PRIME TRANSACTION
good people, good money

Jurnal de bursa

-12 ianuarie 2026-

Jurnal de bursa

12 ianuarie 2026

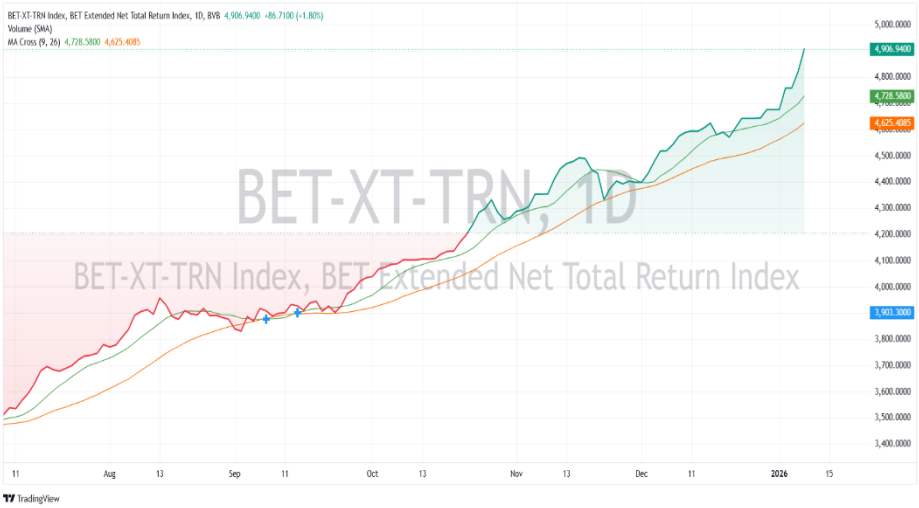
Piata bursiera romaneasca continua, „en fanfare", sa creasca intr-un ritm accelerat. Sedintele disparate dintre Craciun si finalul sezonului sarbatorilor de iarna, desi mai rare, au concentrat cresteri semnificative. „Ce face bursa in ianuarie, face tot anul" este un slogan al mediului bursier anglo-saxon care ofera sperante pentru un nou an pozitiv si pe piata bursiera locala.

I. Tendintele saptamanii.

Ultimul Jurnal de Bursa a analizat evolutia pietei bursiere pana in sedinta din 19 decembrie. Din acel moment si pana la finalul saptamanii trecute am inregistrat doar sapte sedinte de tranzactionare, sarbatorile legale si bursiere specifice finalului de an avand o cadenta ridicata.

Cresteri bursiere accelerate la inceput de an

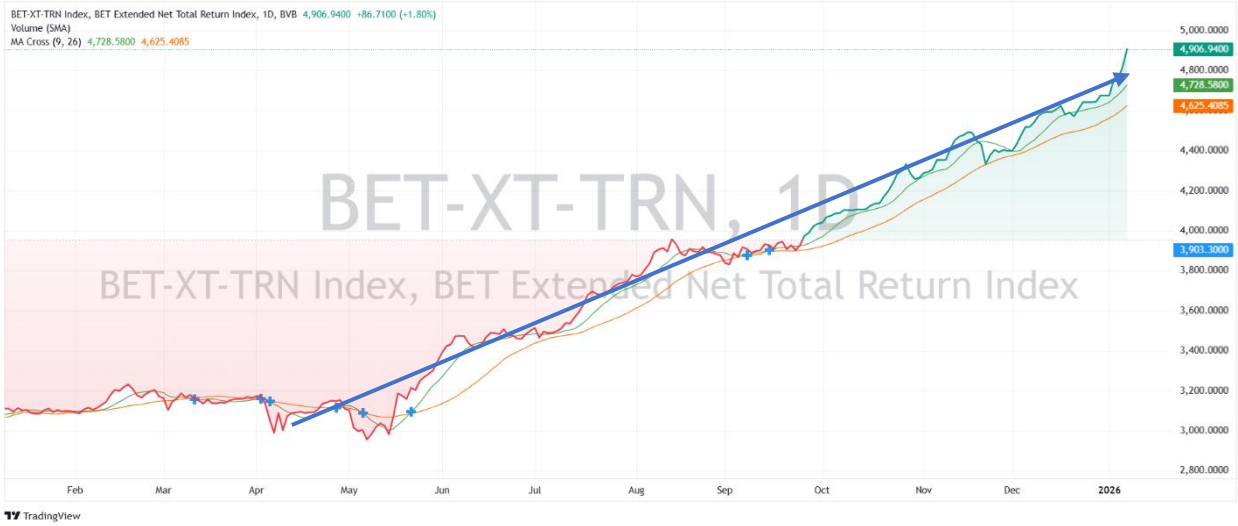
Desi in cele trei saptamani am consemnat un numar redus de sedinte de tranzactionare, evolutia cursurilor de tranzactionare si, implicit, a indicilor bursieri nu a avut de suferit, ci dimpotriva. Pentru a „fotografia" evolutia pietei locale *vom incepe sa folosim un indice de randament total, **BET-XT-TRN**, care este cel mai reprezentativ din oferta BVB, atingand 30 de companii componente*. Pentru a fi mai realist, acest indice adauga la evolutia cursurilor de tranzactionare dividendele nete, nu valoarea lor bruta.



In cele sapte sedinte de tranzactionare, indicele BET-XT-TRN a inregistrat un salt de 7,3%, ceea ce inseamna peste 1% in fiecare sedinta.

Astfel, panta ascendenta a graficelor a devenit si mai abrupta, dovada ca trendul de crestere nu a obosit. De altfel, mediile mobile pe 9 si 26 de sedinte, utilizate pentru descrierea trendului pe termen scurt, indica cu claritate aceasta realitate. In continuare, media pe 9 sedinte se afla semnificativ peste cea pe 26 de sedinte. Ultima data cand acestea s-au intalnit a fost in urma cu aproximativ patru luni, asa cum se poate observa din graficul de mai sus.

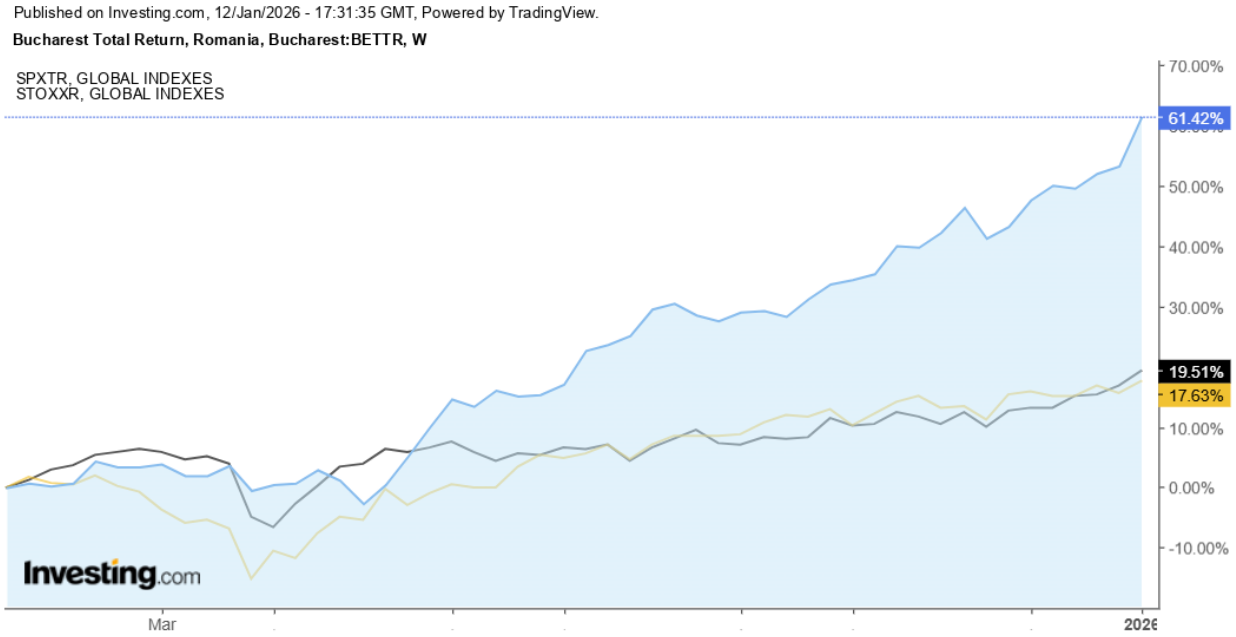
Extinzand perioada de analiza, observam din graficul urmator ca trecerea dintre ani a oferit un nou impuls solid de crestere pietei locale, care, incepand cu luna mai 2025, a deschis un capitol de aprecieri bursiere impresionante. In acest moment, piata tinde sa evolueze mai bine decat tendinta generala din ultimele luni, ceea ce indica mentinerea unui apetit de risc ridicat din partea investitorilor la inceputul anului 2026.



Piata bursiera romaneasca confirma ritmul de crestere superior

Bursa locala s-a inscris in trendul bursier general, prin care anul 2026 a pozitivat pietele bursiere globale, care, in buna masura, au stabilit deja noi maxime istorice in anul curent. Astfel, pe pietele din SUA si Europa, noile recorduri confirma asteptarile pozitive generalizate din randul analistilor bursieri privind un an 2026 favorabil. Chiar daca dinamica ar putea fi sub cea din anul trecut, trendul pozitiv va fi sustinut de politici monetare laxe, intr-o economie care isi va pastra cresterea, chiar daca probabil sub potential. Explozia asteptarilor privind surplusul de profitabilitate generat de adoptarea noilor tehnologii legate de AI, mentinerea unui pret redus al energiei si dezvoltarea unui sector al industriei de aparare viguros ofera argumente solide pentru un astfel de scenariu.

Cu toate acestea, trebuie remarcat faptul ca piata locala continua sa evolueze semnificativ mai bine decat marile piete bursiere. O comparatie intre indicii de tip total return ai principalilor indici de pe piata romaneasca (BET-TR), europeana (STOXXR) si americana (SPXTR) evidentiaza avansul semnificativ inregistrat de bursa locala in ultimul an. Aceasta realitate este ilustrata in graficul de mai jos, care marcheaza un avans de peste 40% pentru BVB in ultimul an, sau, mai sintetic, o crestere de aproximativ trei ori mai mare decat cea inregistrata pe pietele europeana si americana, care au inregistrat in aceasta perioada evolutii asemanatoare.



Piata valutara stabila si scaderea costului banilor sprijina bursa

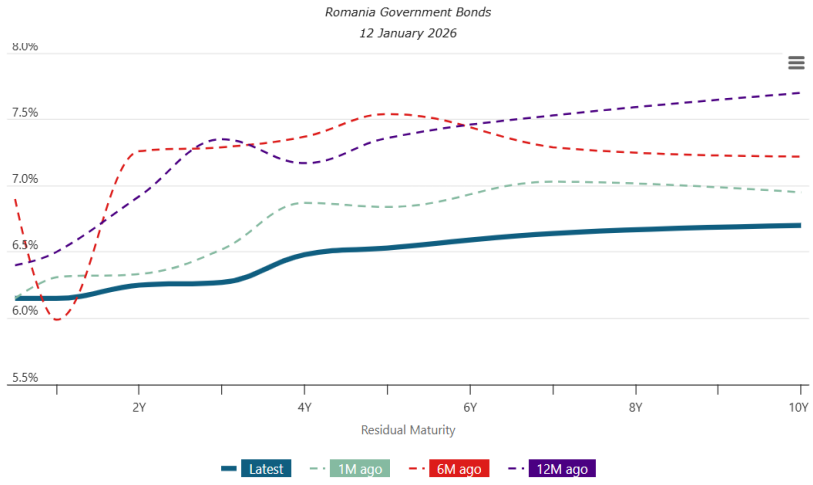
In continuare, mediul financiar local ramane favorabil pietei bursiere. Stabilitatea monedei nationale se pastreaza, in mod predictibil, una foarte solida, fiind sustinuta si de sumele mai mari livrate Romaniei de Comisia Europeana la finalul anului trecut.

Stabilitatea monedei nationale face ca randamentele in lei

obtinute pe piata locala sa ramana nete, neafectate de diferentele valutare care, in cazul deprecierii leului, ar putea eroda semnificativ randamentele reale bursiere.

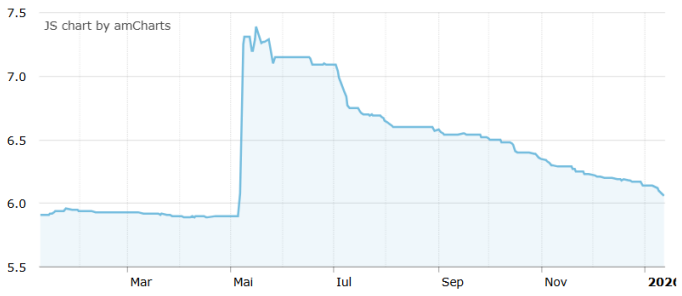
Evolutii incurajatoare continua pe pietele de imprumut, unde costul banilor isi prelungeste tendinta de scadere semnificativa. Aceasta dinamica reprezinta una dintre cele mai clare dovezi ale revenirii increderii investitorilor internationali in economia romaneasca si constituie un factor pozitiv important pentru relansarea unui trend mai consistent de crestere economica locala.

Astfel, randamentele la care se tranzactioneaza titlurile de stat romanesti isi prelungesc scaderea, dupa cum se observa din graficul de mai jos, furnizat de worldgovernmentbonds.com. Ne aflam la minimele ultimului an si cu aproximativ 1% sub nivelul din urma cu 12 luni. O veste buna este ca si scadentele scurte urmeaza aceeasi tendinta, acestea avand un impact mai puternic asupra costului datoriei publice.



Totodata, curba randamentelor incepe sa capete o traiectorie normala, cu dobanzi mai ridicate pentru scadentele mai lungi, ceea ce consolideaza imaginea de normalizare a pietei imprumuturilor de stat romanesti.

In acelasi ton, pe piata monetara interna dobanzile pe termen scurt isi mentin tendinta de scadere semnificativa, asa cum se observa din graficul ROBOR la 3 luni, dobanda frecvent utilizata in formulele de creditare oferite de bancile romanesti clientilor lor (sursa: cursbnr.ro).



Scaderea ratelor la credite are un dublu rol in stimularea activitatii economice, atat prin cresterea accesibilitatii creditului in economie, cat si prin amplificarea apetitului de consum, pe masura ce ratele bancare se reduc.

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

Optimismul ambelor categorii de investitori construieste un inceput de an excelent
Evolutia pietei din sedintele de tranzactionare de la finalul anului 2025 si inceputul lui 2026 indica o crestere clara a apetitului de risc pe piata locala. In mod traditional, inceputul de an este favorabil burselor, acestea fiind sustinute de fluxuri noi de capital care intra in piata sub influenta mai multor factori.

Investitorii institutionali, fondurile de pensii si fondurile mutuale primesc contributii proaspete, iar bugetele de investitii sunt resetate, ceea ce conduce la reluarea achizitiilor de actiuni dupa perioada mai prudenta de la finalul anului precedent, marcata si de tranzactii de vanzare cu caracter administrativ.

In plus, investitorii individuali au revenit mai activ in piata dupa vanzarile motivate fiscal sau de dorinta de a marca profiturile anuale in luna decembrie. Aceasta cerere cumulata genereaza un impuls ascendent al preturilor, mai ales in pietele cu lichiditate mai redusa. Totodata, o parte din capitalul investitorilor de retail, care a asteptat posibile corectii la finalul anului trecut, a „capitulat" in fata reluarii trendului de crestere si s-a alaturat taberei cumparatorilor activi.

Un alt factor important este componenta psihologica si cea legata de asteptari. Noul an aduce revizuiri de prognoze, tinte de pret mai optimiste si o crestere a apetitului pentru risc, in special daca datele macroeconomice nu se deterioreaza semnificativ. Managerii de fond devin mai dispusi sa isi asume pozitii noi, iar investitorii percep inceputul de an ca pe un moment favorabil pentru „repornirea" trendurilor, ceea ce poate transforma optimismul intr-o profetie auto-implinita pe termen scurt.

Intr-o perioada mai lunga de timp, desi au existat mai multe zile libere, au fost publicate numeroase informatii importante din partea entitatilor publice.

Rezervele valutare ale Romaniei se mentin la un nivel solid
Astfel, la trecerea dintre ani, Banca Nationala a Romaniei (BNR) a venit cu noi date relevante privind evolutiile financiare interne. Conform acesteia, rezervele internationale ale Romaniei s-au mentinut la un nivel solid la finalul lunii decembrie 2025, chiar daca luna a adus o usoara ajustare negativa fata de noiembrie. Rezerva valutara s-a situat la aproximativ 64,8 miliarde euro, in scadere marginala fata de luna precedenta, dar peste nivelul inregistrat la finalul anului 2024, ceea ce indica o evolutie anuala favorabila si o pozitie externa in continuare robusta.

Componenta de aur a jucat un rol important in mentinerea nivelului total al rezervelor internationale. Cantitatea de aur a ramas constanta, la 103,6 tone, insa valoarea acesteia a crescut semnificativ, depasind 12 miliarde euro, ca urmare a preturilor record ale aurului pe pietele internationale. Aceasta apreciere a contribuit la atenuarea scaderii componentei valutare si a sustinut stabilitatea rezervelor totale.

Per ansamblu, rezervele internationale, incluzand valuta si aurul, au depasit 77 miliarde euro la 31 decembrie 2025, un nivel considerabil mai ridicat decat cel de la finalul anului anterior, cu aproximativ 6,5 miliarde euro. *In acest context, pozitia de lichiditate externa a Romaniei ramane confortabila la intrarea in 2026, ceea ce ofera BNR instrumentele necesare pentru a mentine stabilitatea leului*.

Lichiditatea din sectorul financiar creste lent, cu o dinamica a creditelor superioara depozitelor bancare.

Tot din partea BNR a venit si o actualizare privind evolutia indicatorilor monetari din sistemul financiar romanesc. In noiembrie 2025, masa monetara in sens larg (M3) a ajuns la aproximativ 768,6 miliarde lei, in crestere cu 1,4% fata de octombrie 2025 si cu circa 6,6% comparativ cu noiembrie 2024. Aceasta dinamica confirma o extindere moderata a lichiditatii in economie, fara accelerari bruste, in linie cu orientarea prudenta a politicii monetare.

In acelasi timp, creditul neguvernamental a continuat sa avanseze, semnaland ca economia reala ramane activa, chiar daca finantarea este acordata mai selectiv. Cresterea anuala a fost de 6,8%, sub rata inflatiei, pana la un nivel de 446,7 miliarde lei. La nivelul gospodariilor populatiei, creditele in lei au urcat cu 10,6%, in timp ce cele in valuta au scazut cu aproape 14%, totalizand circa 206 miliarde lei.

Depozitele rezidentilor clienti neguvernamentali au ajuns la 649,1 miliarde lei, in crestere cu 1,5% fata de octombrie 2025 si cu 5,6% comparativ cu noiembrie 2024. Din total, depozitele in lei au insumat 441,9 miliarde lei, iar cele in valuta 207,2 miliarde lei. Acestea din urma reprezinta aproape 32% din volumul total al depozitelor si au inregistrat un avans anual de 16,0%, confirmand orientarea catre valuta ca instrument de protectie intr-un context de inflatie ridicata si incertitudine economica.

In aceste conditii, depozitele in lei ale gospodariilor populatiei s-au situat la 257,4 miliarde lei, cu o crestere lunara de 1,2% si un avans anual de 3,9%, insa, in termeni reali, au ramas in scadere. In acelasi timp, depozitele in valuta ale populatiei au ajuns la 140,9 miliarde lei, in crestere cu 15,7% fata de anul precedent. Depozitele populatiei se apropie de pragul de 400 miliarde lei, fiind aproape duble fata de nivelul creditelor.

Pe fondul unei politici monetare restrictive, mentinute pentru temperarea presiunilor inflationiste, evolutia indicatorilor monetari din noiembrie 2025 sugereaza un echilibru delicat intre necesitatea stabilitatii preturilor si sustinerea activitatii economice, fara semne de expansiune excesiva a lichiditatii.

Executia bugetara pe 11 luni ofera un important stimul pozitiv

Date asteptate cu interes au venit si dinspre Ministerul Finantelor privind executia bugetara pe primele 11 luni. PIB-ul estimat a urcat la 1.902 miliarde lei (+8,1%), iar veniturile totale au ajuns la 591 miliarde lei, echivalentul a 31,1% din PIB, fata de 29,8% in 2024. Avansul veniturilor (+13,0%) a fost sustinut in principal de TVA (+11,1%), impozitul pe salarii si venit (+19,4%) si contributiile sociale (+16,9%), in timp ce impozitul pe capital a scazut cu 10,8%, semnalizand presiuni asupra profitabilitatii companiilor.

Pe partea de cheltuieli, dezechilibrul structural ramane semnificativ. Cheltuielile totale au atins 714 miliarde lei, echivalentul a 37,5% din PIB, in crestere cu 9.9% fata de anul anterior. Cele mai mari dinamici s-au inregistrat la dobanzi (crestere de 38,2%) si subvenatii (scadere de 31,7%), in timp ce cheltuielile de asistenta sociala au crescut cu 11,3%.

Cheltuielile aferente implementarii PNRR nerambursabil s-au dublat in aceasta perioada (+112%), in timp ce cele finantate din componentele rambursabile au crescut cu 73%. In aceste conditii, valorile incasate reprezentand asistenta financiara europeana prin PNRR au mai mult decat dublat, de la 6 miliarde lei la aproape 13 miliarde lei, o veste foarte buna pentru economia romaneasca.

In acest context, deficitul bugetar s-a redus, de la 125,2 mld. lei (7,15% din PIB) in 2024 la 121,8 mld. lei (6,40% din PIB) in 2025. *Corectia este mai degraba modesta insa contureaza o tendinta pozitiva si confirma inversarea trendului de amplificare a dezechilibrelor macroeconomice din ultimii ani. Astfel, desi raportul venituri/PIB s-a imbunatatit, structura bugetului ramane vulnerabila, cu cheltuieli rigide in crestere si un deficit inca mult peste nivelurile compatibile cu sustenabilitatea fiscala.*

Informatii relevante macroeconomice au fost livrate de Institutul de Statistica (INSSE) care configureaza o economie care stagneaza, insa care continua sa sufere presiuni inflationiste.

Perspective de incetinire a activitatii economice

Pe baza anchetei de conjunctura realizate de INSSE, perspectivele economice pentru urmatoarele trei luni indica o incetinire moderata a activitatii in majoritatea sectoarelor, concomitent cu presiuni persistente asupra preturilor. In industria prelucratoare, managerii anticipeaza o scadere moderata a productiei (sold conjunctural –8,7%) si a numarului de salariati (–6,3%), in timp ce preturile produselor industriale sunt asteptate sa creasca semnificativ (+24,6%). In constructii, tendinta descendenta este mai pronuntata, cu un recul

estimat al productiei de –24,5% si o reducere a fortei de munca (–15,1%), dar cu o majorare accentuata a preturilor lucrarilor (+35,3%).

Comertul cu amanuntul indica o scadere moderata a cifrei de afaceri (–6,6%), o usoara crestere a numarului de salariati (+10,7%) si o crestere ampla a preturilor (+33,4%), in conditiile in care peste o treime dintre respondenti estimeaza scumpiri. In sectorul serviciilor, activitatea este perceputa ca relativ stabila (–4,2%), cu ocupare aproape neschimbata (–3,6%), insa si aici preturile de vanzare sunt prognozate in crestere (+17,5%), *conturand un final de an marcat de slabirea cererii, dar cu inflatie inca ridicata*.

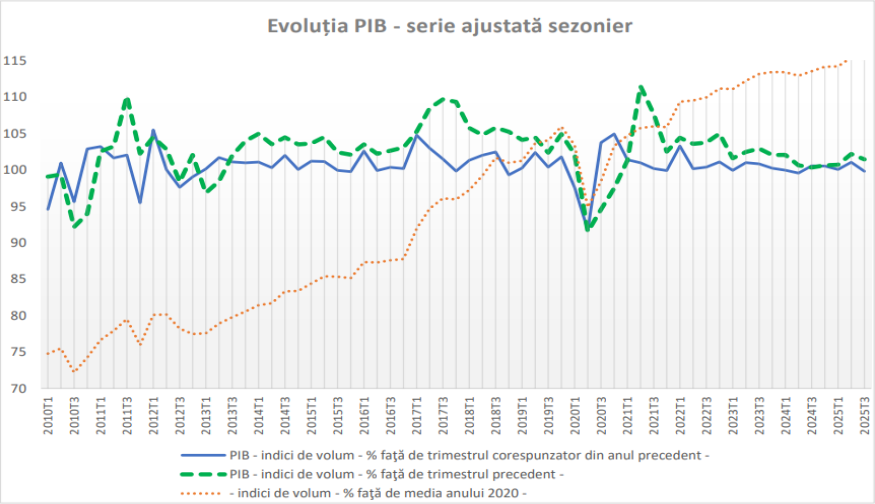
Afacerile din comertul cu amanuntul stagneaza

In luna noiembrie 2025, cifra de afaceri din comertul cu amanuntul (cu exceptia comertului cu autovehicule si motociclete) a inregistrat o evolutie pozitiva fata de luna precedenta, crescand cu 2,5% ca serie bruta si cu 0,1% ca serie ajustata sezonier comparativ cu octombrie 2025.

Totusi, raportat la noiembrie 2024, volumul cifrei de afaceri a marcat o scadere semnificativa, de 4,0% in serie ajustata, ceea ce indica o slabire a consumului anual, iar pe primele unprezece luni din 2025 a marcat o usoara crestere fata de aceeasi perioada din 2024 de 1,0% ca serie ajustata, *sugerand o dinamica fragila, sustinuta mai degraba de evolutii conjucturale decat de o consolidare a cererii de consum*.

PIB-ul Romaniei, varianta inca provizorie, confirma stagnarea economica

Produsul intern brut al Romaniei a consemnat in trimestrul III 2025 o usoara contractie de 0,2% fata de trimestrul II 2025, in termeni reali, insa comparativ cu aceeasi perioada din 2024 economia a ramas pe crestere, cu +1,5% pe seria ajustata sezonier. Pe ansamblul primelor noua luni din 2025, PIB-ul a avansat cu 0,9% ca serie bruta si cu 1,5% ca serie ajustata, indicand o dinamica economica modesta, dar pozitiva.



Date macro pe piata americana favorabile evolutiilor bursiere.
La inceputul acestui an, bursele dezvoltate au fost influentate in mod semnificativ de datele macroeconomice din SUA, care au conturat o imagine de incetinire controlata a economiei, fara deteriorare severa a pietei muncii. Indicatorii privind activitatea economica, de tip PMI, au fost mixti (in clasificarea ISM), cel de productie a ramas sub pragul de 50 (47,9), semnaland contractie in industrie, in timp ce ISM Services PMI a surprins pozitiv la 54,4, indicand rezilienta sectorului serviciilor. Aceasta combinatie a intarit perceptia pietei ca economia americana incetineste gradual, dar evita recesiunea, un scenariu favorabil pentru actiuni.

In acelasi timp, datele din piata muncii au sustinut asteptarile de relaxare monetara, fara a genera temeri inflationiste suplimentare. Crearea de locuri de munca in economia americana a fost mai slaba decat estimarile in timp ce rata somajului a coborat la 4,4%. Castigurile salariale lunare au crescut moderat (0,3%), iar sentimentul consumatorilor s-a imbunatatit (54,0), cu asteptari inflationiste stabile (4,2%). *Acest mix de date a alimentat scenariul principal de „soft landing" al marilor economii, a redus presiunea pe randamentele obligatiunilor si a sustinut cresterile bursiere in pietele dezvoltate la debutul anului.*

Estimarea preliminara a PIB-ului american pentru trimestrul IV a indicat o crestere trimestriala anualizata de 4,3%, peste asteptarile pietei (3,3%) si peste lectura anterioara (3,8%). Aceasta performanta a intarit increderea investitorilor in rezilienta economiei americane si in capacitatea companiilor de a sustine profitabilitatea, chiar intr-un context de dobanzi inca ridicate.

In acelasi timp, aceasta crestere robusta nu a fost perceputa ca inflationista, deoarece a fost insotita de semnale de moderare pe piata muncii si de stabilizare a asteptarilor inflationiste. Astfel, combinatia dintre crestere economica peste asteptari si perspectiva relaxarii politicii monetare in cursul anului a creat un cadru pozitiv pentru activele de risc, sustinand raliul burselor dezvoltate la debutul anului.

Indicatorii macro din zona euro, raman usor pozitivi pentru evolutiile bursiere
Din perspectiva burselor din zona euro, datele publicate la inceputul anului, contureaza de asemenea un scenariu de „soft landing", care este, in general, favorabil pietelor de actiuni. Indicatorii PMI din servicii raman peste pragul de 50 in economiile mari (Germania, Franta, zona euro), semnaland ca activitatea economica continua sa creasca, chiar daca intr-un ritm moderat. In acelasi timp, redresarea comenzilor si a productiei industriale din Germania reduce temerile legate de o recesiune profunda, sustinand sectoarele ciclice si exportatorii listati pe bursele europene.

Un al doilea element-cheie pentru bursele din zona euro a fost furnizat de dinamica inflatiei, care continua sa se tempereze. Inflatia totala in zona euro a coborat spre 2%, iar inflatia de baza da semne clare de moderare, ceea ce intareste asteptarile ca Banca Centrala Europeana se apropie de un ciclu de reducere a dobanzilor. Pentru piete, aceasta combinatie – crestere economica slaba, dar pozitiva, si inflatie in scadere – este ideala, deoarece reduce presiunea pe costul

capitalului si sustine reevaluarea actiunilor, in special in sectoarele sensibile la dobanzi, precum bancile, imobiliarele si utilitatile.

Totusi, tabloul nu este lipsit de riscuri. Datele slabe din consum (vanzari cu amanuntul si cheltuieli ale consumatorilor sub asteptari in unele tari) arata ca cererea ramane fragila, iar bursele europene raman mai dependente de politica monetara decat cele americane. In acest context, pietele din zona euro pot continua sa urce, dar mai degraba gradual si selectiv, cu episoade de volatilitate legate de datele macro si de semnalele transmise de BCE.

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

In intervalul 22 decembrie – 9 ianuarie au fost consemnate sapte sedinte de tranzactionare excelente. Cresterea indicilor bursieri din aceasta perioada, de aproximativ 7%, a impins randamentul pietei in zona real pozitiva pentru intreg anul curent, daca luam in calcul prognozele BNR, care anticipeaza o scadere semnificativa a inflatiei in 2026.

Companie	ultimele 7 sedinte
MED LIFE	**16.7%**
DIGI COMMUNICATIONS N.V.	**16.1%**
S.N.T.G.N. TRANSGAZ S.A.	**15.4%**
S.N. NUCLEARELECTRICA S.A.	**14.3%**
Premier Energy PLC	**14.0%**
C.N.T.E.E. TRANSELECTRICA	**13.6%**
S.N.G.N. ROMGAZ S.A.	**11.3%**
ELECTRICA SA	**10.3%**
BRD - GROUPE SOCIETE GENERALE S.A.	**10.2%**
	sursa:EquityRT

In acest climat au fost inregistrate mai multe companii cu evolutii notabile, toate, in mod previzibil, pe un trend ascendent. Astfel, un grup de noua companii a inregistrat cresteri de cel putin 10% in aceasta perioada. Din nou, clasamentul este dominat de companiile din utilitati si din sectorul energetic.

Totusi, pe primele doua pozitii se afla doua companii din domeniul serviciilor de telecomunicatii si medicale, care isi continua evolutiile foarte bune de la finalul anului trecut.

MedLife (M) a inregistrat cea mai buna evolutie in intervalul analizat, urcand cu aproape 17%. Astfel, compania a atins noi maxime istorice, cursul accelerand ritmul de crestere in ultima

luna, interval in care a avansat cu peste 30%.

Scaderea costului capitalului influenteaza favorabil companiile cu un grad ridicat de indatorare, asa cum este MedLife. In acest context, este posibil sa asistam la o continuare a imbunatatirii profitabilitatii companiei, aspect care ar putea explica interesul ridicat pentru actiunile M din ultima perioada, probabil manifestat din partea investitorilor institutionali.

DIGI Communications (DIGI) este un alt emitent care a accelerat puternic cresterea cotatiei bursiere in 2026, odata cu stabilirea unor noi maxime istorice.

Scaderea costului capitalului este importanta si pentru DIGI, o alta companie cu un grad ridicat de indatorare. Totusi, vectorul principal de atractivitate este probabil furnizat in continuare de stirile privind interesul pentru filiala din Spania, entitatea cu cea mai buna dinamica in ultimii ani. Acest interes s-ar putea materializa fie printr-o vanzare partiala sau totala, fie prin listarea pe bursa spaniola, fie printr-o tranzactie directa cu un potential cumparator strategic. Informatiile provin din surse media, compania mentinandu-si pana in prezent o pozitie rezervata, fara a confirma sau infirma aceste scenarii.

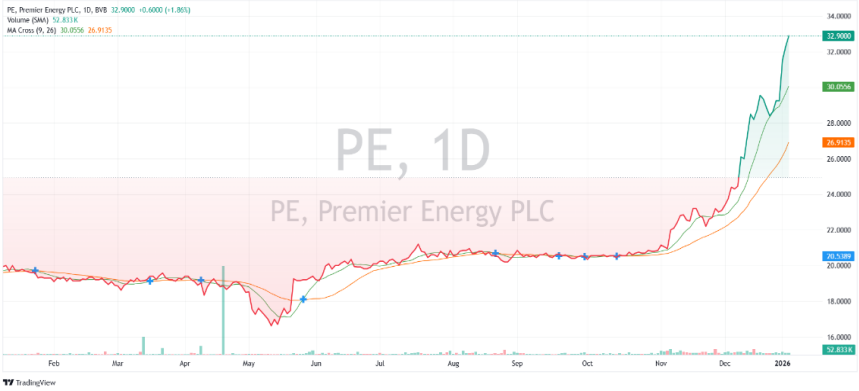
Transgaz (TGN) continua sa faca istorie la BVB. Dupa ce a dominat topurile bursei romanesti in 2025, cu o crestere extraordinara de aproximativ 190%, compania pare sa mai detina inca un potential semnificativ de apreciere, dupa un avans de 15% in ultimele sapte sedinte de tranzactionare.

De aceasta data, vremea rece, care a impins consumul de gaze naturale la niveluri ridicate, ar putea modifica asteptarile investitorilor privind volumele transportate si veniturile companiei. Astfel, o iarna mai aspra ar putea sustine continuarea trendului de raportari financiare in crestere, primul trimestru al anului fiind, in mod traditional, unul foarte bun pentru Transgaz.

Nuclearelectrica (SNN) a urcat abrupt in ultimele sedinte de tranzactionare, stabilind in mod repetat noi maxime istorice. Liberalizarea pretului energiei electrice din anul trecut este foarte probabil sa ajute compania sa obtina o rentabilitate superioara in actuala conjunctura meteoroligica, care presupune niveluri mai ridicate ale consumului energetic si implicit preturi mai mari.

In contextul actual, Nuclearelectrica isi poate valorifica mai eficient capacitatea de a livra energie electrica in mod constant, fara a fi influentata de evolutiile meteorologice.

Premier Energy (PE) a fost performerul pietei la finalul anului trecut si pare ca isi poate continua ascensiunea intr-un ritm similar si in anul curent. In ultimele doua luni, cursul actiunii PE a inregistrat un salt de peste 50%, ceea ce, la fel ca in cazul celorlalte companii aflate in topul cresterilor bursiere, a condus la stabilirea unor noi maxime de tranzactionare.



Ultimele rezultate publicate au fost favorabile, iar contextul actual sustine mentinerea unor asteptari similare si pentru urmatoarele raportari financiare.

Transelectrica (TEL) a urcat cu peste 13% in aceasta perioada, reusind sa revina in zona maximelor atinse la inceputul lunii noiembrie. Astfel, impactul publicarii rezultatelor financiare dezamagitoare pentru

trimestrul al treilea, care a generat o corectie a cursului bursier, a fost practic anihilat. Revenirea cotatiei a fost sustinuta si de anuntul companiei privind aprobarea majorarii tarifelor percepute incepand cu 2026, cu peste 10%.

Romgaz (SNG) este un alt performer al anului trecut care a inregistrat evolutii foarte bune in ultimele sedinte de tranzactionare. Producatorul de gaze naturale a anuntat ca, prin Hotarare de Guvern, a fost agreat un nou termen pentru finalizarea investitiei de la Iernut destinata productiei de energie electrica, respectiv finalul anului curent.

Perspectivele companiei raman solide, ceea ce mentine un interes ridicat pentru actiunile SNG. Apropierea momentului exploatarii comerciale a zacamintelor din Marea Neagra, liberalizarea pietei gazelor naturale, productia de energie electrica, precum si demararea activitatii de furnizare a gazelor naturale reprezinta argumente importante care sustin aceste asteptari.

Electrica (EL) este a patra companie din sectorul de utilitati prezenta in topul cresterilor, cu un avans de aproximativ 10%. Compania s-a angajat intr-un plan ambitios de investitii, pe fondul imbunatatirii semnificative a performantei financiare.

Liberalizarea pietei de furnizare a energiei electrice a generat atat o crestere a profitului, cat si perspectivele unui randament al dividendului imbunatatit, mentinand astfel un interes solid pentru actiunile EL. In consecinta, in ultimele sase luni, capitalizarea bursiera a companiei s-a dublat.

BRD (BRD) este ultimul emitent din lista companiilor care au inregistrat cresteri de minimum 10% in aceasta perioada. Si in acest caz asistam la o ascensiune accelerata a cursului, probabil influentata si de achizitii realizate de investitori institutionali, in contextul in care sectorul bancar european continua sa fie unul dintre cele mai performante din punct de vedere bursier in ultimul an.

Rezultatele financiare solide, coroborate cu relativa stagnare a cotatiei din anii anteriori, au creat premisele acestei miscari ascendente, care a propulsat actiunile BRD spre noi maxime istorice.

Dintre companiile cu evolutii bursiere mai putin spectaculoase, care au anuntat informatii semnificative pe piata putem remarca **OMV Petrom (SNP)** care impreuna cu Complexul Energetic Oltenia au anuntat ca proiectele fotovoltaice, derulate in comun, au intrat in faza de constructie. Situate in localitatile Isalnita, Tismana si Rovinari, parcurile vor avea o capacitate instalata totala de aproximativ 550 MW. Cele patru parcuri fotovoltaice sunt estimate sa devina operationale in 2026, dupa o investitie de peste 400 milioane euro din care aproximativ 70% este asigurata prin Fondul pentru Modernizare.

Fondul Proprietatea (FP) a anuntat ca, in urma consultarii actionarilor, a reiesit ca acestia isi doresc, in proportie de 75%, o strategie hibrida de administrare, bazata pe distributii constante si previzibile catre actionari, dar si pe optimizarea activa a portofoliului in vederea valorificarii pe termen lung. Actionarii prefera un profil de risc moderat si o orientare pe termen lung.

Pe un alt plan, in cadrul AGEA a Companiei Nationale Aeroporturi Bucuresti, cea mai importanta detinere a FP, statul roman a decis mandatarea conducerii executive a CNAB pentru a initia demersurile prealabile unei tranzactii de cumparare a pachetului minoritar de actiuni detinut de Fondul Proprietatea. Ramane de vazut nivelul pretului oferit si reactia administratorului FP, in contextul in care acesta si-a exprimat in repetate randuri preferinta pentru listarea companiei pe piata bursiera.

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

Putine informatii relevante in aceasta perioada

Prima parte a lunii ianuarie este, in mod traditional, o perioada cu mai putine informatii bursiere. Acest context permite trendurilor bursiere sa capete o inertie mai mare decat in alte intervale, ceea ce, in aceste zile, ar putea „sprijini" cresterile exceptionale de pe piata.

Aprobarea bugetului pe 2026 ofera o perspectiva mai clara asupra economiei

Pe plan intern, cele mai importante informatii ar putea veni din zona bugetului pentru anul in curs. Conform ultimelor declaratii oficiale, bugetul pentru 2026 urmeaza sa fie adoptat de Parlament abia spre finalul lunii ianuarie sau dupa 30 ianuarie 2026, intrucat dezbaterile si aprobarea legislatiei conexe trebuie finalizate in prealabil, iar vacanta parlamentara intarzie procesul. Pana atunci, insa, ar putea fi comunicate principalele ipoteze macroeconomice privind cresterea economica, inflatia anuala, cursul de schimb sau structura cheltuielilor publice, informatii cu potential impact semnificativ asupra economiei.

O miza pe termen scurt, strans legata de constructia bugetara, este continuarea reformei administratiei publice si limitarea deficitului bugetar. Un deficit mai redus imbunatateste perceptia de stabilitate macroeconomica a Romaniei in randul investitorilor straini. Chiar daca problemele structurale persista, semnalul unei executii bugetare mai bune decat se temea piata sustine increderea, reduce prima de risc si poate incuraja intrari de capital. Pe termen scurt, acest tip de informatie tinde sa sustina trendul pozitiv al bursei, mai ales intr-un context de lichiditate buna si apetit pentru risc ridicat.

Treptat, vor aparea si informatii din partea emitentilor privind modul in care au inchis anul 2025, planurile pentru anul in curs si politicile de distributie a dividendelor, care vor incepe spre finalul primaverii. In aceasta saptamana, Fondul Proprietatea va oferi un astfel de update odata cu publicarea rezultatelor preliminare pe 2025, restul emitentilor urmand sa comunice informatii similare in luna urmatoare.

2026 incepe cu noi evenimente geopolitice de impact

Pe plan geopolitic, anul 2026 a debutat intr-o atmosfera tensionata, cu evenimente notabile in mai multe regiuni ale lumii. Arestarea fostului presedinte al Venezuelei, in urma unei operatiuni spectaculoase a armatei americane, precum si protestele din Iran au avut un impact limitat asupra pietelor, in special prin sectorul energetic si cresterea riscului geopolitic. Declaratiile ferme ale presedintelui Trump privind Iranul si posibilitatea unei escaladari au sustinut usor preturile petrolului si interesul pentru activele de refugiu, in timp ce referirile la Venezuela nu au generat miscari ample ale indicilor bursieri globali.

O alta tema geopolitica relevanta este Groenlanda, importanta prin resursele sale de pamanturi rare, uraniu si alte minerale critice, esentiale pentru baterii, tehnologie, energie verde si industria de aparare. Pozitia sa geografica o face strategica pentru securitatea arctica si controlul rutelor dintre America de Nord, Europa si Rusia. Declaratiile presedintelui Trump si ale unor colaboratori au readus in prim-plan tensiunea dintre interesele politice si cele economice. Europa a primit astfel o noua confirmare ca, in actualul context geopolitic, securitatea trebuie sustinuta cu resurse proprii, ceea ce va accelera, cel mai probabil, investitiile in industria de aparare.

Razboiul din Ucraina se prelungeste

In acest context, trebuie mentionat si faptul ca razboiul din Ucraina nu pare sa se apropie de un acord de pace, in ciuda promisiunilor din ultimele luni. Conflictul continua sa influenteze bursele mai ales prin incertitudine si riscuri de fond, nu prin socuri zilnice. Pietele s-au adaptat la acest context, astfel incat lipsa progreselor nu mai genereaza scaderi bruste, dar mentine o prima de risc geopolitic incorporata in preturi. Aceasta situatie favorizeaza sectoare precum apararea, energia si materiile prime, in timp ce mentine presiuni asupra economiilor si burselor europene mai expuse costurilor razboiului. In acelasi timp, absenta unei paci rapide implica cheltuieli militare ridicate, tensiuni energetice persistente si presiuni bugetare, in special in Europa.

Razboiul dintre presedintele Trump si cel al Fed, Jerome Powell trece intr-un alt registru

In plan financiar, stirea momentului este punerea sub acuzare a presedintelui bancii centrale din SUA, Fed, Jerome Powell, in legatura cu un contract de renovare a sediului institutiei. Evenimentul pare a fi un nou episod al conflictului cu presedintele Trump, care sustine o relaxare monetara mai rapida si mai ampla. Punerea reala sub semnul intrebarii a independentei Fed s-ar putea transforma intr-un eveniment cu implicatii financiare negative semnificative, avand in vedere rolul dolarului american ca principala moneda de rezerva la nivel global.

Marile corporatii internationale incep sa raporteze datele din T4/2025

Din aceasta saptamana, pe piata americana incepe perioada intensa a sezonului de raportari financiare, care se intinde pana la mijlocul lunii februarie, cand majoritatea companiilor din indicele S&P 500 isi vor publica rezultatele. Aceasta etapa este esentiala pentru burse, deoarece confirmarile sau dezamagirile legate de profitabilitate pot influenta rapid sentimentul investitorilor si directia pietelor.

Noi date macro asteptate se confirme scenariul aterizarii economice line

Agenda macroeconomica din SUA este dominata, in aceasta saptamana, de datele privind inflatia, esentiale pentru orientarea politicii monetare. Inflatia de baza este asteptata sa se

mentina la un ritm lunar de 0,3%, usor peste nivelul anterior, in timp ce inflatia totala este prognozata stabila. Aceste evolutii sugereaza ca procesul de dezinflație continua, dar intr-un ritm lent si inegal, mentinand Rezerva Federala intr-o pozitie prudenta si limitand spatiul pentru reduceri rapide ale dobanzilor.

Pe partea de cerere interna, vanzarile de retail sunt asteptate sa accelereze fata de luna precedenta, semn ca consumul ramane un pilon important al cresterii economice. In acelasi timp, indicatorii din piata muncii si industrie sunt asteptati sa transmita semnale mixte. Cererile de somaj ar putea creste usor, indicand o racire graduala a pietei muncii, iar indicii regionali de productie ar putea ramane in teritoriu fragil, desi cu imbunatatiri fata de lunile anterioare. Aceste date consolideaza imaginea unei economii reziliente, aflate intr-un proces lent de normalizare, cu riscuri echilibrate intre persistenta inflatiei si o incetinire treptata a activitatii.

In zona euro, agenda macro este mai redusa decat de obicei, iar datele sunt asteptate sa contureze un tablou de stabilizare graduala, dar fragila, mai degraba decat unul de accelerare economica. Imbunatatirea sentimentului investitorilor, reflectata de indicatorul Sentix publicat la inceputul saptamanii, sugereaza ca temerile legate de recesiune s-au diminuat, pe fondul unei inflatii care pare tinuta sub control. Datele de inflatie din Franta si Germania sunt asteptate sa confirme aceasta temperare, fara surprize majore, oferind BCE spatiu pentru a ramane prudenta si dependenta de date.

Atentia se muta insa spre economia reala, unde productia industriala la nivelul zonei euro este asteptata sa fie sub nivelul din luna precedenta, semn ca revenirea ramane ezitanta. Chiar daca indicatorul se mentine in teritoriu pozitiv, incetinirea subliniaza lipsa de tractiune a economiei. Combinata cu un excedent comercial usor mai ridicat, aceasta evolutie sustine ideea unei economii reziliente, dar fara forta necesara pentru a intra rapid intr-un nou ciclu de crestere.

V. La ce sa fim atenti in saptamana care incepe

Traversam, cu siguranta, o perioada care, pentru investitorii clasici de retail, este una absolut speciala. Cresterile care se prelungesc de anul trecut castiga in amplitudine, iar indicii bursieri avanseaza rapid, apropiindu-se de o crestere de 10% dupa primele sedinte de tranzactionare din acest an. Un premiu pentru toti cei care au investit pe piata romaneasca!

Totusi, aprecierile spectaculoase ale cotatiilor nu sunt insotite, pana acum, de volume de tranzactionare semnificative, ceea ce ar putea indica faptul ca asistam la o supraincalzire a pietei, sub impulsul binecunoscutului fenomen bursier al temerii de a nu rata cresterile bursiere (mai cunoscut sub acronimul FOMO).

Pe de alta parte, sezonul deosebit de rece, care ar putea sprijini profitabilitatea companiilor din sectorul energetic si de utilitati, precum si semnalele pozitive privind stabilizarea economiei romanesti pot explica, fie si partial, puseul de crestere pe care il traversam. Nu in ultimul rand, modificarile de fiscalitate ar putea influenta comportamentul vanzatorilor, care ar putea deveni mai reticenti fata de vanzari rapide, chiar si in conditiile obtinerii unor profituri multumitoare.

Cu toate acestea, la fel ca in perioadele de scaderi agresive, si fazele de crestere impun o reanalizare a obiectivelor de investitii. Echilibrul investitional, analiza fundamentala, impreuna cu adecvarea la nivelul de risc cu care suntem confortabili, raman cheia succesului pentru o prezenta indelungata pe pietele bursiere.

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

Departament analiza Prime Transaction
12.01.2026

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