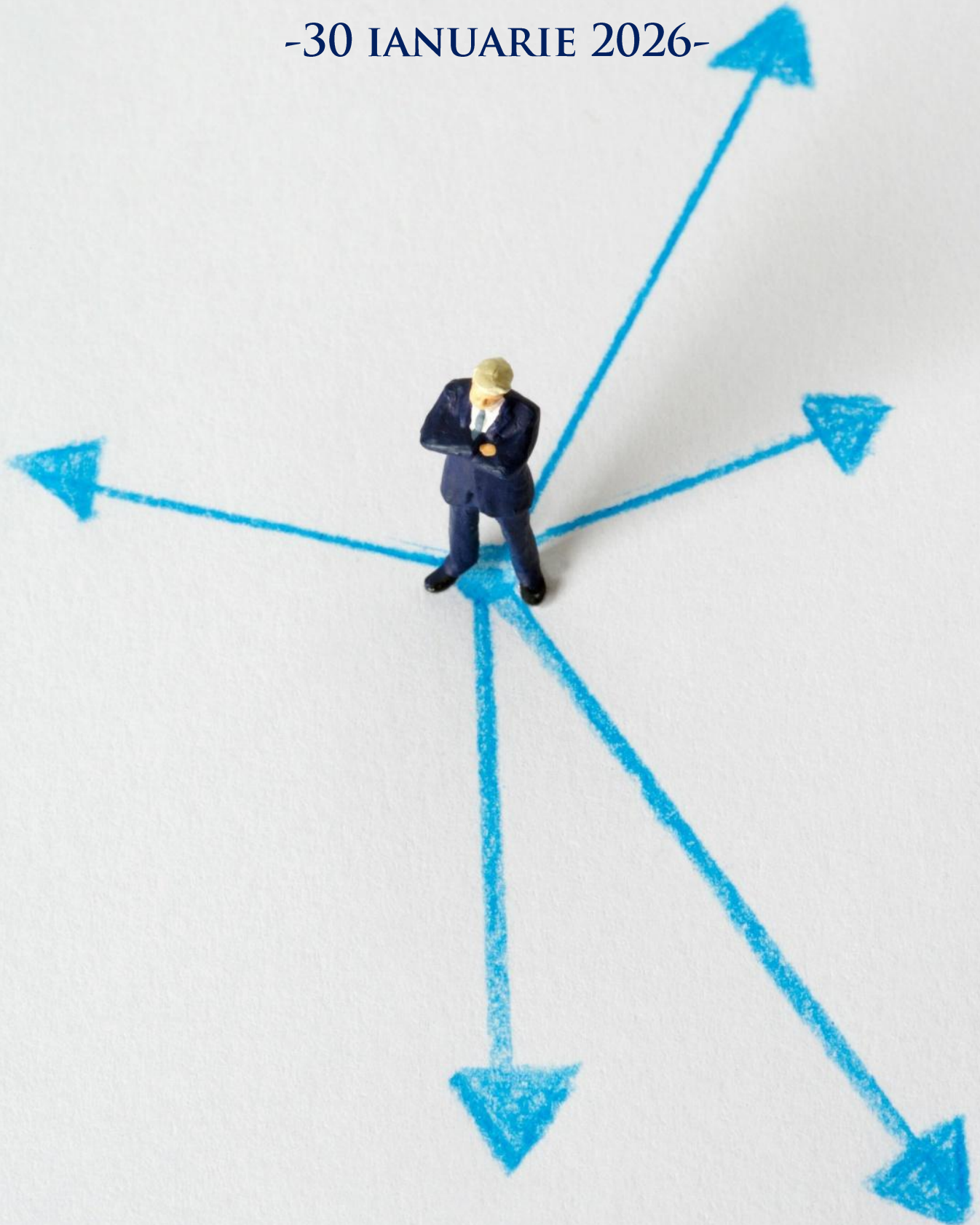
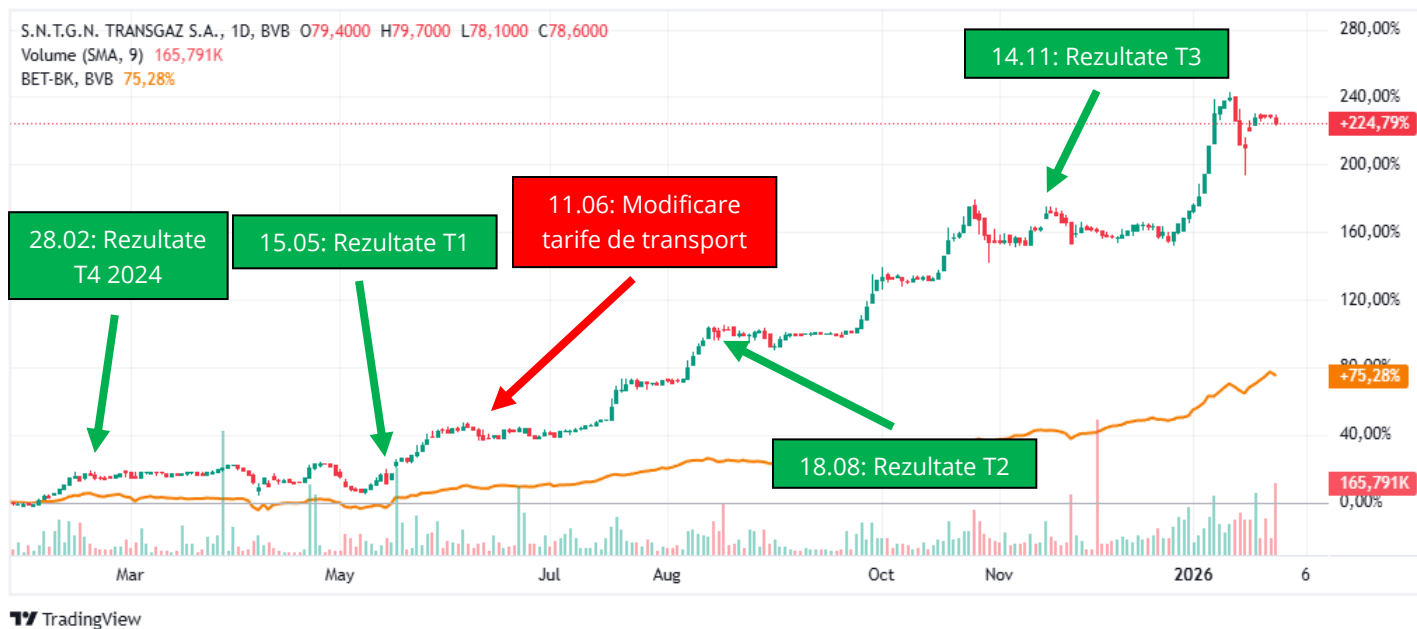


DE CE SA CUMPERI TGN?

-30 IANUARIE 2026-



DE CE SA CUMPERI TGN



Transgaz a fost unul dintre performerii pietei principale a Bursei de Valori Bucuresti in anul 2025, iar anul 2026 a inceput la fel de bine, cu o crestere de 19,27% in ceva mai putin de o luna. Mai mult decat atat, Transgaz a fost unul dintre putinii emitenti mari de la BVB pentru care multiplul de piata P/E a scazut anul trecut, rezultatele financiare tinand pasul cu cresterea cotației.

Evolutia bursiera nu s-a suprapus, totusi, peste rezultatele financiare, singura data cand publicarea rezultatelor financiare a fost urmata de o crestere fiind in luna mai, atunci cand au fost publicate rezultatele financiare pentru primul trimestru al anului. Momentul a coincis, insa, cu desfasurarea celui de-al doilea tur al alegerilor prezidentiale, dupa care intreaga piata a inregistrat cresteri importante. Celelalte rezultate financiare nu au produs cresteri imediate ale pretului actiunii, insa au stat, cel mai probabil, la baza valurilor de crestere care au avut loc pe parcursul anului.

Stirile importante dinspre companie au lipsit, in afara de publicarea rezultatelor financiare venind in principal stiri legate de contracte de mandat si remuneratii ale membrilor CA, o preocupare majora la majoritatea emitentilor de stat. In luna iunie a aparut si o stire importanta, si anume modificarea tarifelor de transport. Tariful pentru rezervarea de capacitate pe termen lung a ramas aproape neschimbat pentru traficul prin grupul de puncte de intrare in retea si a crescut cu 8,21% pentru cel al punctelor de iesire, iar cel pentru componenta volumetrica a scazut cu 6,74%, fara ca aceste modificari sa aiba un impact asupra pretului actiunii la momentul respectiv.

Chiar daca pretul este in prezent aproape de maximul istoric, inca exista argumente pentru investitia in actiuni Transgaz:

⇒ Intrarea in productie a perimetrului Neptun Deep va creste mult cantitatile transportate

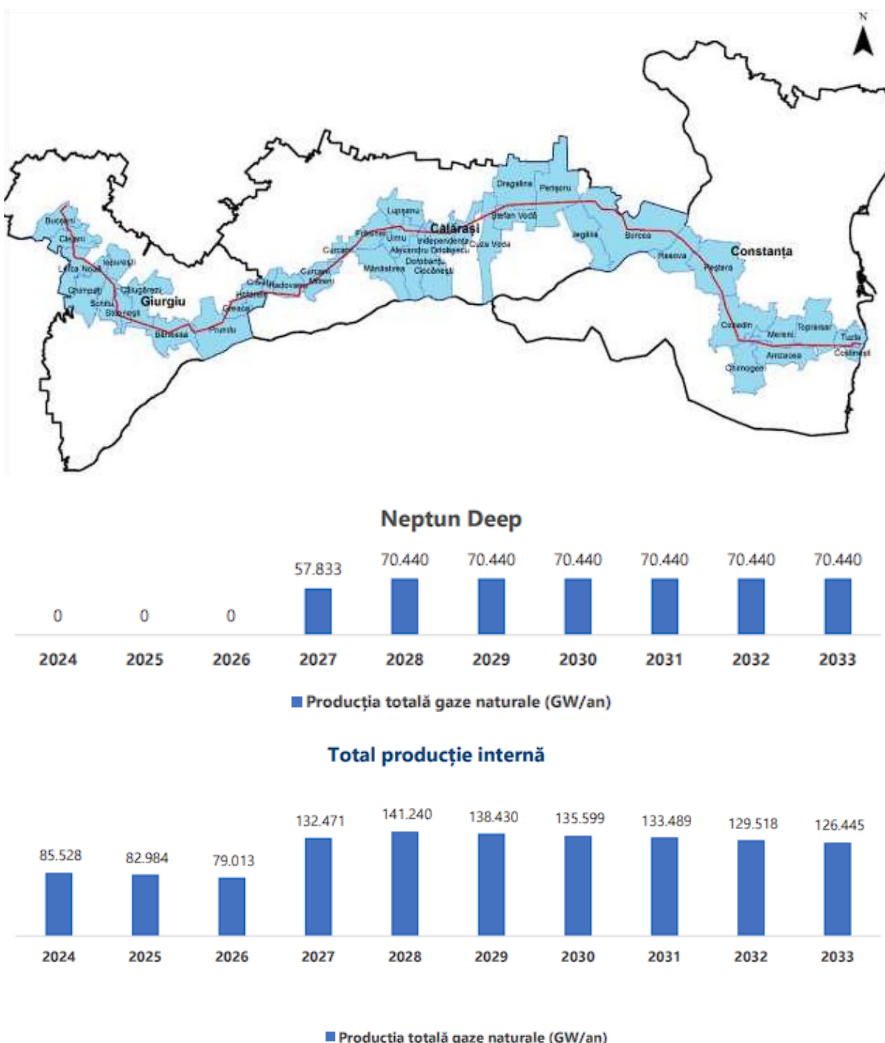
Cel mai important proiect al Romaniei din domeniul gazelor naturale, perimetrul Neptun Deep din platoul continental al Marii Negre, urmeaza sa devina operational in anul 2027 si sa functioneze la capacitate maxima din anul 2028, estimarile fiind ca va dubla productia de gaze naturale a tarii.

Tendinta de scadere a productiei din zacamintele traditionale face ca in timp ponderea productiei Neptun Deep sa poata urca pana la 55-60% din total, in cazul in care nu vor fi descoperite si operationalizate intre timp si exploatare on-shore noi.

Pentru conectarea facilitatilor de productie off-shore la conducta de transport BRUA (Bulgaria-Romania-Ungaria-Austria) a fost construita conducta Tuzla-Podisor, pusa in functiune in octombrie 2025. Capacitatea conductei este de circa 8,14 mld. mc pe an, ceea ce echivaleaza cu aproape 86.000 GW/an, peste productia estimata a zacamantului Neptun Deep.

Investitia in acest obiectiv a fost de aproximativ 500 mil. EUR, iar includerea sa in baza de active reglementate va aduce un plus de venituri companiei inca dinaintea inceperii productiei din perimetrul Neptun Deep.

Cresterea propriu-zisa a cantitatilor transportate nu va aduce o crestere proportionala a veniturilor, tarifele de transport urmand sa fie reduse pentru ca venitul total sa se incadreze in cel reglementat de ANRE, insa va avea efecte indirecte determinate de volumul de activitate mai mare. De asemenea, utilizarea capacitatilor de transport aproape de dimensiunea lor nominala va aduce dupa sine o alocare mai eficienta a resurselor si va diminua cheltuielile pe care institutia de reglementare nu le considera eligibile pentru a fi recuperate prin tariful de transport.

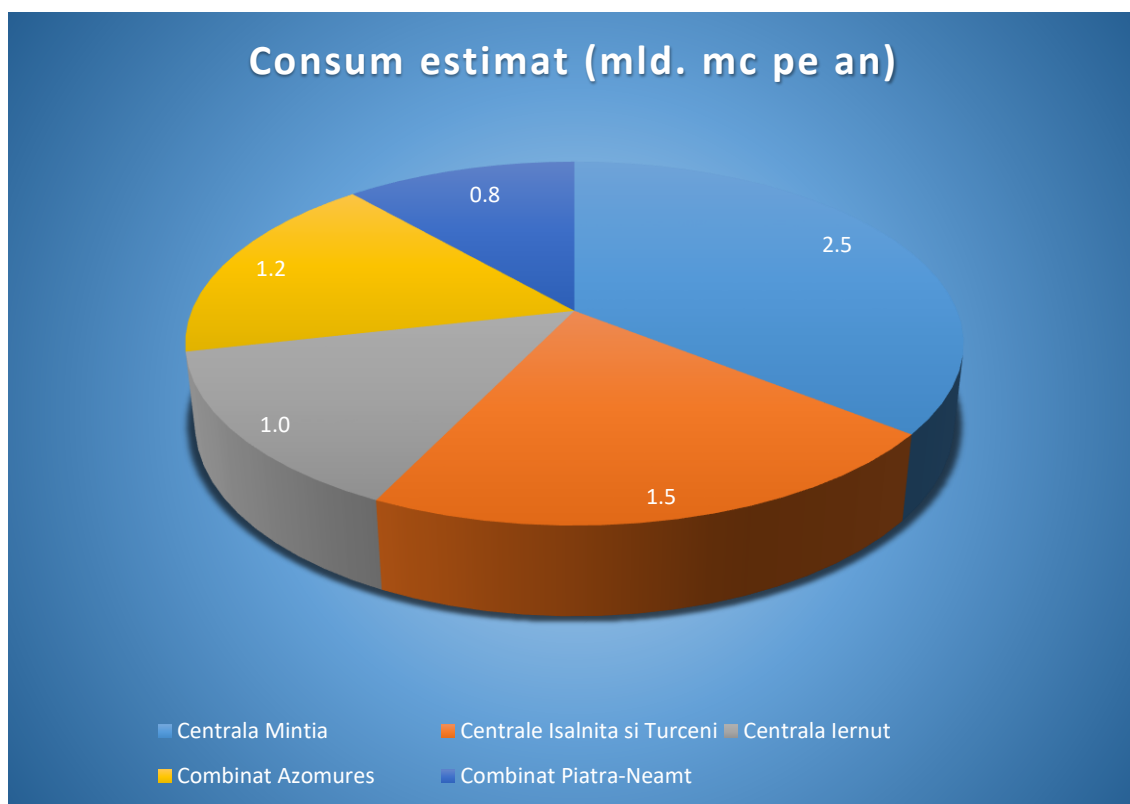


Sursa: Transgaz

Nu în ultimul rând, o rețea mai mare de transport va atrage după sine nevoia de investiții suplimentare pentru a realiza conexiuni care până acum nu erau necesare, mai ales pe partea de infrastructură de export al gazelor naturale, de aici aparând potențial pentru noi creșteri ale venitului reglementat.

⇒ **Proiectele energetice mari precum Mintia, Iernut, Isalnita și Turceni necesită investiții și pot crește consumul de gaze (eventual Azomures și combinatul chimic Piatra Neamț)**

Chiar dacă nu se ridică la nivelul investiției în conductă de transport Tuzla-Podisor, conductă care va alimenta noua centrală pe gaze în ciclu combinat de la Mintia va contribui la randul său la creșterea bazei activelor reglementate, investiția în această fiind de circa 60 mil. EUR. Obiectivul investițional a fost



pus în funcțiune tot în octombrie 2025,

Sursa: Transgaz

la fel ca și cel care leagă zăcămintele

din Marea Neagră de conductă BRUA, însă urmează să fie folosit efectiv mult mai repede, punerea în funcțiune a centralei fiind programată pentru acest an.

Două proiecte asemănătoare, care presupun tot construcția unor centrale noi pe gaze în locul unora care în trecut funcționau pe bază de carbuni, sunt cele de la Isalnita și Turceni, pentru care Transgaz are în plan o investiție de 143,6 mil. RON (circa 28 mil. EUR) în creșterea capacității de transport și a siguranței în alimentarea cu gaze a celor două termocentrale aflate, momentan, doar în faza de proiect.

La acestea se adaugă alte câteva surse de la care ar putea veni în anii următori o creștere a consumului de gaze, cum este cazul centralei Romgaz de la Iernut, care ar trebui să fie terminată până la finalul acestui an, al combinatului Azomures și al combinatului chimic de la Piatra-Neamț, care ar putea fi repuse în funcțiune. Pentru acestea nu există investiții programate de Transgaz, însă o creștere a consumului de gaze va avea, așa cum am precizat și mai sus, efecte indirecte și asupra transportatorului de gaze naturale.

⇒ **Potential de revenire a tranzitului de gaze, de data aceasta dinspre Grecia spre Ucraina**

Romania a reprezentat in trecut o tara de tranzit pentru gazele naturale exportate de Rusia catre zona balcanica, insa contractul de transport cu Gazprom Export LLC a incetat prin acordul ambelor parti la finalul anului 2020, motivul principal fiind redirectionarea tarilor importatoare catre conducta TurkStream, care transporta gaze naturale tot din Rusia, insa prin Turcia, nu prin Ucraina si Romania. Transgaz a mai inregistrat venituri de pe urma acestui contract pana in anul 2023, insa dupa invazia Rusiei in Ucraina si sanctiunile impuse, Gazprom nu a mai incasat efectiv niciun ban, toate veniturile fiind provizionate.

Dupa ce gazoductul BRUA, care fusese construit pentru a transporta gaze din zona caspica spre tarile din centrul Europei, a ramas fara utilitatea sa initiala din cauza lipsei furnizorilor si a piedicilor puse de Ungaria, razboiul din Ucraina a adus o noua oportunitate pentru ca Transgaz sa aiba din nou un segment de transport international al gazelor naturale.



In noiembrie 2025 a fost semnat un acord pentru transportul de gaze naturale lichefiate (LNG) americane catre Ucraina, acestea urmand sa treaca prin terminalele grecesti Alexandroupolis si Revithoussa, sa fie regazeificate si apoi transportate prin Coridorul Vertical de Gaze din care face parte si Romania. Initiativa Coridorului Vertical exista de mai multi ani, insa i-a lipsit, la fel ca si in cazul BRUA, furnizorul de gaze, problema care ar putea sa dispara dupa implicarea americana.

Sursa: Gas Transmission System Operator of Ukraine

Desi proiectul este unul aflat in faza incipienta, el are potential de a avansa rapid, tinand cont de faptul ca intreaga infrastructura exista deja, iar transportul LNG din SUA catre Grecia are loc pe mare, nefiind nevoie de investitii in conducte.

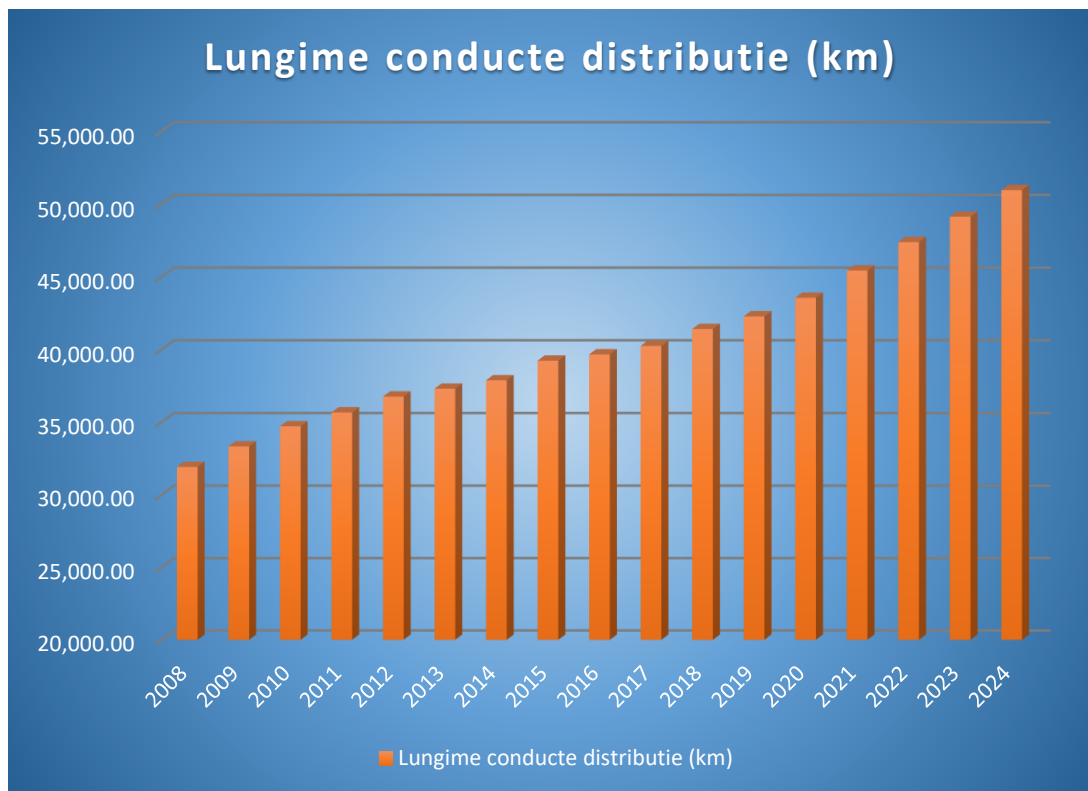
Pentru Transgaz, acest lucru ar insemna reaparitia unei surse de venit pe care a pierdut-o dupa reorientarea Gazprom spre TurkStream. Trebuie avut in vedere, totusi, faptul ca Ucraina are si alte variante

de aprovizionare cu gaze in momentul de fata, iar distanta mare si costurile transportului maritim din SUA pana in Grecia fac ca ruta care trece prin Romania sa fie mai scumpa.

⇒ **Populatia are inca acces redus la gaze, exista potential mare de crestere**

Desi Romania are o traditie indelungata in domeniul gazelor naturale si este una dintre putinele tari din Uniunea Europeana care au productie semnificativa in momentul de fata, accesul populatiei la aceasta resursa este mult mai mic decat in tarile occidentale.

La inceputul anului 2024 aproximativ jumatate din populatie avea acces la gaze



naturale, in crestere de la aproximativ 35% in anul 2020, motivul fiind reseaua de distributie insuficient dezvoltata. Daca in cazul energiei electrice consumatorii casnici acopera cam un sfert din consumul total, in cazul gazelor naturale procentul este doar de circa 15%, restul fiind acoperit de consumatori industriali, in principal producatori de energie electrica si firme de termoficare.

Sursa: INS

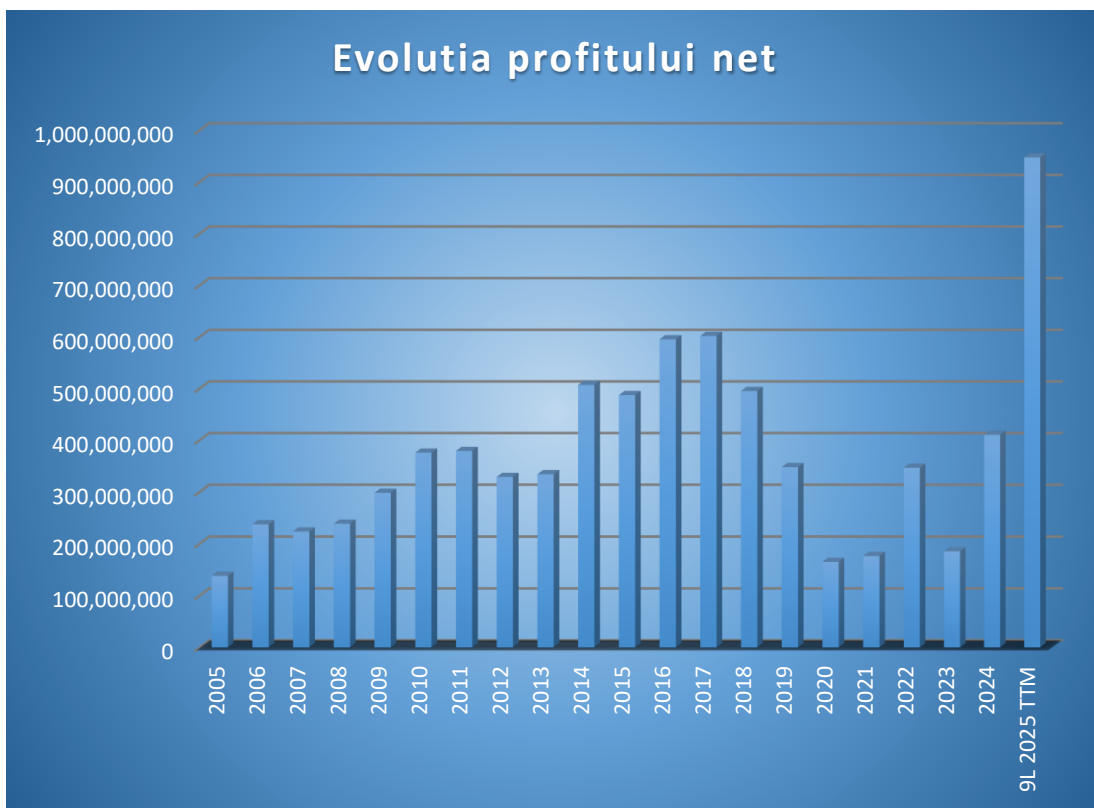
Reteaua de distributie s-a extins de-a lungul timpului, intre 2008 si 2024 lungimea acesteia crescand cu aproape 60%, dar ea nu este nici pe departe la nivelul la care ar trebui sa fie. Mai mult decat atat, chiar si in zonele in care exista retea de distributie procentul gospodariilor racordate este inca mic, mai ales in mediul rural, economiile realizate in acest fel fiind prea mici pentru a justifica plata costurilor mari de racordare. Incalzirea cu lemne ramane varianta preferata de o mare parte a populatiei din zona rurala, in conditiile in care aceasta nu doar ca nu este descurajata de autoritati, ci chiar este sprijinita de multe ori prin plafonari de preturi sau vanzari din fondul forestier al statului.

Cresterea considerabila a productiei locale de gaze si presiunea pe care o va pune Uniunea Europeana pentru reducerea poluarii (atat directe, cat si indirecte, prin defrisarile realizate) generate de incalzirea cu

lemnul ar trebui să ducă în cele din urmă la o schimbare de paradigmă și la un consum mai mare din partea populației. Estimările Transgaz arată că în următorii ani va exista un consum adițional de circa 3 mld. mc de gaze naturale din partea localităților care se vor racorda la rețea, mai mult decât consumul anual estimat pentru centrala de la Mintia, cea mai mare de acest fel din Uniunea Europeană.

⇒ **Acțiune defensivă, cu profit garantat, într-o perioadă proastă pentru economie**

Începând cu anul 2005, primul pentru care avem date disponibile, Transgaz a înregistrat în fiecare an profit. Mai mult decât atât, nivelul acestuia a fost în general unul consistent, cel mai mic fiind chiar cel din primul an, 138,45 mil. RON. În tot acest interval, doar de 4 ori profitul net a fost mai mic de 200 mil. RON, cu o medie pe întregul interval de 372,77 mil. RON.



Într-un context economic dificil, cum este cel prin care trece acum România, rezultatele financiare ale Transgaz ar putea ieși în evidență, ele nefiind influențate decât în plan secundar de evoluția economiei în ansamblul său.

Sursa: Prime Analyzer

Departament analiza,

Marius Pandeale

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

Rapoarte zilnice

Dimineata și seara îți trimitem stările „calde” din piață, 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, trenduri 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, Stările sortate pe emitenț, Indicatori financiar, Fise de emitenț 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.