PRIME TRANSACTION
good people, good money

# Jurnal de bursa

## -09 martie 2026 -

# Jurnal de bursa

09 martie 2026

Am traversat o saptamana marcata de scaderi accelerate pe toate pietele bursiere. Conflictul din Iran a generat o crestere exploziva a pretului petrolului si, implicit, spectrul unei perioade economice caracterizate de stagflatie. Acesta este unul dintre scenariile pe care bursele il tolereaza cel mai putin, iar scaderile virulente au confirmat inca o data aceasta realitate.

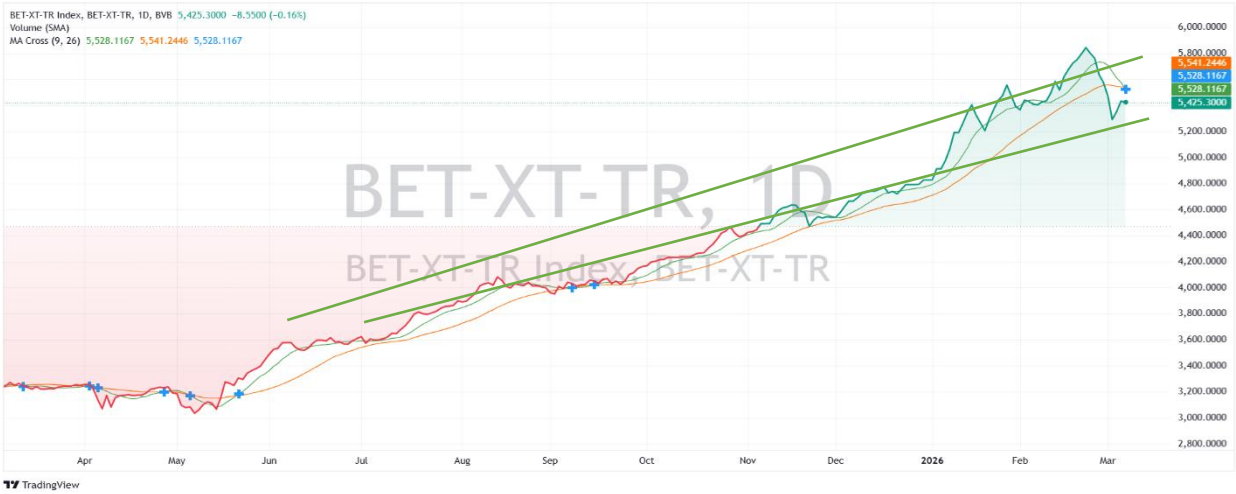
Volatilitatea, impredictibilitatea si factorii geopolitici au transformat piata bursiera intr-un loc mult mai dificil de navigat, dar si intr-un mediu cu riscuri si oportunitati majore.

## I. Tendintele saptamanii.

**Scaderi importante pe piata romaneasca**

Piata bursiera romaneasca a inregistrat un recul semnificativ in saptamana precedenta, indicii bursieri scazand cu aproximativ 2,5%. Saptamana a avut doua etape distincte: in primele doua sedinte s-au inregistrat scaderi accentuate, cumulat de circa 5%, pentru ca a doua parte a saptamanii sa „indulceasca" aceste evolutii, odata cu recuperarea unei parti din pierderi.

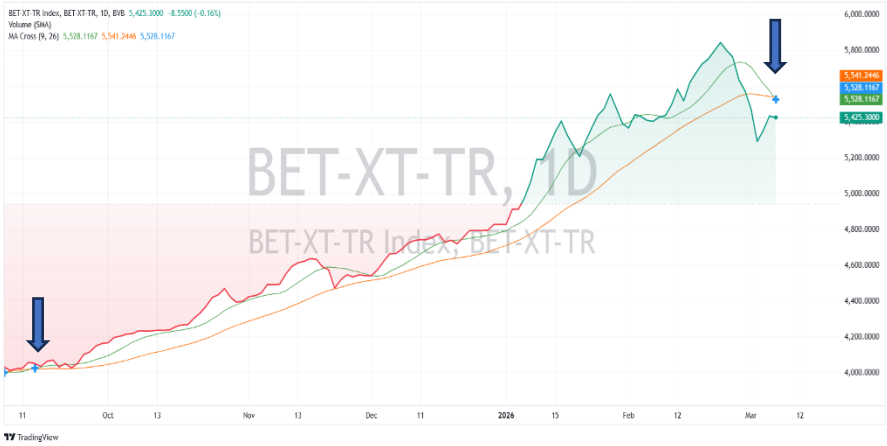
Lichiditatea pietei s-a mentinut la nivelurile ridicate din ultima perioada (cu valori de peste 100 milioane de lei pe pietele de actiuni), cu exceptia ultimei zile a saptamanii, cand valoarea tranzactionata a scazut spre 70 de milioane de lei.



Asa cum se poate observa din graficul de mai sus, al indicelui BET-XT-TR, trendul crescator al pietei romanesti, instaurat la finalul primaverii trecute, este inca intact. Corectia din ultima saptamana pare, in acest moment, una sanatoasa in raport cu trendul puternic ascendent.

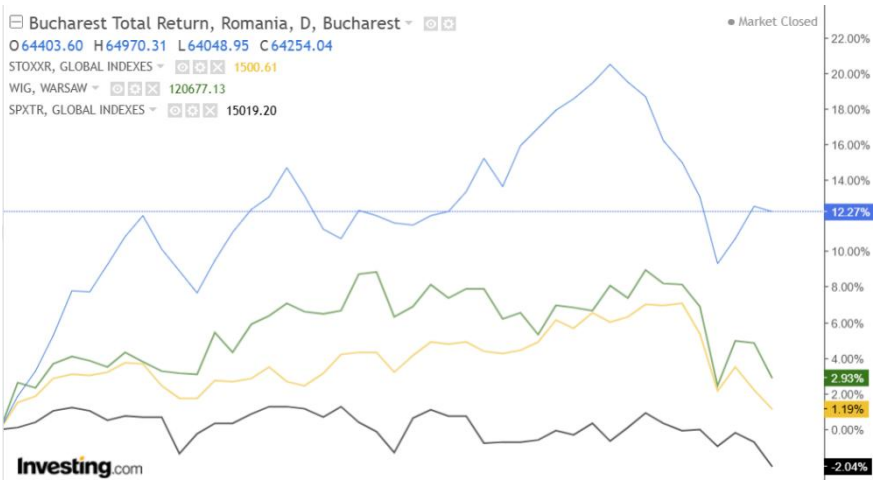
**Semne de stabilizare a pietei bursiere locale?**

Totusi, dupa o perioada lunga de timp, media pe termen scurt a revenit la aceeasi valoare cu cea pe termen mediu, asa cum se poate observa din graficul de mai jos, al aceluiasi indice. Un astfel de eveniment nu a mai fost inregistrat din toamna anului trecut si ar putea sa prevesteasca o stabilizare a pietei pe termen scurt.




**Bursa romaneasca continua sa performeze**

De altfel, piata romaneasca continua sa prezinte o imagine mai viguroasa decat pietele bursiere dezvoltate, semn al prezentei unor investitori inca entuziasmati de perspectivele bursei romanesti. In graficul alaturat, comparatia intre cei mai importanti indici de randament total – cel de pe piata locala (BET-TR), cel din zona euro (STOXXR), cel din SUA (SPXTR) si cel al celei mai mari burse regionale, cea poloneza (WIG) – arata ca piata locala evolueaza intr-o forma mai buna in anul curent, inclusiv in ultimele sedinte de tranzactionare.




Totodata, in anul curent, dintre cei patru indici bursieri, indicele local continua sa prezinte evolutii semnificativ pozitive in termeni reali, in timp ce ceilalti deseneaza traiectorii mai degraba stagnante.

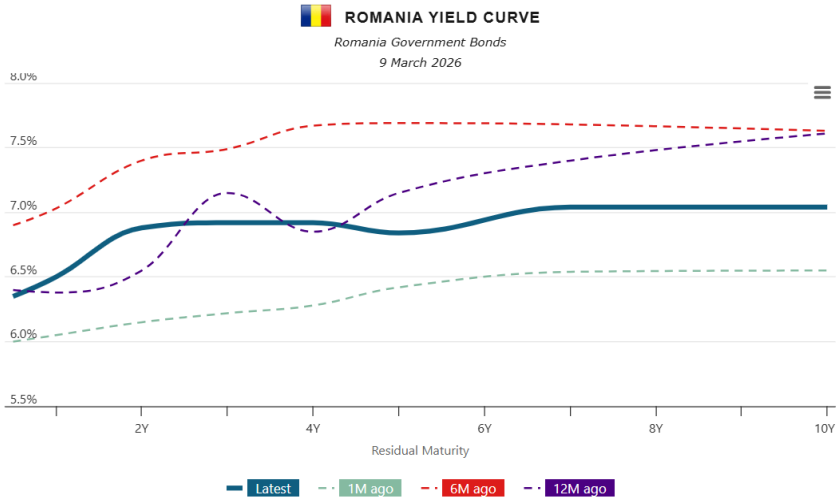
**Randamentele titlurilor de stat romanesti au crescut semnficativ**

Volatilitatea pietelor financiare a fost resimtita si in alte zone. Temerea unui nou puseu inflationist, generat de cresterea pretului petrolului, a determinat o crestere generalizata a randamentelor la care se tranzactioneaza obligatiunile guvernamentale pe intreg mapamondul.

Romania nu a facut exceptie, titlurile de stat romanesti pierzand o parte din aprecierea acumulata in anul curent. Scadenta fanion, cea pe 10 ani, a revenit rapid peste nivelul de 7%, apropiindu-se din nou de nivelurile de la finalul anului trecut. Observam evolutia din ultimul an in graficul furnizat de tradingeconomics.com

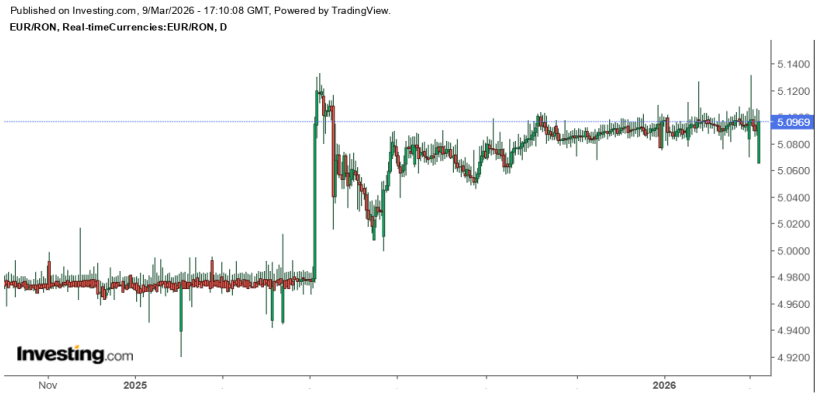
In continuare, corelatia dintre evolutiile pietei bursiere locale si cele ale titlurilor de stat isi pastreaza sensul invers. Acest lucru este explicabil prin faptul ca dobanda la care se imprumuta statul roman reprezinta un indicator important al apetitului pentru activele financiare locale.

De altfel, curba randamentelor titlurilor de stat romanesti a urcat pe toate scadentele, asa cum se poate observa din graficul alaturat. In prezent, dobanzile la care se tranzactioneaza titlurile romanesti sunt sensibil mai ridicate decat minimele atinse in urma cu o luna, insa raman in continuare sub valorile inregistrate in urma cu sase luni. Astfel, piata titlurilor de stat romanesti ramane puternic dependenta de evolutiile pietelor financiare globale.



**Piata valutara ramane reperul de stabilitate al pietelor financiare locale**

Pe de alta parte, piata valutara continua sa isi confirme statutul de cea mai echilibrata piata financiara romaneasca. Paritatea etalon EUR/RON s-a mentinut stabila in aceasta perioada, pastrand nivelul de 5.1 ca fiind unul de rezistenta. BNR continua sa fie un actor de dimensiuni considerabile pe aceasta piata, capabil sa modeleze evolutia cursului de schimb in functie de obiectivele de politica monetara si economica.




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

**Schimbarea perspective economice globale, impacteaza negative bursele**

Scaderile inregistrate pe piata locala au fost parte dintr-un trend global de corectie. Dupa o lunga perioada de crestere, marile piete bursiere, incepand cu cea mai mare piata bursiera – cea din SUA, au inceput sa dea semne de stabilizare, pe masura ce motoarele de crestere au pierdut din putere. Intr-un astfel de context, orice stire care are potentialul de a modifica contextul economic general tinde sa aiba un impact negativ mai important.

Cresterea pretului petrolului este un factor decisiv pentru pretul energiei folosite in cadrul procesului economic. Orice crestere semnificativa a acesteia, daca este de durata mai lunga, nu poate fi compensata decat prin cresterea preturilor din economie. Preturile mai mari determina o incetinire a cresterii economice, ceea ce afecteaza in mod direct economia si, implicit, piata bursiera. Acesta este mecanismul care a produs valul de marcari de profit si de modificare a apetitului de risc pe toate pietele bursiere, inclusiv pe bursa romaneasca.

**Intarzierea adoptarii bugetului si sezonul de raportari financiare, au stimulat dezangajarea riscurilor pe piata locala**

Pe plan local, intarzierea adoptarii bugetului public pe anul in curs, impreuna cu strategia politica de negociere prin amenintarea iesirii de la guvernare au adus un plus de incertitudine privind politica economica promovata de Guvern, ceea ce a contribuit la aparitia unui sentiment negativ pe piata.

In plus, sezonul raportarilor preliminare a indicat ca, la nivelul evaluarilor bursiere, piata locala este cu siguranta in randul pietelor emergente. Desi am inregistrat cresteri ale veniturilor, la nivelul profitabilitatii anul 2025 a adus o evidenta stagnare. Astfel, cresterea cotatiilor bursiere s-a transmis aproape in totalitate in cresterea indicatorilor bursieri de evaluare.

**Listare reusita a Electro-Alfa International (EAI)**

Pe parcursul saptamanii am inregistrat si evenimente pozitive, asa cum a fost listarea Electro-Alfa International, care a intrat la tranzactionare pe Piata Reglementata a Bursei de Valori Bucuresti sub simbolul bursier EAI, in urma unei oferte publice initiale in valoare de aproximativ 579,64 milioane de lei. Listarea a fost precedata de o oferta care s-a bucurat de un interes ridicat din partea investitorilor, atat institutionali, cat si de retail. Doua fonduri de pensii au anuntat detineri semnificative: NN a anuntat o detinere de 6.05%, in timp ce Allianz SE una de 5.65%.

Daca la pretul de oferta de 8,85 lei pe actiune capitalizarea bursiera a companiei a fost de aproximativ 1,67 miliarde de lei, la inceputul primei sedinte de tranzactionare cursul a urcat cu circa 50% fata de pretul din IPO, pentru ca ulterior sa se stabilizeze in jurul a 11.5 lei, echivalentul unei cresteri de aproximativ 30% fata de IPO. Se pare ca BVB a castigat un nou emitent valoros, care a atras atentia investitorilor si care a asigurat un randament semnificativ celor care au investit in IPO.

**Rezervele internationale ale Romaniei, in crestere**

In plan macroeconomic, BNR a publicat date pozitive privind evolutia rezervelor internationale ale Romaniei, care au continuat sa creasca in luna februarie. Rezervele valutare au ajuns la aproximativ 65,8 miliarde euro la finalul lunii, in crestere fata de nivelul inregistrat la sfarsitul lunii precedente. Evolutia a fost sustinuta de intrari de capital, inclusiv alimentarea conturilor Ministerului Finantelor, constituirea rezervelor minime obligatorii ale institutiilor de credit si intrari de fonduri europene.

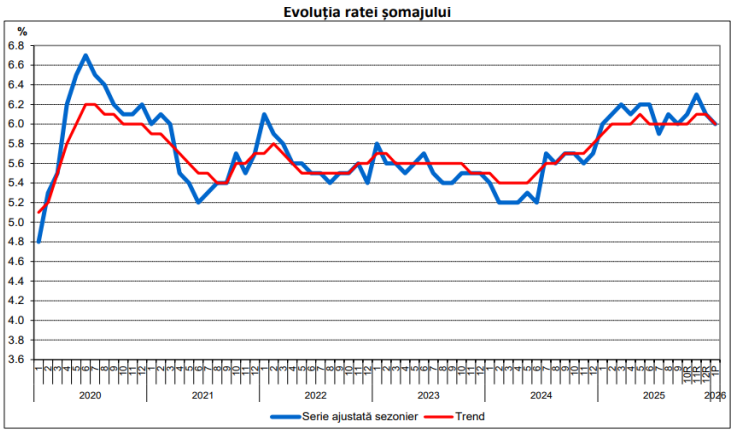
Rezerva de aur a ramas neschimbata la 103,6 tone, insa valoarea acesteia a crescut in contextul evolutiei favorabile a pretului aurului pe pietele internationale. In consecinta, rezervele internationale totale ale Romaniei (valute plus aur) au depasit pragul de 80 de miliarde de euro. Nivelul confortabil al rezervelor continua sa ofere un important tampon de stabilitate pentru economia locala si pentru piata financiara, in contextul unei perioade caracterizate de volatilitate ridicata pe pietele internationale.

**Institul de Statistica, confirma mentinerea unor factori inflationisti**

Noi informatii au fost publicate si de Institutul de Statistica, care a furnizat date importante din zona preturilor producatorilor si a pietei fortei de munca. Preturile productiei industriale au

continuat sa creasca la inceputul anului 2026, confirmand persistenta presiunilor inflationiste din sectorul productiv. In luna ianuarie 2026, preturile productiei industriale pe total, care includ atat piata interna, cat si cea externa, au inregistrat o crestere de 2,2% fata de luna decembrie 2025, iar comparativ cu aceeasi perioada a anului precedent au fost cu 7,8% mai mari decat in ianuarie 2025. Evolutia sugereaza mentinerea unor costuri ridicate la nivelul lanturilor de productie, influentate de preturile materiilor prime si de dinamica cererii externe, cu potentiale implicatii asupra inflatiei si asupra evolutiei preturilor finale din economie.

Piata muncii a consemnat o usoara imbunatatire la inceputul anului 2026. In luna ianuarie, rata somajului in forma ajustata sezonier s-a situat la 6,0%, in scadere cu 0,1 puncte procentuale fata de nivelul inregistrat in luna decembrie 2025. Evolutia, din graficul alaturat, sugereaza mentinerea unei relative stabilitati pe piata muncii, in pofida contextului economic caracterizat de incertitudini si volatilitate pe pietele financiare.




Costul orar al fortei de munca a continuat sa creasca in ultimul trimestrul din 2025. Comparativ cu trimestrul anterior, indicatorul ajustat in functie de numarul zilelor lucratoare a inregistrat un avans de 1,55%, semn al persistentei presiunilor din zona costurilor salariale. Evolutia reflecta dinamica pietei muncii si cresterea remuneratiilor in mai multe sectoare ale economiei, intr-un context in care companiile continua sa concureze pentru forta de munca disponibila. In termeni anuali, ritmul de crestere este si mai pronuntat: fata de trimestrul IV din 2024, costul orar al fortei de munca a urcat cu 6,71%, indicand mentinerea unei tendinte ascendente a costurilor cu munca in economie.

**Volatilitatea de pe piata petrolului aduce scaderi pe principalele pietei bursiere**

Pe plan international, economia globala si pietele financiare au traversat o saptamana marcata de tensiuni geopolitice puternice, pe fondul escaladarii conflictului din Orientul Mijlociu. Cresterea abrupta a preturilor la energie a alimentat temerile privind aparitia unor presiuni stagflationiste la nivel global. Preturile petrolului au urcat puternic, pe fondul riscurilor legate de perturbarea fluxurilor petroliere prin Stramtoarea Hormuz, petrolul Brent inregistrand a doua dintre cele mai mari cresteri saptamanale din istorie, in timp ce petrolul american WTI a marcat cea mai mare crestere saptamanala din istorie.

Pietele financiare au reactionat prin cresterea volatilitatii si prin corectii pe pietele de actiuni. Indicii americani si europeni inregistrat scaderi saptamanale de peste 2%. In acelasi timp, volatilitatea a fost si mai pronuntata in Asia, unde unele piete au consemnat fluctuatii de doua cifre in ambele directii, reflectand incertitudinea ridicata din randul investitorilor.

**Cresterea dobanzilor si perspective economice mai slabe pe fundalul unor asteptari inflationiste mai puternice**

Pe pietele obligatare, randamentele au crescut pe fondul temerilor privind reaprinderea inflatiei. Randamentul titlurilor de stat americane pe 10 ani a urcat la aproximativ 4,14%, in timp ce dolarul american s-a apreciat, indicele dolarului (DXY) apropiindu-se de nivelul de 99 de puncte. Cresterea preturilor la energie a amplificat ingrijorarile privind presiunile inflationiste si a determinat pietele sa reevalueze perspectivele politicii monetare, ale marilor banci centrale.

Impactul economic al acestor evolutii nu este uniform la nivel global. Asia pare a fi una dintre regiunile cele mai expuse, in special China, care se confrunta cu dificultati suplimentare in aprovizionarea cu energie intr-un moment in care autoritatile au redus tinta de crestere economica pentru 2026 la un interval de 4,5%–5,0%, cel mai scazut nivel din ultimele trei decenii.

**Date macroeconomice globale mixte**

Datele macroeconomice publicate saptamana trecuta au conturat o imagine mixta a economiei globale, cu inflatie peste asteptari in zona euro si semnale contradictorii din economia SUA. Pe de o parte, activitatea din sectorul serviciilor american ramane robusta, iar presiunile pe preturi continua sa fie vizibile. Pe de alta parte, finalul saptamanii a adus o deteriorare semnificativa a datelor din piata muncii, ceea ce ar putea indica o incetinire mai clara a economiei in perioada urmatoare.

In zona euro, inflatia a surprins usor in sus. Inflatia de baza a fost raportata la 2.4% anual, peste estimarea de 2.2% si peste nivelul anterior de 2.2%. In acelasi timp, inflatia totala a ajuns la 1.9% anual, comparativ cu consensul de 1.7% si valoarea anterioara de 1.7%. Aceste date sugereaza ca procesul de dezinflatie in zona euro avanseaza mai lent decat anticipau pietele, ceea ce poate reduce probabilitatea unor reduceri rapide ale dobanzilor de catre BCE.

In Statele Unite, indicatorii de activitate au fost in general pozitivi la inceputul saptamanii. ISM Manufacturing PMI (sectorul industrial) a fost raportat la 52.4, peste asteptarile de 51.7, dar usor sub nivelul anterior de 52.6. In acelasi timp, componenta de preturi din industrie, ISM Manufacturing Prices, a crescut puternic la 70.5, mult peste consensul de 60.6 si peste

nivelul anterior de 59.0. Sectorul serviciilor a aratat mai multa forta, ISM Services PMI urcand la 56.1, peste estimarea de 53.5 si peste nivelul anterior de 53.8.

Datele preliminare din piata muncii au fost initial solide, cu indicatorul ADP din sectorul privat indicand 63 de mii de angajari in economia americana, peste asteptarile de 50 de mii si mult peste valoarea anterioara de 11 mii. In acelasi timp, cererile initiale de somaj au ramas stabile si in linie cu nivelul anterior. Aceste date sugerau o piata a muncii inca rezilienta, chiar daca ritmul de crestere al ocuparii incetinise fata de anii precedenti. Insa finalul saptamanii a adus raportul oficial privind ocuparea fortei de munca, care a schimbat semnificativ perspectiva. Non-Farm Payrolls au indicat o scadere de 92 de mii de locuri de munca in economie (in afara sectorului agricol), mult sub asteptarile privind o crestere de 58 de mii si sub nivelul anterior de 126 de mii, in timp ce rata somajului a crescut la 4.4%, fata de 4.3% estimat si anterior. In acelasi timp, salariile au ramas solide, castigul mediu orar crescand cu 0.4% lunar, fata de 0.3% asteptat.

In zona consumului, vanzarile cu amanuntul au scazut lunar cu 0.2%, in timp ce componenta de baza a stagnat, sugerand o moderare a cheltuielilor gospodariilor. In ansamblu, combinatia dintre salarii inca puternice si deteriorarea brusca a ocuparii complica perspectivele politicii monetare in SUA

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

Intr-o saptamana cu scaderi importante, majoritatea emitentilor listati la BVB au marcat corectii semnificative. Totusi, am inregistrat si o companie care a urcat puternic, sustinuta de cresterea pretului petrolului, dar si un grup de sapte emitenti care au consemnat scaderi saptamanale de peste 6%.

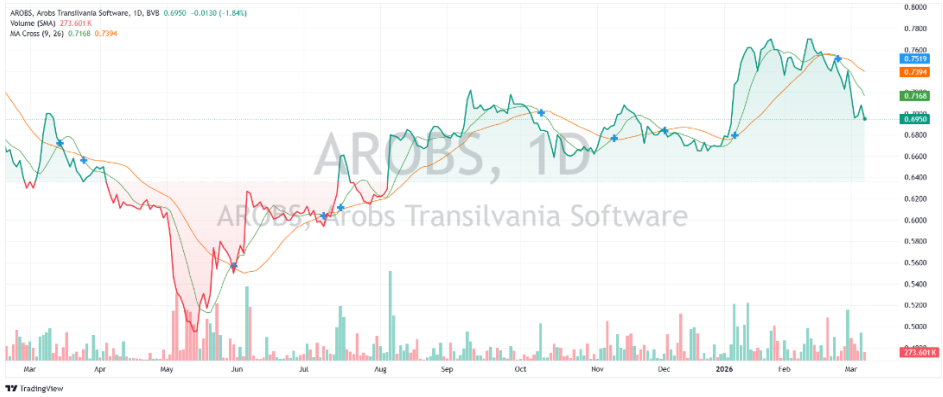
| Compania | saptamanal | anul curent | ultimul an |
|---|---|---|---|
| OMV PETROM S.A. | 4.02 | 1.51 | 49.14 |
| AROBS TRANSILVANIA SOFTWARE | -6.08 | 3.73 | 6.27 |
| AQUILA PART PROD COM | -6.54 | 12.99 | 18.39 |
| ELECTRICA SA | -6.56 | 8.16 | 112.39 |
| ONE UNITED PROPERTIES | -6.69 | 5.55 | 61.81 |
| Premier Energy PLC | -7.80 | 33.33 | 111.47 |
| TTS (TRANSPORT TRADE SERVICES) | -12.25 | -4.39 | 14.99 |
| MED LIFE | -15.28 | 8.95 | 88.55 |
| | | | equityRT |

Dupa cum se poate observa in tabelul alaturat, in topul volatilitatii nu se remarca tendinte sectoriale clare, volatilitatea ridicata fiind raspandita in buna parte dintre sectoarele bursiere.

**OMV Petrom (SNP)** a urcat contra unei piete descendente, inregistrand detasat cea mai buna evolutie saptamanala. Cresterea de aproximativ 4% a readus cursul de tranzactionare in teritoriu pozitiv in acest an. Cauza acestei evolutii este evidenta, fiind generata de saltul puternic al pretului titeiului in contextul conflictului din Iran.

Astfel, cursul SNP pare sa confirme ca zona de 1 leu reprezinta un suport semnificativ, care ar putea oferi baza pentru eventuale cresteri viitoare.

**AROBS Transilvania Software (AROBS)** a inregistrat o scadere saptamanala de peste 6%, care a anulat mare parte din cresterea acumulata de la inceputul anului.




Desi rezultatele financiare preliminare au fost pozitive, investitorii raman precauti fata de un sector bursier care, la nivel global, a inregistrat evolutii negative in 2026.

**Aquila Part Prod Com (AQ)** a marcat o noua depreciere saptamanala importanta, scazand cu peste 6%, insa pastrand totusi o performanta bursiera asemanatoare indicilor in anul curent.

Rezultatele financiare preliminare, care au indicat o profitabilitate in scadere cu peste

40% la nivel anual, nu au oferit un sprijin pentru o prezenta mai solida a cumparatorilor in piata, astfel incat, dupa un inceput de an foarte bun, cotatia AQ a inregistrat o corectie importanta.

**Electrica (EL)** a marcat o saptamana cu scaderi semnificative, de peste 6,5%, ceea ce a facut ca performanta anuala sa devina inferioara mediei pietei.

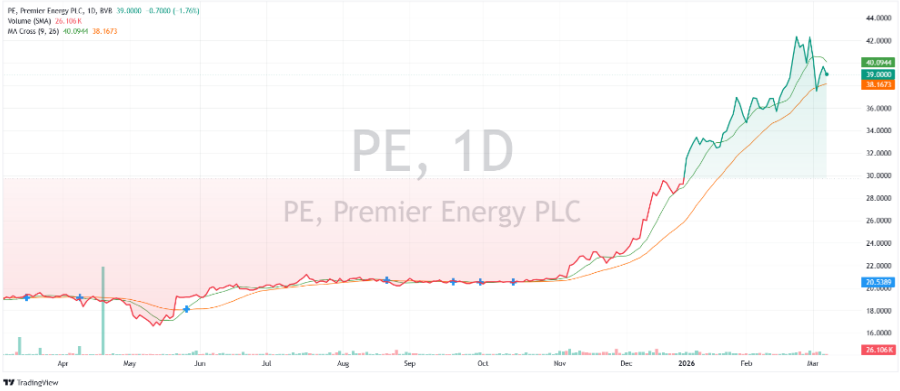
Compania este o dovada concludenta ca valul de scaderi a fost generalizat si nespecific pe piata locala, in conditiile in care societatea a raportat rezultate financiare pozitive, cu dublarea profitabilitatii in al patrulea trimestru al anului. Totusi, o parte din scaderi pot fi puse pe seama asteptarilor pietei privind cresterea pretului energiei, ceea ce pentru Electrica s-ar putea transforma intr-un factor negativ la nivelul profitabilitatii.

**One United Properties (ONE)** a marcat o scadere de peste 6,5%, pierzand mai mult de jumatate din aprecierea bursiera acumulata in anul curent. Evolutia vine intr-un context de piata mai dificil pentru companiile din sectorul imobiliar, pe fondul cresterii dobanzilor si al perspectivelor unui mediu economic caracterizat de stagflatie.

Aceste conditii sunt in general nefavorabile sectorului imobiliar, deoarece costurile de finantare mai ridicate pot reduce cererea pentru proiecte rezidentiale si comerciale, iar incetinirea economica poate afecta dinamica investitiilor. Ca atare, scaderile bursiere ar putea reflecta prudenta investitorilor si mentinerea unui anumit grad de scepticism fata de evolutia acestui sector economic in perioada urmatoare.

**Premier Energy (PE)** a marcat o scadere importanta, de aproape 8%, pastrand totusi o crestere semnificativa in anul curent.

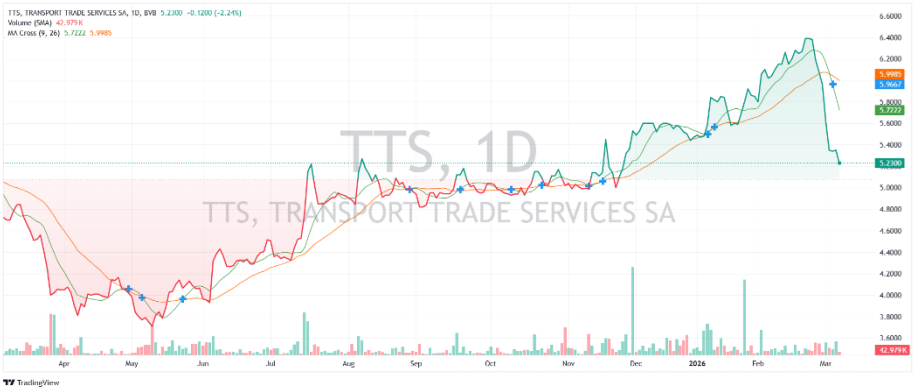
Pe parcursul saptamanii, compania a anuntat semnarea unui acord cu Omnia Capital B.V., prin care va achizitiona participatiile minoritare pe care nu le detinea inca in sase dintre centralele sale de productie de energie regenerabila, precum si intr-o companie de furnizare din Ungaria. Dupa finalizarea operatiunii, compania va detine 100% din aceste entitati, consolidandu-si astfel pozitia in segmentul energiei regenerabile.




In acelasi timp, Premier Energy va vinde participatia de 51% detinuta in Alive Capital S.A. si in Alive Capital D.O.O. Beograd catre Omnia Capital B.V., in cadrul aceleiasi tranzactii. Operatiunea face parte dintr-un proces de restructurare a operatiunilor companiei, iar Premier Energy ar urma sa incaseze pana la 8 milioane de euro in numerar, in timp ce isi simplifica structura corporativa si isi concentreaza activitatea pe productia de energie din surse regenerabile.

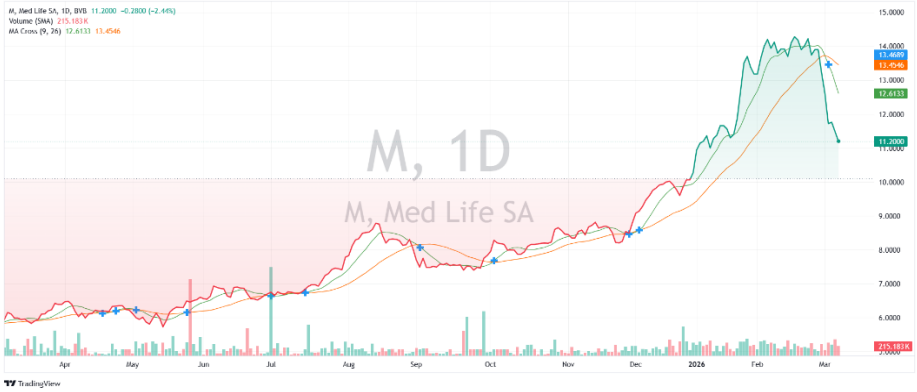
Cresterea pretului energiei reprezinta o stire negativa pentru sectorul de furnizare de energie electrica si gaze, fapt care probabil a contribuit la marcarile de profit din timpul saptamanii. Acestea au generat o corectie semnificativa a trendului puternic crescator inregistrat de actiunile companiei in anul curent.

**Transport Trade Services (TTS)** a inregistrat un declin bursier accentuat, pierzand peste 12% la nivelul saptamanii. In aceste conditii, cursul TTS a intrat in teritoriu negativ in anul curent.




Compania a raportat rezultate preliminare negative, care au confirmat intrarea societatii pe pierdere in anul 2025, evolutie care a continuat sa fragilizeze evaluarea bursiera a companiei.

**MedLife (M)** a marcat cea mai mare scadere saptamanala, de peste 15%, ceea ce a erodat semnificativ din performanta bursiera acumulata in anul curent.




Desi compania a continuat sa inregistreze, in 2025, o crestere consistenta a veniturilor, a raportat pierdere la nivel anual, ceea ce a infirmat scenariul unei profitabilitati in crestere pe care societatea il tinteste de mai mult timp.

Alte informatii relevante au fost livrate de **Fondul Proprietatea (FP)**, care a anuntat ca a primit noi propuneri pentru AGOA din 30/31 martie, indicand ca lupta pentru administrarea fondului ramane o preocupare importanta a actionarilor. Noile propuneri vizeaza revocarea unui membru al Comitetului Reprezentantilor si modul de alegere a noului administrator, aspecte care vor fi supuse votului in viitoarea adunare a actionarilor.

**Infinity Capital Investments (INFINITY)** a anuntat ca ASF a aprobat documentul de oferta publica de cumparare de actiuni initiata chiar de societate, in conformitate cu hotararile AGA din 2025. Oferta vizeaza achizitia a 36.857.750 actiuni, echivalentul a 9,45% din capitalul social, la un pret de 4,00 lei pe actiune, iar perioada de derulare este stabilita intre 9 martie si 20 martie 2026.

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

**O saptamana cu putine informatii bursiere**

Pe piata locala intram intr-o saptamana cu putine informatii bursiere programate. Odata depasit momentul sezonului raportarilor preliminare, evolutiile bursiere locale vor fi din nou influentate semnificativ de trendurile internationale, de datele macro locale sau de anunturi punctuale ale emitentilor listati la BVB.

Rezultatele financiare preliminare au fost incluse in preturile de tranzactionare fara sa produca, in general, miscari de amploare ale cursurilor bursiere. Urmeaza sa primim

convocatoarele de AGA, care vor include si propunerile de distributie a profitului anului trecut, evenimente care prezinta un potential de volatilitate mai ridicat.

**Cris-Tim Family Holding (CFH) intra in indicii BVB**

Bursa de Valori Bucuresti a aprobat o serie de modificari in structura principalilor indici bursieri, prin introducerea noului emitent de top Cris-Tim in componenta acestora. Astfel, actiunile Cris-Tim Family Holding (CFH) vor fi incluse in indicii BET, BET-TR si BET-TRN, inlocuind titlurile Purcari Wineries (WINE). De asemenea, CFH va intra si in structura indicilor BET-XT, BET-XT-TR si BET-XT-TRN, unde va lua locul companiei Bittnet Systems (BNET), precum si in indicele BET-BK, unde il va inlocui tot pe emitentul Purcari Wineries. In acelasi timp, componenta indicilor sectoriali BET-NG, BET-FI si BET-EF va ramane neschimbata.

Noile structuri si ponderi ale indicilor vor fi determinate pe baza datelor de piata din 13 martie 2026 si vor intra in vigoare incepand cu sedinta de tranzactionare din 23 martie 2026. Apartenenta la indicii bursieri aduce nu doar o vizibilitate mai buna, ci si un potential aflux mai ridicat de capital pentru actiunile emitentului.

**Bugetul pe 2026 informatie financiara a saptamanii?**

Pe plan intern, cele mai importante informatii ar putea fi legate de aprobarea, dupa o lunga amanare, a proiectului bugetului de stat pentru 2026. Conform ultimelor informatii, acesta ar urma sa fie publicat de Ministerul Finantelor cel tarziu marti, dupa ce principalele coordonate au fost discutate in cadrul coalitiei de guvernare. Documentul ar putea fi aprobat in sedinta de Guvern din aceasta saptamana, dupa care va fi transmis Parlamentului pentru dezbatere si adoptare.

Potrivit informatiilor preliminare, din mass-media, bugetul pentru 2026 prevede venituri totale de aproximativ 738 miliarde lei si cheltuieli de circa 865 miliarde lei, ceea ce ar conduce la un deficit bugetar estimat la aproximativ 127,7 miliarde lei, echivalentul a 6,2% din PIB. In acelasi timp, investitiile publice ar urma sa atinga un nivel record de aproximativ 165,8 miliarde lei, reprezentand peste 8% din PIB si cu circa 27 miliarde lei mai mult decat in 2025. Ar fi astfel confirmata trecerea spre un model economic axat pe investitii.

**Piata energetica devine principalul vector de volatilitate bursiera internationala**

Pe plan extern, toti ochii vor fi atintiti asupra evolutiei pietei energetice. Dupa ce pretul petrolului a depasit la inceputul saptamanii, intr-un raliu puternic, nivelul de 115 dolari pe baril, cel mai ridicat nivel din 2022, pe fondul perturbarii fluxurilor prin Stramtoarea Ormuz, am inregistrat o repliere importanta spre nivelul de 85 de dolari.

Reducerea productiei de catre unele state din Golf si limitarea transportului maritim au amplificat temerile privind o posibila penurie de petrol. Arabia Saudita a inceput sa redirectioneze o parte din exporturi prin conducta Est–Vest catre Marea Rosie, insa

inchiderea prelungita a Stramtorii Ormuz ar putea conduce la noi opriri ale productiei si la cresterea stocarii de petrol la nivel global.

In acest context, preturile ar putea continua sa creasca pana cand cererea va incepe sa se ajusteze. Totusi, o detensionare rapida a conflictului si reluarea fluxurilor normale de petrol ar putea determina o corectie relativ rapida a preturilor, chiar daca acestea ar putea ramane peste nivelurile anterioare conflictului.

*Istoria arata ca impactul conflictelor geopolitice asupra pietelor financiare este, de regula, temporar, atata timp cat acestea nu se transforma intr-o criza economica. Analizele istorice indica faptul ca pietele tind sa isi revina relativ rapid dupa astfel de episoade, iar randamentele bursiere sunt influentate in principal de fundamentele economice, precum cresterea economica, politica fiscala si nivelul ratelor dobanzilor*.

Prin urmare, intrebarea centrala pentru investitori este daca actualul conflict va ramane un episod geopolitic limitat sau daca va produce perturbari semnificative ale pietelor energetice. In scenariul de baza, fundamentele economice solide ar putea continua sa compenseze tensiunile geopolitice, desi perioadele de incertitudine ridicata justifica o abordare prudenta si o atentie sporita acordata gestionarii riscului in portofolii.

**Accesarea rezervelor strategice de petrol**

Tarile din G7 au inceput consultari privind posibilitatea accesarii rezervelor strategice de petrol, in contextul cresterii puternice a preturilor energiei si al riscurilor legate de perturbarea aprovizionarii globale pe fondul conflictului din Orientul Mijlociu. O astfel de masura ar avea rolul de a stabiliza piata si de a compensa eventualele intreruperi ale fluxurilor de petrol, in special daca transportul prin puncte critice precum Stramtoarea Hormuz ar fi afectat o perioada mai lunga.

Eliberarea coordonata a petrolului din rezervele strategice a fost utilizata rar in ultimele decenii, printre episoadele notabile numarandu-se interventiile din timpul Razboiului din Golf din 1991, dupa uraganul Katrina din 2005, in urma perturbarii exporturilor libiene din 2011 si in 2022, dupa invazia Rusiei in Ucraina. Astfel de rezerve sunt concepute tocmai pentru a amortiza socurile majore din piata energetica si pentru a limita volatilitatea preturilor in perioade de criza.

**Date macro importante privind evolutia preturilor si a activitatii economice**

Saptamana aceasta aduce in prim-plan date importante privind inflatia din Statele Unite, care vor oferi indicii suplimentare despre ritmul procesului de dezinflatie si despre spatiul de manevra al bancii centrale Federal Reserve, acesta Ramanand un vector important de volatilitate a pietelor bursiere.

Inflatia de baza la consumator este estimata sa incetineasca la 0.2%, fata de 0.3% in luna precedenta, sugerand o moderare a presiunilor inflationiste de baza. In acelasi timp, inflatia lunara totala este asteptata sa creasca la 0.3%, comparativ cu 0.2% anterior, in timp ce inflatia anuala ar urma sa ramana stabila la 2.4%. Aceasta combinatie indica o dinamica mixta a preturilor, cu un ritm de dezinflatie relativ lent. In acest context indicatorul Core PCE Price Index, principalul indicator de inflatie urmarit de Federal Reserve, este estimat sa urce lunar cu 0.4%, acelasi nivel ca anterior, sugerand mentinerea unor presiuni inflationiste relativ persistente.

Pe partea activitatii economice, estimarile sugereaza o crestere moderata a economiei americane. Citirea preliminara a PIB este asteptata sa indice o crestere anualizata de 1.5%, usor peste nivelul anterior de 1.4%, semnalizand o expansiune economica inca rezilienta. In acelasi timp, comenzile de bunuri durabile ar putea transmite semnale divergente: cele de baza sunt estimate sa creasca cu 0.5% lunar, sub ritmul anterior de 1.0%, in timp ce comenzile totale ar urma sa marcheze un salt lunar de 1.2% dupa contractia de -1.4% din luna precedenta.

In acelasi timp, JOLTS job openings – indicator care masoara numarul locurilor de munca vacante din economia americana si reflecta cererea de forta de munca – este asteptat sa creasca la 6.79 milioane, fata de 6.54 milioane anterior. O crestere a acestui indicator ar sugera ca firmele continua sa caute angajati, indicand o piata a muncii inca relativ tensionata. In paralel, indicatorul consumer sentiment al University of Michigan este estimat sa scada la 54.9 de la 56.6, ceea ce ar putea semnala o usoara deteriorare a increderii consumatorilor.

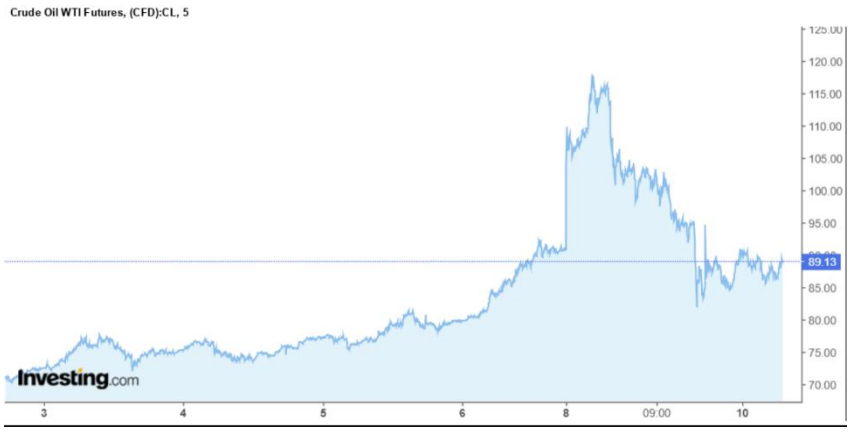
Datele publicate la inceputul saptamanii in zona euro indica o evolutie mai slaba a sectorului industrial, in special in Germania. Comenzile industriale au scazut puternic cu 11.1% lunar, mult sub estimarea de -4.2% si dupa cresterea de 6.4% din luna precedenta, sugerand o volatilitate ridicata a cererii industriale. In acelasi timp, productia industriala din Germania a scazut cu 0.5% lunar, in conditiile in care pietele anticipau o crestere de 1%. De asemenea, indicatorul de incredere Sentix s-a situat la -3.1, in linie cu estimarile, dar mult sub nivelul anterior de 4.2, ceea ce reflecta o deteriorare a sentimentului investitorilor. Un punct pozitiv a venit din zona comertului exterior, unde balanta comerciala a Germaniei a aratat un excedent de 21.2 miliarde euro, peste estimarea de 15.4 miliarde si peste nivelul anterior de 17.1 miliarde.

Pentru restul saptamanii, atentia pietelor se va concentra pe datele privind inflatia din zona euro. Inflatia lunara in Germania este estimata la 0.2%, acelasi nivel ca cel anterior, iar citirea finala a inflatiei din Franta este asteptata la 0.7%, in linie cu valoarea precedenta.

## V. La ce sa fim atenti in saptamana care incepe

Asa cum ne asteptam, dupa o lunga perioada de cresteri traversam un episod bursier caracterizat printr-o crestere semnificativa a volatilitatii. Este o perioada mai dificila, in care experienta si atentia investitorilor vor fi puse la incercare si vor putea fi monetizate.

Cresterea pietei din ultimii ani a atras un interes si, implicit, capital semnificativ pe pietele bursiere. In astfel de conditii nu mai exista active bursiere care sa fie ferite de episoade de *volatilitate „salbatica"*, asa cum a inregistrat petrolul in ultimele zile (vezi grafic).




In astfel de situatii nu trebuie sa uitam ca pe termen scurt pietele sunt dominate de sentimente investitionale ca frica si ca apelul la analiza fundamentala ne poate salva de a cadea in capcana episoadelor de fluctuatii exacerbate.

Pe piata locala vom incepe sa primim date despre modul in care a fost inchis anul trecut, Erste Bank fiind prima companie de top care va publica raportul anual aferent anului 2025. In acest context vom primi in curand convocari de AGA anuale, in care vor fi propuse atat distributii din profiturile anului trecut, cat si alte elemente cu impact asupra evolutiei emitentilor.

Apetitul de risc va fi masurat pe bursa romaneasca si de modul in care se va desfasura a treia emisiune de titluri de stat Fidelis din anul curent. Daca aceasta va atrage sume importante de bani, desi dobanzile sunt din nou in scadere, vom avea imaginea unei piete care franeaza in asumarea de riscuri.

In contextul incertitudinilor geopolitice crescute, investitorii ar trebui sa isi pastreze calmul, dar si sa ia in considerare instrumente de protectie a portofoliului. Diversificarea ramane prima linie de aparare in fata volatilitatii, asa cum reanalizarea profilului de risc reprezinta un demers pozitiv in astfel de momente.

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

Alin Brendea - Departament analiza (10.03.2026)

*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