict, ci si pe cele ale tarilor din jur, printre care si Romania. In domeniul energetic, razboiul a deschis pietele de energie care pana atunci nu erau foarte bine conectate intre ele, pierderea unei parti importante a capacitatii de productie a Ucrainei fiind inlocuita prin importuri din tarile vecine.

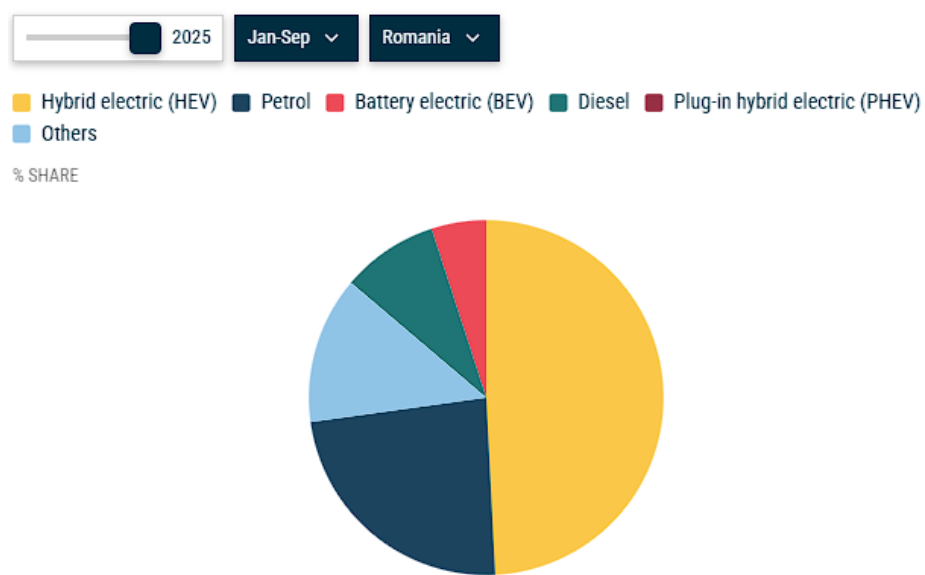
NEW EU CAR REGISTRATIONS BY POWER SOURCE



Created with LocalFocus

Source: ACEA

NEW EU CAR REGISTRATIONS BY POWER SOURCE



Created with LocalFocus

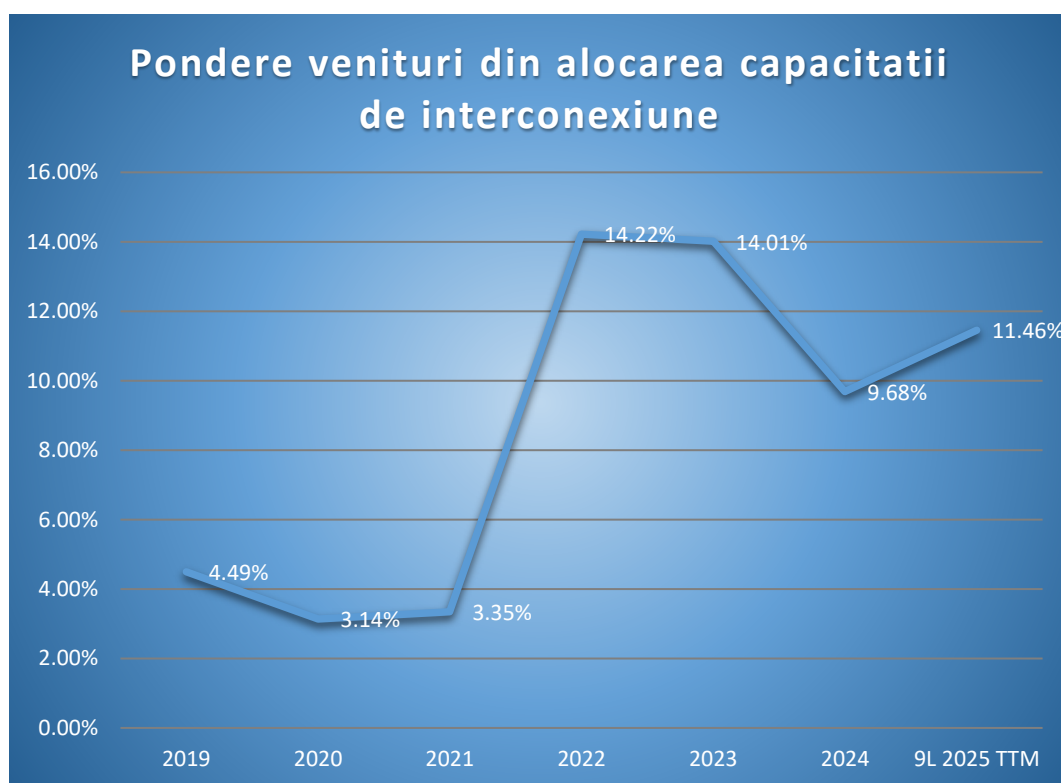
Source: ACEA

Ceea ce a pornit de la o necesitate de moment a devenit o noua realitate, tranzactiile energetice transfrontaliere capatand o importanta mult mai mare decat aveau pana in 2021. Intre timp au fost realizate investitii in cresterea capacitatii de interconexiune, iar in planul de investitii al companiei acest segment are cea mai mare pondere, 30% din investitiile programate. Comparativ, in planul de investitii pentru perioada 2014-2023 ponderea cresterii capacitatii de interconexiune in investitiile programate era de doar 21%.

Deja capacitatea mai mare de interconexiune nu mai are legatura doar cu tranzactiile cu Ucraina, ci include si tranzactii cu excedentul de productie al capacitatilei fotovoltaice din timpul zilei si pentru acoperirea deficitului din perioada de seara, iar ascensiunea productiei din surse fotovoltaice va solicita si mai mult capacitatile de interconexiune ale Romaniei in anii urmasori.

Veniturile din alocarea capacitatii de interconexiune sunt cu profit permis, insa nu pot fi reinvestite decat in dezvoltarea capacitatii de interconexiune, un excedent prea mare putand duce inclusiv la compensarea prin scaderea venitului reglementat. Totusi, si in acest caz exista un impact indirect, importurile si exporturile de energie fiind transportate si prin reseaua nationala, iar o crestere a tranzactiilor internationale va influenta si activitatea de baza a Transelectrica.

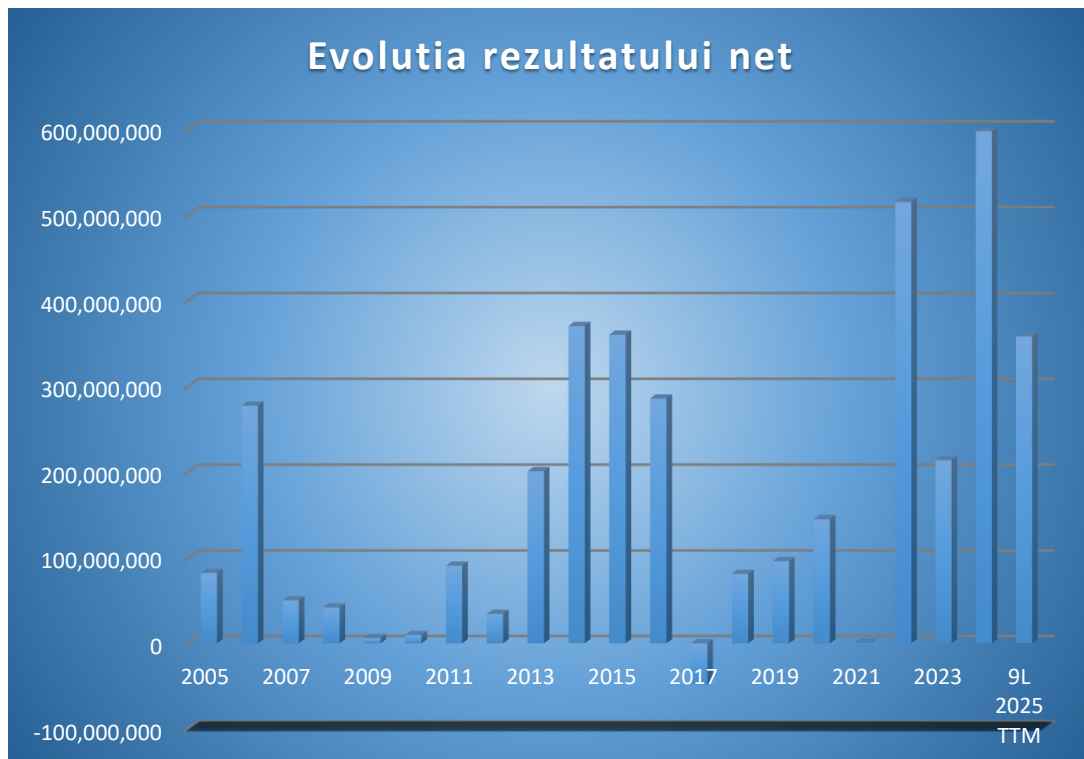
⇒ **Actiune defensiva, cu profit garantat, intr-o perioada proasta pentru economie**



Caracterul de monopol reglementat al activitatii Transelectrica aduce dupa sine dezavantajul de a nu permite extinderea si nici obtinerea unor profituri foarte mari, dar si marele avantaj de a asigura profitul chiar si in perioade foarte proaste.

In ultimii 21 de ani au existat ani in care profitul a fost foarte mic si chiar un an (2017) in care compania a fost pe pierdere, insa de cele mai multe ori a fost realizat un profit decent, iar in unele cazuri chiar mare.

In mod normal acesta nu ar fi un argument in favoarea Transelectrica, insa anul 2026 se anunta a fi unul dificil pentru economie, incepand cu cresteri de impozite, o rata a inflatiei mare, deficit bugetar si datorie publica mari si o tendinta de scadere a consumului. Intr-un asemenea context, mentinerea pe profit poate fi suficienta pentru a ajunge



deasupra altor emitenti. Mai mult decat atat, cresterile recente de tarife prefigureaza nu doar mentinerea pe profit, ci chiar o probabilitate mare de crestere a acestuia.

Departament analiza,

Marius Pandele

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

Rapoarte zilnice

Dimineata și seara îți trimitem stiriile „calde” din piața, ultimele informații cu impact asupra pieței bursiere. Morning Brief și Raportul Zilnic reprezintă legătura ta directă cu ceea ce este relevant cu mediul bursier.

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 emitenții, Comparatia Rapida, Rezultatele financiare, Calendar Financiar, Stiriile sortate pe emitent, Indicatori financiari, Fise de emitent și multe altele...

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 angajatii SSIF Prime Transaction SA, dupa cum sunt identificati in continutul acestora si avand functiile descrise in acest site la rubrica *echipa*. 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 delegata (UE) 565/2017 si Directiva 2014/65/UE.