PRIME TRANSACTION
good people, good money

Jurnal de bursa

-02 martie 2026-

Jurnal de bursa

02 martie 2026

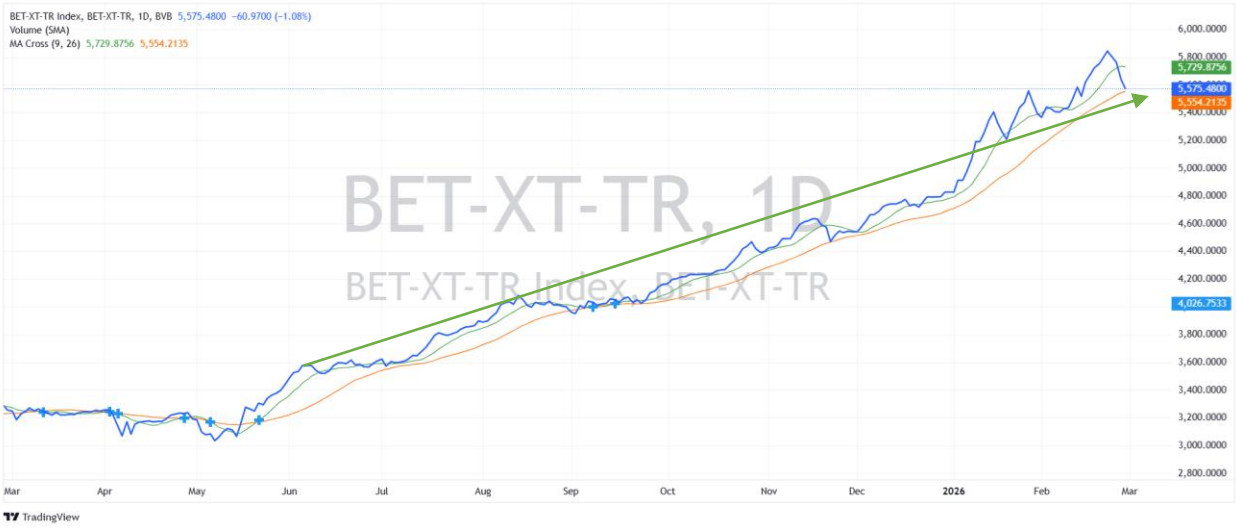
Dupa patru saptamani consecutive de crestere, piata romaneasca a inregistrat o saptamana corectiva, dupa avansurile importante din anul curent. Raportarile financiare preliminare si contextul international negativ au adus un prim episod mai semnificativ de marcari de profit.

Contextul international, devenit brusc puternic incert, dar si aprecierile extraordinare ale pietei locale din ultimul an lasa loc, in perioada urmatoare, pentru un sezon bursier caracterizat de o volatilitate in crestere.

I. Tendintele saptamanii.

Saptamana corectiva la BVB

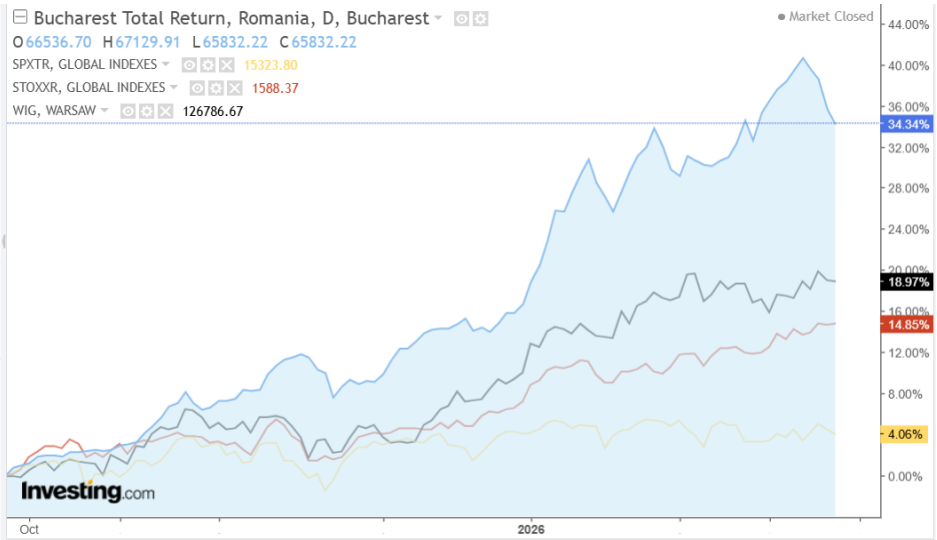
Dupa o prima zi a saptamanii in care indicii bursieri au continuat sa urce, au urmat patru sedinte consecutive descendente, care au conturat un mini-trend descendent, ce a prins avant spre finalul saptamanii, ducand la o depreciere saptamanala a indicilor de peste 3.5%. Lichiditatea bursiera s-a mentinut la un nivel bun, pe piata de actiuni inregistrandu-se rulaje zilnice de peste 100 milioane lei.



Dupa cum se observa in graficul de mai sus, trendul de crestere al pietei locale ramane intact, evolutia din saptamana precedenta inscriindu-se in logica unui trend ascendent. De asemenea, la nivel tehnic, media pe termen scurt se afla inca semnificativ peste cea pe termen mediu.

Bursa locala mai volatila dar mult mai performanta

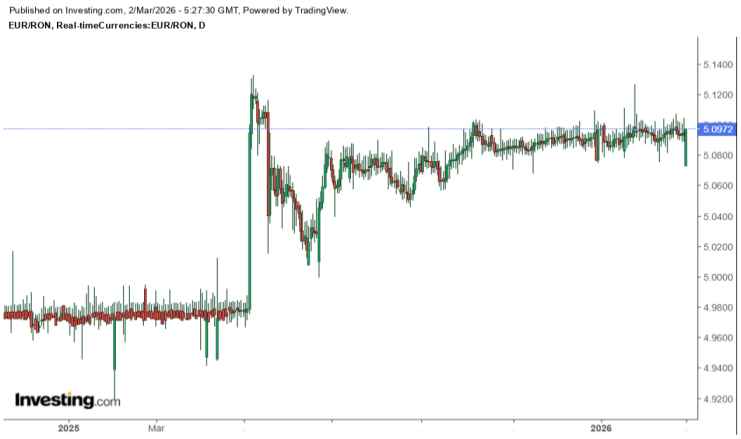
De altfel, piata romaneasca ne-a obisnuit in ultimele luni cu evolutii mai volatile decat cele inregistrate pe bursele dezvoltate. Cresterea pietei locale a accelerat in anul curent, dupa cum se observa din graficul alaturat, inregistrand o evolutie semnificativ mai buna decat cea a pietelor dezvoltate.



Comparatia cu pietele bursiere din zona euro (STOXXR), cu cea mai mare piata regionala, cea poloneza (WIG) si cu cea americana (SPXTR) indica un avans suplimentar remarcabil al pietei locale. Observam ca, in ultimele sase luni, piata romaneasca a crescut de doua ori mai mult decat pietele europene si a surclasat semnificativ piata americana, care in aceasta perioada a avut o evolutie stagnanta. Pentru o comparatie relevanta, am utilizat indici de tip total return, care evalueaza performanta totala a pietei, inclusiv distributia de dividende.

Piata valutara consolideaza increderea in leu

Contributia mediul financiar local la evolutiile bursiere pozitive continua sa fie una suporativa. Piata valutara evolueaza in continuare stabil, confirmand tot mai clar ca nivelul de 5.1 pentru principala pereche valutara EUR/RON reprezinta o rezistenta greu de depasit.



In acest context, cotatia leului este de asteptat sa fie sustinuta (iar nivelul de 5.1 sa fie consolidat) si de sumele semnificative care ar putea

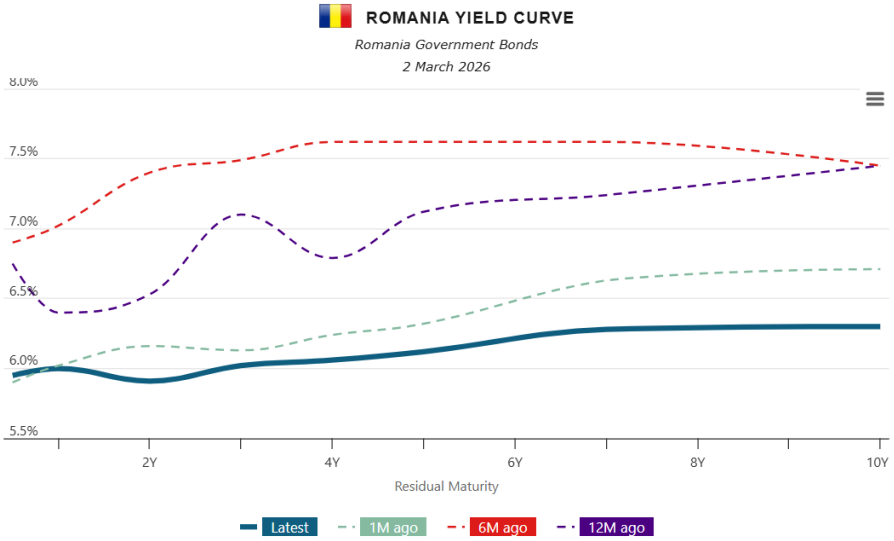
intra prin vectorul financiar reprezentat de fondurile europene semnificative pe care Romania le va accesa in 2026, precum si de un aflux investitional extern, daca economia romaneasca isi va accentua trendul de consolidare si va reusi sa beneficieze de stabilitate politica.

Randamentul descendent al obligatiunilor de stat semn al apetitului pentru active financiare locale

Piata imprumuturilor de stat, care functioneaza si ca un etalon al apetitului pentru active financiare romanesti, continua sa ofere o perspectiva pozitiva. Scadenta reprezentativa, cea pe 10 ani, continua sa inregistreze o scadere semnificativa a randamentelor pe care statul roman este obligat sa le plateasca pentru a se imprumuta.

Dupa cum vedem din graficul alaturat, furnizat de worldgovernmentbonds.com, *randamentul scadentei fanion a reatins un minim al ultimilor patru ani*, ceea ce este o stire cu adevarat imbucuratoare pentru pietele financiare romanesti.

De altfel, ritmul de scadere a dobanzilor solicitate de investitori pentru a-si plasa capitalul in obligatiunile romanesti continua sustinut, dupa cum vedem din graficul furnizat din aceeasi sursa. Tendinta se manifesta pe toate scadentele, in special pe cele mai lungi.



Acest grafic confirma asteptarile pietelor financiare privind scaderea dobanzilor de referinta pentru leu (aflata inca la 6.5%) incepand cu a doua jumatate a anului curent, dar si pe cele care prevad o rezilienta solida a economiei romanesti si revenirea la ritmuri de crestere mai ridicate.

II. Factori de influenta. Ce a modelat evolutia pietei.

Rezultate financiare preliminare favorabile marcarilor de profit

Saptamana a stat sub semnul raportarilor financiare preliminare. Pana la finalul ultimei sedinte de tranzactionare din saptamana, marea majoritate a emitentilor publicasera deja rezultatele, astfel incat influenta lor in piata a fost resimtita semnificativ. Insa, cu siguranta, este nevoie de mai mult timp pentru a sedimenta si pentru a analiza in detaliu masivul update financiar primit. Ca atare, va mai dura inca cateva sedinte de tranzactionare pana cand efectul actualizarilor financiare va fi complet inclus in preturile de tranzactionare. Un prim material de analiza, in acest sens, il gasiti aici.

Per ansamblu, rezultatele financiare au indicat cresteri moderate la nivelul afacerilor companiilor listate in 2025, care au urcat, per total la nivelul celor mai importanti emitenti, cu circa 10% la nivel anual, ramanand intr-un teritoriu usor pozitiv in termeni reali. In schimb, la nivelul profitabilitatii, anul 2025 a adus o stagnare, prin prisma cumularii profiturilor inregistrate de cele mai importante companii listate.

Astfel, imaginea generala a anunturilor financiare anuale a determinat o parte dintre investitori sa marcheze profiturile detinute, in urma cresterilor semnificative ale cotatiilor bursiere din ultimele luni. Cu atat mai mult cu cat contextul international negativ nu a mai reusit sa sustina un sentiment de piata la fel de optimist ca in ultimele saptamani pe bursa locala.

Indicatorii monetari confirma un trend dezinflationist in economie

Intr-un alt plan, BNR a publicat noi date privind evolutia indicatorilor monetari locali. In ianuarie 2026, masa monetara extinsa (M3) a ajuns la aproximativ 785 miliarde lei, in scadere cu 1,3% fata de decembrie 2025, dar in crestere cu circa 6,9% comparativ cu ianuarie 2025. Numerarul in circulatie s-a mentinut ridicat, iar depozitele populatiei au ramas componenta principala, insa ritmul de crestere este mai temperat decat anul trecut.

Creditul neguvernamental total s-a apropiat de 450 miliarde lei la final de ianuarie 2026, in usoara scadere (cu 0,2%) fata de decembrie, dar in crestere cu 6,6% fata de ianuarie 2025. Componenta in lei, de 303 miliarde lei, a scazut cu 0,6% lunar, dar a crescut cu 3,8% anual, fiind sustinuta in principal de populatie, unde creditul a ajuns la 190 miliarde lei si a crescut cu 10,2% fata de anul trecut. In schimb, creditarea catre companii in lei a scazut cu 1,5% fata de luna precedenta si este cu 5,5% sub nivelul de anul trecut. Creditul in valuta a urcat la circa 143 miliarde lei, cu un avans anual puternic de 13,2%, impulsionat aproape integral de

companii (+17,3%), in timp ce populatia a redus expunerea in valuta, cu o scadere anuala de 13%.

Depozitele rezidentilor au totalizat 664 miliarde lei, plasandu-se semnificativ peste nivelurile creditelor contractate, in conditiile unei scaderi de 1,8% fata de decembrie, dar a mentinerii unei cresteri de 6,3% fata de ianuarie 2025. Depozitele in lei, de 453 miliarde lei, au scazut semnificativ cu 2,3% lunar si au crescut cu 3,7% anual, cu o stagnare la nivelul populatiei (-0,1% lunar, +5,8% anual) si o scadere mai pronuntata la companii (-5,3% lunar). Depozitele in valuta au ajuns la 211,1 miliarde lei, cu o scadere usoara lunara de 0,6%, dar o crestere anuala solida de 12,3%. *Populatia continua sa economiseasca in valuta (+11,1% anual), iar companiile chiar mai accelerat (+14,8%), semn ca preferinta pentru valuta ramane ridicata intr-un context de incertitudine si randamente relativ atractive*.

Sectoarele de servicii si cel comercial raman reziliente.

Date noi privind evolutia sectorului comercial si de servicii au fost publicate de Institutul de Statistica. Astfel, in decembrie 2025, cifra de afaceri din comertul cu ridicata (fara autovehicule si motociclete) a scazut usor fata de noiembrie, cu 0,2% ca serie bruta, dar a crescut cu 3,1% dupa ajustarea pentru sezonalitate si zile lucratoare, semn ca activitatea reala a ramas relativ solida. Comparativ cu decembrie 2024, cresterea este mult mai vizibila, de 9,8% ca serie bruta si 7,3% ca serie ajustata, indicand o dinamica anuala buna a sectorului. Per ansamblul anului 2025, cifra de afaceri din comertul cu ridicata a avansat cu 2,2% fata de 2024, ceea ce arata o crestere moderata, dar stabila, intr-un context economic mai dificil.

In decembrie 2025, serviciile de piata au avut evolutii mixte, in functie de tipul de client. Pe segmentul serviciilor prestate in principal intreprinderilor, cifra de afaceri a crescut puternic fata de noiembrie, cu 13,8% ca serie bruta si 2,5% ajustat sezonier, iar comparativ cu decembrie 2024 avansul a fost de 9,3% brut si 10,6% ajustat, ceea ce confirma o dinamica solida a cererii din zona business; pe intreg anul 2025, cresterea a fost totusi moderata, de 2,4%. In schimb, serviciile prestate populatiei au avut o crestere lunara mai temperata, de 7,9% brut si 3,3% ajustat, dar au inregistrat o scadere anuala de 1,2% brut si 2,0% ajustat, iar pe tot anul 2025 declinul a fost de 2,2%, sugerand o slabire a consumului de servicii la nivelul gospodariilor, chiar daca pe termen scurt exista reveniri sezoniere.

Excedent bugetar, dupa o lunga perioada de timp

Romania a inceput anul 2026 cu un excedent bugetar de aproximativ 0,85 miliarde lei (circa 0,04% din PIB), *marcand prima situatie de acest tip in luna ianuarie din 2019 incoace*, dupa ani in care inceputul de an era caracterizat de deficite consistente. Comparativ, in ianuarie 2025 deficitul depasea 11 miliarde lei, ceea ce arata o imbunatatire semnificativa a executiei bugetare. Veniturile statului au ajuns la circa 55 miliarde lei, in crestere cu aproape 18% fata

de anul trecut, evolutie sustinuta in principal de incasari mai mari din taxe, inclusiv TVA si impozite pe venit.

Aceasta evolutie pozitiva este generata atat de cresterea veniturilor, cat si de un control mai strict al cheltuielilor, care au scazut cu aproximativ 6% fata de ianuarie 2025. Reduceri importante s-au inregistrat la capitolul de bunuri si servicii si la investitii publice, in timp ce cheltuielile sociale raman cele mai mari in buget. Cu siguranta, excedentul se datoreaza unei conjuncturi favorabile, influentata de o colectare mai buna si de amanarea unor cheltuieli, in conditiile in care nu exista un buget votat pentru anul in curs.

Pietele financiare romanesti primesc o recunoastere importanta

Romania a primit avizul formal al Comitetului OCDE pentru piete financiare, al 21-lea din cele 25 necesare pentru aderare, marcand un progres important in procesul de integrare in aceasta organizatie a economiilor dezvoltate. Decizia vine dupa evaluarea gradului de aliniere a legislatiei si practicilor nationale la standardele OCDE, analiza care a vizat domenii cheie precum piata de capital, asigurarile si sistemul pensiilor private, precum si cadrul de reglementare si supraveghere.

Avizul confirma progresele facute de Romania in modernizarea pietei financiare, inclusiv masuri pentru cresterea lichiditatii bursiere, dezvoltarea pietei obligatiunilor si imbunatatirea cadrului legislativ. Cu siguranta, acesta poate fi considerat un semnal de incredere pentru investitorii institutionali prezenti pe piata locala si un vector de stabilitate pentru piata bursiera romaneasca.

O saptamana descendenta pe pietele bursiere dezvoltate

Saptamana trecuta, pietele internationale au inchis in scadere, pe fondul temerilor privind impactul inteligentei artificiale si al incertitudinilor legate de politica monetara a FED, in conditiile in care ultimii indicatori care masoara inflatia au venit semnificativ peste asteptari.

Din ce in ce mai mult pare ca pietele internationale pot intra intr-o faza corectiva, in conditiile in care vectorii care au generat crestere in ultimele luni isi pierd din combustibil, in timp ce contextul geopolitic devine tot mai imprevizibil si generator de riscuri economice.

Potentielul disruptiv al tehnologiei AI aduce pesimism pe burse

Pe pietele externe, aversiunea fata de scenariul cresterii burselor generat de dezvoltarea si adoptarea tehnologiilor AI ia amploare. O dovada recenta a fost oferita de raportarile financiare ale colosului NVIDIA – compania cu cea mai mare capitalizare bursiera din lume – care a publicat rezultate semnificativ peste asteptari. Cresterile initiale au fost urmate de scaderi, semn al neincrederii in potentialul AI de a aduce profitabilitate generalizata si echilibru in economie.

Pietele internationale au reactionat negativ pe fondul cresterii temerilor ca dezvoltarea accelerata a AI ar putea perturba echilibrul economic global mai rapid decat se poate adapta economia reala. Investitorii devin tot mai pesimisti in legatura cu automatizarea agresiva vazuta ca un process care va duce la pierderi de locuri de munca in sectoare extinse, reducand consumul si crescand tensiunile sociale, ceea ce afecteaza direct perspectivele de crestere economica. In acelasi timp, exista incertitudine privind modelele de business: companii dominante astazi ar putea fi rapid depasite, iar evaluarea acestora devine mai riscanta. Aceasta combinatie de risc structural si lipsa de predictibilitate determina vanzari in piete, mai ales in sectoarele expuse tehnologic.

In paralel, AI ridica semne de intrebare si asupra stabilitatii financiare si a politicilor monetare. Cresterea productivitatii ar putea fi dezechilibrata intre industrii, generand volatilitate in profituri si in lanturile de aprovizionare, iar investitiile masive necesare pentru infrastructura AI (centre de date, energie) pot crea presiuni asupra capitalului si costurilor. De asemenea, exista temeri ca AI ar putea accelera ciclurile economice sau chiar amplifica riscurile sistemice prin decizii automatizate in pietele financiare. Toate aceste incertitudini, combinate cu lipsa unui cadru clar de reglementare, au alimentat aversiunea la risc si corectiile de pe pietele internationale.

Date macroeconomice mixte

La nivel macro, datele au continuat sa vina amestecate. In Europa, desi mixte, acestea au fost usor peste asteptari pe partea de activitate economica. In Germania, indicele Ifo a urcat la aproximativ 89, fata de 88 estimat si 88 anterior, sugerand un climat de business ceva mai optimist, in timp ce PIB-ul final a ramas stabil la 0,3%. In acelasi timp, increderea consumatorilor ramane slaba, cu indicatorul de incredere in Germania in jur de -25 fata de -23 estimat (0 insemnand neutru).

In zona euro, inflatia a ramas relativ temperata, cu indicatorul CPI in zona de 1,7% si core CPI in jur de 2,2%, in linie cu asteptarile. In Franta si Spania apar semne mai bune, cu inflatie usor peste asteptari (circa 2,3% in Spania) si consum in crestere usoara, ceea ce indica o revenire lenta, dar fragila.

In SUA, indicatorii au aratat o economie inca rezistenta, dar cu unele semne de incetinire in productie. Increderea consumatorilor a surprins pozitiv, ajungand la aproximativ 91 fata de 87 estimat si 89 anterior, ceea ce indica un consum stabil. In schimb, comenzile industriale au scazut cu circa -0,7% fata de -0,4% estimat, iar unul dintre cei mai importanti indici manufacturieri regionali (Richmond) a coborat la aproximativ -10 fata de -8 estimat, semn ca industria ramane sub presiune.

Cele mai asteptate date au fost cele privind inflatia la producator, care au venit peste asteptari, in jur de 0,5% lunar fata de 0,3% estimat, ceea ce mentine temerile legate de persistenta

presiunilor inflationiste in economie si ar putea determina o politica monetara mai prudenta din partea FED.

III. Emitenti cu evolutii notabile – componente BET-XT-TR.

Intr-o saptamana cu multa volatilitate, generata de inflatia de comunicate financiare, dar si de evolutiile externe negative, multe dintre companiile importante listate la BVB au inregistrat o crestere a volatilitatii.

Desi saptamana a fost puternic descendenta, printre componentele indicelui BET-XT-TR am inregistrat si cresteri semnificative, avand trei emitenti care au urcat cu mai mult de 4% la nivel saptamanal. Toti sunt reprezentanti ai sectorului vedeta al BVB din ultimele luni – cel de utilitati.

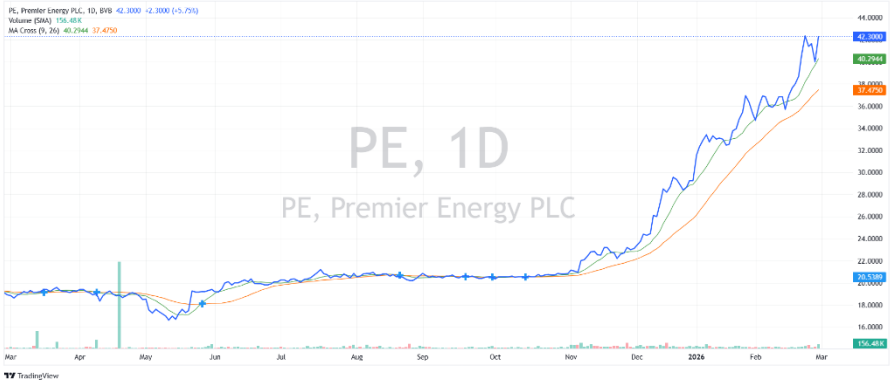
Companie	saptamanal	anul curent
S.N.T.G.N. TRANSGAZ S.A.	5.26	39.76
Premier Energy PLC	4.19	44.62
C.N.T.E.E. TRANSELECTRICA	4.03	34.13
TTS (TRANSPORT TRADE SERVICES)	-6.73	8.96
OMV PETROM S.A.	-7.52	-2.41
AQUILA PART PROD COM	-8.06	20.90
BRD - GROUPE SOCIETE GENERALE S.A.	-9.76	11.71
LONGSHIELD INVESTMENT GROUP S.A.	-11.60	16.93
LION CAPITAL S.A.	-12.55	16.75
SC FONDUL PROPRIETATEA SA	-15.11	6.90
		sursa:EquityRT

Cele mai multe companii au inregistrat deprecieri importante, nu mai putin de 7 emitenti consemnand scaderi de minimum 6,5%

Transgaz (TGN) a inregistrat cea mai mare crestere saptamanala, urcand cu peste 5%, contra curentului general de scadere. Probabil, cotatia actiunii a urcat in asteptarea continuarii sirului de rezultate financiare exceptionale.

Rezultatele, publicate la finalul saptamanii, au aratat ca desi, la nivel anual, dinamica financiara, respectiv profitabilitatea, s-a pastrat excelenta, cu o crestere de aproape 120%, la nivel trimestrial rezultatul net este mai mic cu circa 18% fata de T4 din 2024. Este un prim semn care indica o stabilizare a nivelului profitabilitatii Transgaz, ca o consecinta a unor tarife ceva mai putin generoase in noul an gazifer, care a inceput in octombrie anul trecut

Premier Energy (PE) a continuat sa creasca accelerat, adaugand inca 4% la cresterea din acest an. Astfel, cu un avans in 2026 de peste 44%, compania inregistreaza cea mai buna evolutie din anul curent dintre componentele indicelui BET-XT-TR.



Dupa cum indica si evolutia bursiera, rezultatele preliminare au fost pozitive, cu un salt de peste 300% al profitului net anual, in timp ce, la nivel trimestrial, compania a inregistrat un profit important, dupa ce anul trecut, in aceeasi perioada, raportase pierdere.

Cel de-al treilea emitent din sectorul de utilitati care a marcat cresteri a fost **Transelectrica (TEL)**, cu un salt saptamanal de 4%, care, in cazul sau, a adus la atingerea unui nou maxim istoric de tranzactionare.

Cu toate acestea, rezultatele preliminare au indicat scaderi ale profitabilitatii atat la nivel anual (-44%), cat si la nivel trimestrial (-17%). Probabil, investitorii privesc spre trimestrele urmatoare, in care cresterea tarifelor de transport incepand cu 2026 a pus bazele revenirii la o profitabilitate mai ridicata.

Transport Trade Services (TTS) a scazut cu aproape 7% intr-o saptamana in care rezultatele financiare publicate au confirmat ca anul 2025 a fost unul cu pierderi pentru companie.

In aceste conditii, performanta din anul curent a fost puternic

ajustata de scaderile din ultimele saptamani, cotatia TTS revenind la nivelurile inregistrate in luna ianuarie

OMV Petrom (SNP) a continuat sa inregistreze un trend descendent, pierzand circa 7,5% la nivel saptamanal, ceea ce a adus evolutia SNP din nou in teritoriul negativ in anul curent.

In cazul sau, rezultatele financiare au fost publicate de mai mult timp, scaderea fiind generata de anuntul agentiei de rating FTSE, care, din cauza unei lichiditati bursiere scazute, a decis eliminarea actiunilor SNP din indicii FTSE Global All Cap, incepand cu data de 23 martie. Intrucat exista investitori de tipul fondurilor de investitii (ETF) semnificativi care urmaresc acest tip de indice, decizia genereaza ordine de vanzare importante din partea acestui tip de investitori.

Aquila Part Prod Com (AQ) a marcat o saptamana cu scaderi semnificative, de circa 8%, care au corectat trendul puternic ascendent pe care compania s-a plasat in anul curent.

Evolutia bursiera a prefigurat rezultatele financiare in scadere, atat la nivel anual, cat si trimestrial. Franarea puternica a consumului intern si inflatia din ultimul an au diminuat profitul anual al companiei cu circa 45%.

BRD (BRD) a marcat o saptamana puternic negativa, cu scaderi de aproape 10%, ceea ce a redus la jumatate performanta bursiera din anul curent.

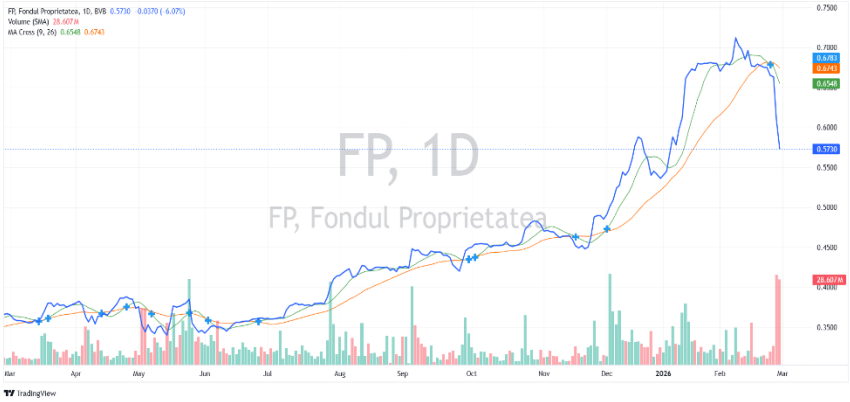
BRD este una dintre companiile care au publicat de mai mult timp rezultatele preliminare, astfel incat, in cazul sau, cauza probabila a scaderii poate fi legata de contextul general negativ din piata. Pe de alta parte, odata cu scaderea dobanzilor pe piata monetara si cresterea incertitudinii in economie, sectorul bancar este obligat sa navigheze intr-un mediu care devine mai putin ofertant fata de ultimii doi ani.

Cele mai mari scaderi din indice au fost inregistrate de trei companii din sectorul AOPC (fonduri alternative de investitii), care au publicat de ceva timp rezultatele preliminare. In cazul **Longshield Investment Group (LONG)**, scaderea (-11,6%) a fost generata, cel mai probabil, de pretul redus din oferta de rascumparare a propriilor actiuni (peste 52 milioane de actiuni). Pretul din oferta, aprobat de ASF, este de 2,2 lei, acesta fiind si nivelul la care au scazut actiunile LONG.

Aceeasi evolutie si aceeasi motivatie o regasim si in cazul **Lion Capital (LION)**, a carei cotatie a scazut sever, cu peste 12%, dupa ce compania a anuntat ca pretul aprobat de ASF in oferta de rascumparare a circa 50 milioane de actiuni este de 4,5 lei, semnificativ sub nivelul de 5,3 lei, unde compania se tranzactiona la jumatatea lunii februarie.

Fondul Proprietatea (FP) a inregistrat cea mai mare corectie saptamanala, care, in cazul sau, a depasit 15%. Reactia pietei dupa AGA din 26 februarie a fost extrem de negativa. Actualul administrator, Franklin Templeton, a primit un mandat reinnoit doar pentru un an (nu pentru patru), in timp ce membri ai Comitetului Reprezentantilor, alesi de publicul investitional de retail, au fost revocati, ceea ce probabil a consolidat un trend al ordinelor de vanzare din partea micilor investitori.

Evolutia titlurilor FP din anul curent inregistreaza o volatilitate semnificativa, generata de competitia pentru administrarea companiei.



Pe parcursul saptamanii, administratorul FP a anuntat ca a primit convocarea AGEA la Administratia Porturilor Maritime (CNAPM) – una dintre detinerile importante, conform careia se propune aprobarea majorarii capitalului social al societatii prin aport de numerar, la valoarea nominala de 10 lei/actiune, prin emiterea unui numar maxim de 28.162.550 actiuni noi, fara prima de emisiune. In conformitate cu prevederile convocatorului aferent Adunarii Generale Extraordinare a Actionarilor CNAPM din data de 30/31.03.2026, majorarea capitalului social se va realiza cu respectarea dreptului de preferinta al actionarilor existenti. Fondul Proprietatea detine o participatie de 20% in cadrul CNAPM.

Pe parcursul saptamanii au venit si alte informatii relevante.

Erste Bank (EBS) propune un dividend mai mic din profitul pe 2025, de 0,75 euro pe actiune, ca urmare a finantarii achizitiei Erste Bank Polska.

Purcari Wineries (WINE) a informat in legatura cu decizia Consiliului de Administratie de a modifica politica de dividend. Conform politicii actualizate, incepand cu exercitiul financiar 2025 si pentru perioadele urmatoare, profitul net consolidat va fi retinut pentru sustinerea investitiilor interne, iar distribuirea de dividende nu este preconizata, cu exceptia cazului in care Consiliul de Administratie decide altfel. Consiliul a analizat angajamentele de CAPEX estimate ale grupului pentru urmatorii trei ani, impreuna cu necesarul de capital de lucru si cerintele de finantare, si a concluzionat ca retinerea profitului este necesara pentru sustinerea obiectivelor de crestere si profitabilitate.

Electrica (EL) a anuntat la BVB ca a semnat un memorandum de intelegere cu Liberty Galati pentru dezvoltarea unor proiecte de producere si stocare a energiei regenerabile, in principal fotovoltaice, cu o capacitate de pana la 500 MW, care ar urma sa fie realizate pe terenurile combinatului siderurgic. Scopul este cresterea autoconsumului si a securitatii energetice a Liberty, precum si reducerea costurilor pe termen lung, printr-un parteneriat care valorifica expertiza Electrica in energie si nevoia combinatului de stabilitate

operationala. Proiectele sunt inca in faza preliminara, urmand sa fie implementate doar dupa finalizarea studiilor de fezabilitate si obtinerea aprobarilor necesare.

IV. La ce ne putem astepta. Ce va modela evolutia bursei?

Noile informatii financiare vor fi incluse in cursurile de tranzactionare

Pe piata interna traversam o saptamana in care noile informatii financiare vor fi analizate in detaliu, iar concluziile acestor analize vor fi inglobate in cursurile de tranzactionare. Este nevoie de timp pentru ca sutele de pagini publicate de emitenti saptamana trecuta sa fie trecute prin filtre de analiza, iar rezultatele acestora sa fie diseminate catre investitori.

Mai multi emitenti vor organiza evenimente de prezentare a acestor date. Acestea sunt importante deoarece pot furniza noi informatii privind asteptarile pentru anul curent sau indicatii privind politica de dividend din profiturile anului trecut.

Noua emisiune Fidelis cu dobanzi la lei in scadere

Dupa cum am fost obisnuiti, in aceasta saptamana va debuta a treia emisiune de titluri Fidelis din 2026. Dobanzile oferite la lei pleaca de la 5.9% pentru scadenta de 2 ani si ajung la 7.1% pentru scadenta maxima de 6 ani. Pentru euro, dobanzile variaza intre 3.5% la scadenta de 3 ani si 6% la scadenta maxima de 10 ani.

Daca structura scadentelor a ramas identica cu ultima emisiune, dobanzile oferite au scazut sensibil pentru emisiunile in lei si au ramas aproape neschimbate pentru cele in euro, in linie cu tendinta de scadere a randamentelor titlurilor de stat romanesti. Ramane de vazut daca interesul investitorilor va creste, dupa ce la ultima emisiune acestia au fost mai rezervati. Contextul investitional actual, destul de incert, ar putea sprijini acest interes.

Un nou emitent la BVB, acapareaza atentia investitorilor

In aceasta saptamana a debutat cel mai nou emitent listat la BVB: Electro-Alfa International, sub simbolul EAI. Dupa succesul fulminant al IPO-ului, debutul pe piata bursiera a fost similar, in conditiile in care maximul atins dupa prima ora de tranzactionare a depasit cu circa 50% pretul din IPO.

Aparitia unor emitenti solizi financiar, care atrag atentia si interesul investitorilor, actioneaza pozitiv asupra intregii piete bursiere prin doi vectori: creste calitatea ofertei de actiuni la BVB si alimenteaza piata cu capital nou, odata cu marcarea profiturilor din participarea la IPO.

Finalizarea bugetului pe 2026 a intrat in linie dreapta

Un alt eveniment important anuntat pentru jumatatea saptamanii curente este finalizarea bugetului pentru anul in curs. Estimat la o valoare de 2.045 miliarde lei, acesta poate debloca o economie dependenta de investitii si poate sustine reluarea unei cresteri semnificative.

Modul in care alocarile bugetare vor fi aprobate va fi definitoriu pentru evolutia economica din anul curent. Intreg mediul economic asteapta parametrii bugetari pentru a-si putea finaliza planurile de afaceri pentru 2026 si pentru a castiga mai multa predictibilitate.

Razboiul din Iran, inunda piata cu incertitudine

Pe plan extern, razboiul declansat in Iran este, cu siguranta, evenimentul central al saptamanii. Cresterea petrolului, a aurului si a USD, dar si scaderile de pe pietele bursiere dezvoltate sunt consecinte ale unui conflict care aduce multa instabilitate globala.

Economia globala evolueaza tot mai mult intr-un cadru dominat de factori geopolitici, unde deciziile politice, conflictele si tensiunile internationale influenteaza direct pietele financiare si perspectivele economice. Aceasta tranzitie catre o „era geo-economica" face ca analiza traditionala, bazata strict pe indicatori macroeconomici, sa fie insuficienta pentru a intelege dinamica actuala de pe pietele bursiere.

Pietele bursiere globale intra intr-o zona mai volatila

Totusi, in acelasi timp, pietele financiare, in special cele din SUA, continua sa arate o rezilienta remarcabila, in pofida acestor riscuri. Indicii bursieri se mentin la niveluri ridicate, activitatea pe piata obligatiunilor este intensa, iar activele considerate sigure, precum aurul, raman aproape de maxime. Totusi, datele economice recente transmit semnale mixte, fara a contura o directie clara, ceea ce mentine un grad ridicat de incertitudine in randul investitorilor.

Privind inainte, combinatia dintre fluxul consistent de date economice, sezonul de raportari financiare si riscurile geopolitice sugereaza o perioada in continuare volatila. Contextul global ramane complex, iar pietele par sa ignore partial aceste riscuri pe termen scurt, ceea ce poate amplifica sensibilitatea la eventuale socuri negative.

Multe date macro publicate pe principalele piete bursiere

Saptamana abunda in date macroeconomice de impact. In prima zi a saptamanii, datele au aratat o combinatie de slabiciune in consumul european si stabilitate in industrie, dar cu un impuls economic din nou superior in SUA. Astfel, in Germania, vanzarile retail au scazut cu aproximativ -0,9% fata de o estimare de stagnare si dupa o crestere de 1,2% anterior, semn clar de consum fragil. In schimb, indicatorii PMI pentru industrie din Europa au fost usor peste asteptari, in jur de 50–51 fata de estimari sub 50, sugerand o stabilizare in sectorul industrial. In SUA, datele au

venit mai bine: PMI manufacturier in jur de 51,6 peste 51,2 estimat, iar ISM manufacturier la aproximativ 52,4 fata de 51,7, cu preturile din industrie urcand puternic la circa 70 fata de 60 estimat, ceea ce indica, din nou, presiuni inflationiste.

Pentru zilele urmatoare, in Europa atentia se va muta spre inflatie si servicii, unde se asteapta valori stabile, cu o valoarea a inflatiei CPI in zona de 2,2%–2,3% si PMI de servicii in jur de 52–53, sugerand o crestere usoara, dar fara accelerare. De asemenea, sunt urmarite productia industriala din Franta si vanzarile retail din zona euro, estimate la variatii mici, intre -0,5% si +0,3%, ceea ce ar confirma o economie europeana mai degraba stagnanta.

In SUA, asteptarile analistilor indica mentinerea unei economii solide, dar cu semnale mixte: ISM de servicii (principalul sector economic) este asteptat peste 53 (peste 50 inseamna expansiune), vanzarile retail la niveluri plate sau usor negative, iar preturile de import in crestere cu aproximativ 0,3% lunar. Per total, pietele asteapta confirmarea ca economia SUA ramane rezilienta, dar fara capacitatea unei accelerari semnificative.

V. La ce sa fim atenti in saptamana care incepe

Intram intr-o zona de turbulente geopolitice majore, care va testa pietele bursiere globale, aflate de mai mult timp in jurul maximelor istorice. Ramane de vazut daca contextul militar se va inrautati sau daca situatia va tinde sa dezescaladeze, ceea ce ar ajuta apetitul de risc de pe pietele bursiere.

Un conflict de durata, care ar perturba rutele comerciale si ar creste pretul energiei, ar putea creste sansele unui mediu economic favorabil stagflatiei: inflatie ridicata si crestere economica redusa. Este cu siguranta un scenariu prost pentru burse.

Pe plan intern, ramane de vazut in ce mod rezultatele financiare preliminare recent publicate vor modela piata in saptamanile urmatoare, existand posibilitatea ca nivelurile actuale ale pietei bursiere sa se transforme in noi paliere de echilibru. De asemenea propunerile de divindende care vor veni in perioada urmatoare ar putea produce mici episoade de volatilitate.

Aprobarea bugetului pe 2026 ar fi o veste buna pentru economie si piata bursiera locala, avand in vedere dependenta activitatii economice de investitii. Astfel, ramane de vazut daca forma in care bugetul va fi aprobat va sprijini in mod real noua filosofie de crestere economica a Romaniei, bazata pe investitii.

Atentie la oportunitati, evitati riscurile excesive si mult succes in tranzactionare!

Alin Brendea - Departament analiza
03.03.2026

Primesti informatie optimizata si relevanta pentru tine!
Cum?

Rapoarte zilnice

Dimineata si seara iti trimitem stirile „calde" din piata, ultimele informatii cu impact asupra pietei bursiere. Morning Brief si Raportul Zilnic reprezinta legatura ta directa cu ceea ce este relevant cu mediul bursier.

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…

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

PRIME TRANSACTION

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

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