PRIME TRANSACTION
good people, good money

Jurnal de bursa

-16 februarie 2026-

JURNAL DE BURSA

16 februarie 2026

Piata bursiera romaneasca a continuat seria evolutiilor pozitive. Scaderile de pe pietele externe sau datele macroeconomice interne nefavorabile nu au reusit sa deturneze directia ascendenta a pietei locale, care a atins noi maxime pe parcursul unei saptamani de crestere.

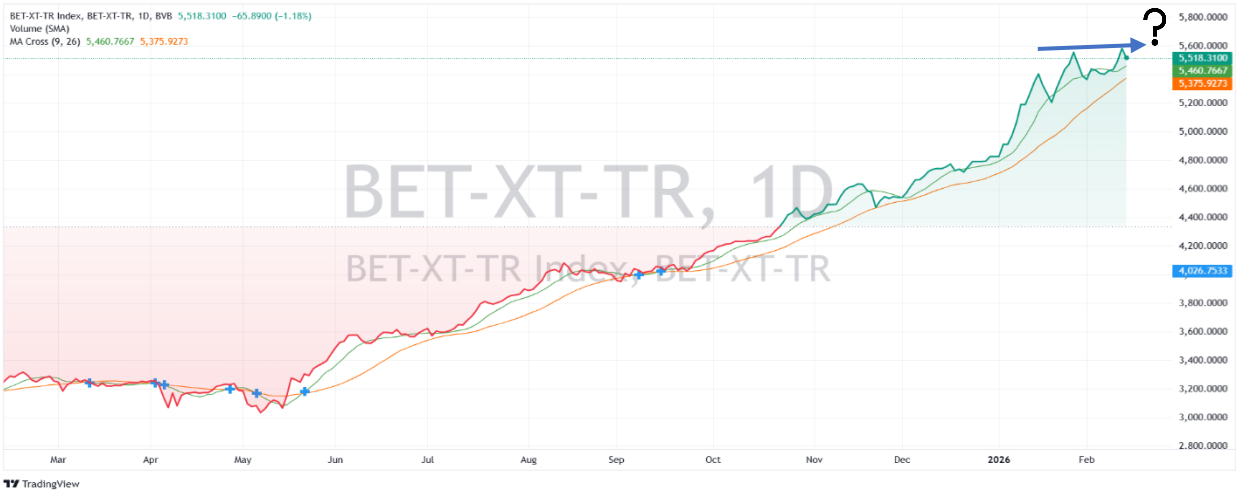
I. TENDINTELE SAPTAMANII.

Cresteri si noi maxime pe piata locala

Am traversat o saptamana pozitiva, cu patru sedinte consecutive de crestere, urmata de o ultima zi in care piata a inregistrat o scadere mai importanta. Totusi, la nivelul intregii saptamani, ascensiunea indicilor a fost de circa 2%, ceea ce a readus performanta anului curent la peste 14%. Este un randament care plaseaza piata bursiera locala adanc in teritoriu real pozitiv si in acest an.

Lichiditatea pietei a ramas la un nivel bun, in linie cu media acestui an, cu valori zilnice care au depasit constant pragul de 75 milioane de lei tranzactionati pe piata principala de actiuni.

Dupa cum vedem din graficul de mai jos, desi a fost atins un nou maxim istoric, trendul general al pietei din ultimele saptamani indica mai degraba o tendinta de stabilizare, dupa cresterile semnificative din ultimul an. De altfel, mediile mobile pe termen scurt si mediu (9 si 26 de sedinte) tind sa se apropie, dupa ce la jumatatea lunii ianuarie inregistrau o diferenta semnificativa



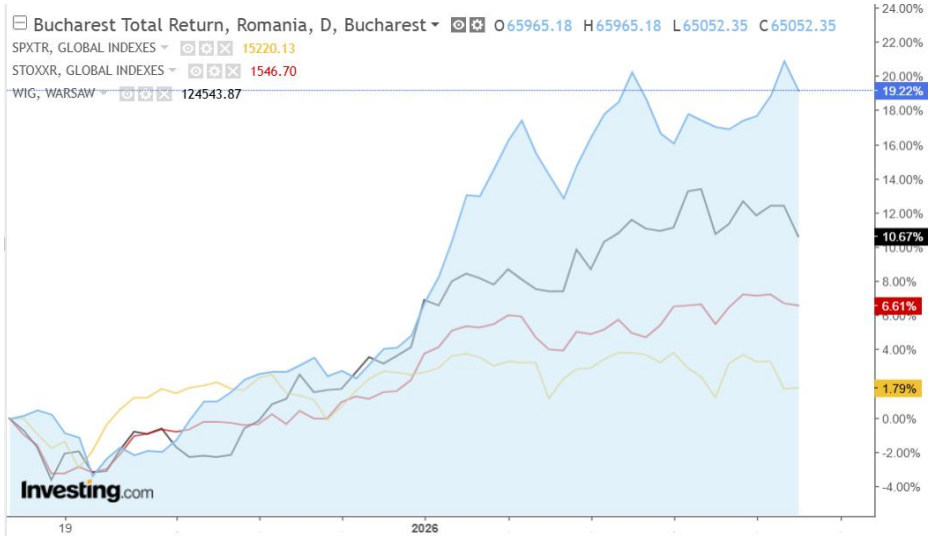
Trendul multianual ramane ferm crescator

Pe de alta parte, extinzand analiza pe o perioada mai lunga si folosind medii mobile mai adecvate (de 20 si 50 de sedinte), observam ca tendinta multianuala ramane clar una crescatoare. Dupa semnalul de crestere generat de intersectia celor doua medii in luna mai 2025, acestea au ramas intr-o configuratie specifica unui trend ascendent.

De altfel, linia de trend multinuala, formata de miscarea ascendenta inceputa odata cu IPO-ul Hidroelectrica din 2023 a fost depasita doar la inceputul acestui an, ceea ce arata ca evolutiile din ultimele luni au inclus, in buna masura, recuperarea subperformantei pietei din perioada august 2024 – aprilie 2025.

Piata bursiera romaneasca continua sa performeze

Pietele externe au marcat o saptamana in general descendenta, desi in prima parte au fost consemnate cresteri, indicele european compozit STOXX 600 inregistrand chiar un nou maxim istoric. In acest context, piata romaneasca continua sa performeze peste pietele externe.



O comparatie pe trei luni, la nivelul indicilor de randament total, arata un avans semnificativ pentru piata locala in raport cu pietele dezvoltate

(SUA – SPXTR si zona EURO– STOXXR), dar si fata de cea mai importanta piata regionala, cea poloneza (WIG).

Mediul macroeconomic intern continua sa trimita impulsuri pozitive

Desi stirile dinspre economie nu au venit, pe parcursul saptamanii, intr-un registru pozitiv, mediul financiar s-a mentinut stabil si, in continuare, suportiv pentru evolutia pietei bursiere.

Piata valutara continua sa afiseze o evolutie stabila, principala pereche valutara EUR/RON gasind in nivelul de 5,1 o rezistenta tot mai bine testata. Din graficul alaturat observam marja foarte stransa de variatie a monedei nationale din acest an, ceea ce permite ca randamentele bursiere excelente din 2026 sa fie identice si daca calcule sunt efectuate in moneda europeana.

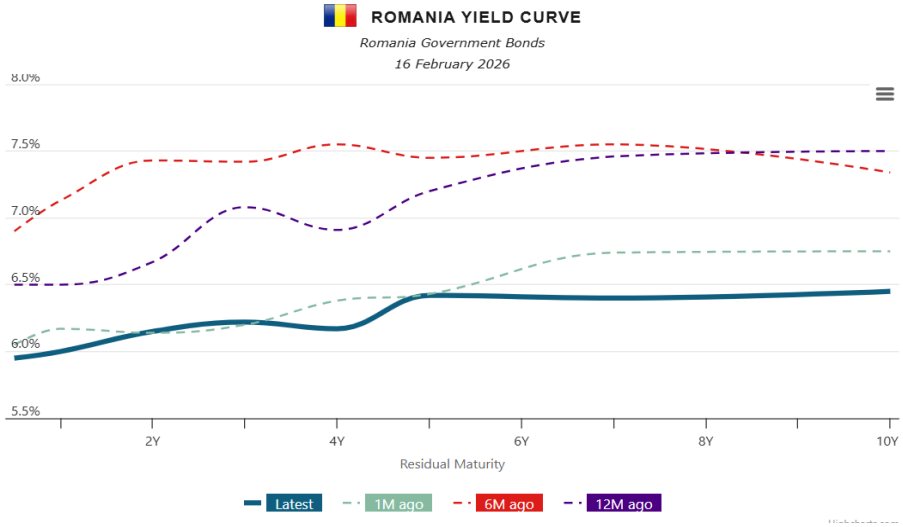
Costul de finantare al statului scade spre minimele ultimilor patru ani

Stiri cu adevarat pozitive continua sa parvina dinspre evolutia randamentelor la care se tranzactioneaza titlurile de stat romanesti. Acestea, in esenta, reflecta nota pe care investitorii straini o acorda economiei romanesti. Stabilitatea macroeconomica, cat si increderea pe care acestia o au in echipa guvernamentala, modeleaza semnificativ aceste valori.

Astfel, scadenta etalon, cea de 10 ani, continua sa inregistreze scaderi ale dobanzilor cerute pentru a imprumuta Romania. Dupa cum vedem din graficul tradingeconomics.com, randamentul tinde sa coboare spre minimele ultimilor patru ani.

De altfel, intreaga curba a randamentelor titlurilor de stat pe scadente de pana la 10 ani continua sa indice valori in scadere, spre minimele ultimului an, dupa cum rezulta din graficul de mai jos furnizat de worldgovernmentbonds.com.

Daca pe termen scurt dobanzile par sa se stabilizeze, pe scadente de peste 5 ani continua reducerea randamentelor la care se tranzactioneaza titlurile romanesti. Aceste evolutii ajuta piata bursiera locala prin scaderea costului creditului in economie, ceea ce pe piata bursiera se traduce si in evaluari mai ridicate.



In plus, pentru statul roman aceste evolutii au o rezultanta pragmatica: scaderea serviciului datoriei publice cu valori de ordinul miliardelor de lei, in conditiile in care stocul de titluri de stat depaseste nivelul de 900 de miliarde de lei.

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

Piata romaneasca nu da semne ca trendul pozitiv ar fi la final.
Saptamana trecuta a marcat noi recorduri pentru indicii BVB, o dovada concreta a prezentei unui capital bursier dispus sa isi asume in continuare riscuri. Este remarcabil ca aceste evolutii se desfasoara in pragul sezonului raportarilor financiare preliminare si intr-o evidenta lipsa de corelare cu evolutia pietelor externe.

Ca atare, putem concluziona ca investitorii prezenti la BVB crediteaza, in majoritate, scenariul unor evolutii economice pozitive la nivelul celor mai multi dintre emitentii listati. In plus, trebuie remarcat faptul ca lichiditatea pietei se mentine ridicata, semnificativ peste media anului trecut, ceea ce arata ca exista inca suficienti cumparatori pe piata locala pentru a sustine actualele niveluri de pret si, de ce nu, chiar niveluri mai inalte.

Cu siguranta, un factor pozitiv, ca de obicei, l-a constituit si derularea cu succes a ultimului IPO, Electro-Alfa International, care a facut ca o parte din sumele rambursate in urma subscrierilor pro-rata sa se intoarca probabil in piata, prin achizitia altor actiuni.

Romania intra in recesiune tehnica

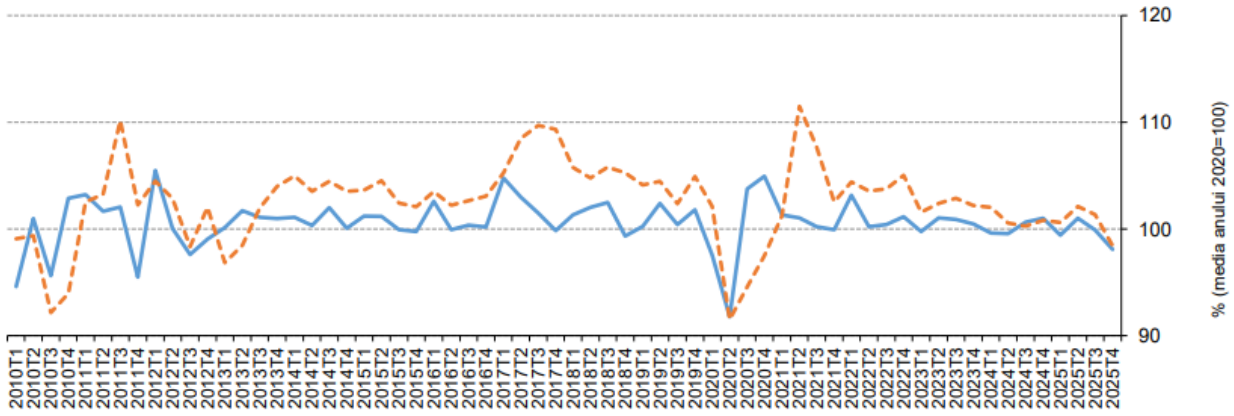
Cu siguranta, stirea saptamanii a fost furnizata de comunicatul Institutului National de Statistica privind evolutia PIB in ultimul trimestru al anului trecut. Conform estimarilor, inregistram al doilea trimestru consecutiv de scadere fata de cel precedent, ceea ce ne aduce in situatia de a spune ca, din punct de vedere tehnic, economia romaneasca a intrat in recesiune.

Totusi, produsul intern brut al Romaniei a crescut in 2025 cu 0,6% fata de anul precedent, potrivit datelor preliminare. Evolutia de la finalul anului a fost, intr-adevar, mai slaba: in trimestrul IV 2025, economia a scazut cu 1,9% fata de trimestrul III, in termeni reali. Comparativ cu aceeasi perioada din 2024, PIB-ul din ultimul trimestru al anului a avansat marginal, cu 0,1% pe seria bruta, dar a inregistrat o scadere de 1,6% pe seria ajustata sezonier.

Ca de obicei, astfel de stiri economice ajung sa fie vehiculate si in zona politica, ceea ce creste sansele ca ele sa impacteze mai semnificativ piata bursiera. Totusi, ceea ce am vazut a fost un efect limitat. Investitorii se asteptau, in mare, la aceste evolutii, vazute ca un rezultat inevitabil al derularii procesului de ajustare a deficitelor majore care definesc evolutia economiei romanesti.

Intr-o alta cheie de citire, comunicatul Institutului de Statistica consfinteste declinul modelului economic bazat pe consum, care de peste doi ani da semne clare de „gripare", dupa cum vedem din graficul furnizat de aceeasi sursa (insse.ro).

Grafic 1: Produsul intern brut trimestrial al României, în perioada 2010 – 2025 (date ajustate sezonier)



Productia industriala ofera noi dovezi de franare economica.
De altfel, Institutul de Statistica a publicat si datele privind evolutia productiei industriale in ultima luna a anului trecut. Astfel, productia industriala a incheiat anul 2025 pe o nota negativa. In luna decembrie, aceasta a scazut cu 10,1% fata de noiembrie, pe seria bruta, dar a inregistrat o crestere de 0,8% pe seria ajustata in functie de numarul de zile lucratoare si de sezonalitate.

Comparativ cu decembrie 2024, productia industriala a fost totusi mai mare, cu 1,5% pe seria bruta si cu 1,6% pe seria ajustata. Per ansamblul anului 2025, industria a consemnat o scadere de 0,9% fata de 2024, pe seria bruta.

Titlurile Fidelis atrag capital mai putin
O remarca trebuie facuta pentru ultima editie a emisiunilor de titluri de stat Fidelis, incheiata la finalul saptamanii. A fost una dintre cele mai slabe emisiuni in termeni de sume atrase, acestea situandu-se in jurul a un miliard de lei. In continuare, titlurile in euro au atras majoritatea subscrierilor, acestea fiind de aproximativ doua treimi din total.

Fata de prima editie din acest an, cea din ianuarie, suma este semnificativ mai scazuta, atunci ridicandu-se la peste 1,8 miliarde de lei. Scaderea dobanzilor oferite, dar si impingerea imprumuturilor pe termene mai lungi, au facut ca titlurile Fidelis sa fie mai putin cautate de aceasta data, si in conditiile unei incertitudini economice si politice care se mentine ridicata.

Agentia Fitch ofera un update privind ratingul Romaniei
O opinie credibila privind starea economie romanesti a venit dinspre agentia de rating Fitch care a mentinut in februarie 2026 ratingul suveran al Romaniei la BBB-, ultima treapta din categoria recomandata investitiilor, insa cu perspectiva negativa, semnaland riscuri clare de retrogradare. Agentia subliniaza ca principala vulnerabilitate ramane deficitul bugetar ridicat, estimat in jurul a 7–8% din PIB in 2025, alaturi de un deficit de cont curent persistent si de o datorie publica in crestere, care se apropie de 60% din PIB. In acelasi timp, economia a incetinit puternic, cu o crestere anuala de doar circa 0,6% in 2025 si cu intrare in recesiune tehnica in a doua jumatate a anului, ceea ce complica eforturile de consolidare fiscala.

Fitch estimeaza ca ritmul de crestere va ramane sub potential pana in 2027, in contextul ajustarilor bugetare si al consumului mai slab, chiar daca investitiile vor fi sustinute de fondurile europene. Inflatia, inca peste tinta BNR si peste media statelor cu rating „BBB”, ramane o alta vulnerabilitate structurala. In acest context, Romania se afla la doar un pas de categoria „junk”, iar o eventuala retrogradare ar putea aparea daca deficitul nu scade gradual sub 6% din PIB in urmatorii ani si daca datoria publica continua sa urce spre pragul de 65–70% din PIB.

Pietele externe experimenteaza din nou volatilitate marca AI

Pietele bursiere externe au continuat sa fie influentate de trendul investitional in AI, care isi consolideaza rolul de motor structural al pietelor dezvoltate, fiind in acelasi timp un generator de riscuri bursiere si de crestere economica potentiala. Astfel, pietele externe au fost din nou influentate de tema inteligentei artificiale, care a continuat sa genereze volatilitate, in special in sectorul tehnologic american. Investitorii au reactionat la temerile legate de impactul disruptiv al noilor modele AI asupra unor intregi sectoare economice, dar si la evaluarile deja ridicate ale companiilor din domeniu.

In acest context, o parte dintre actiunile din tehnologie au inregistrat corectii, pe fondul unor miscari de marcare a profiturilor si al unei rotatii a capitalului catre sectoare considerate mai defensive. In plus, o parte din capitalul devenit mai reticent fata de sectorul tehnologic american a cautat zone bursiere cu evaluari mai atractive, orientandu-se spre Europa emergenta sau anumite piete din Asia.

Rezultate financiare pozitive ale marilor corporatii

Marile corporatii au continuat sa alimenteze pietele cu rezultatele financiare inregistrate in ultimul trimestru al anului trecut. In SUA se confirma tot mai clar o dinamica solida a rezultatelor companiilor listate. Pentru trimestrul patru din 2025, in conditiile in care aproximativ 74% dintre companiile din indicele S&P 500 au publicat deja rezultatele, tot 74% au raportat castiguri peste estimari, iar 73% au depasit asteptarile la nivelul veniturilor. In ansamblu, cresterea anuala a profitului pe actiune este estimata la 13,2%, ceea ce ar marca al cincilea trimestru consecutiv de crestere de doua cifre a profitabiliatii companiilor din principalul indice american.

Privind in perspectiva lui 2026, estimarile companiilor sunt mixte: pentru trimestrul unu din 2026, 31 de companii din S&P 500 au emis ghidaje negative pentru profit, in timp ce 38 au oferit estimari pozitive. In acelasi timp, evaluarile raman ridicate, indicele fiind tranzactionat la un raport P/E forward (profit asteptat) de 21,5, peste media ultimilor 5 ani de 20,0 si peste media ultimilor 10 ani de 18,8.

De asemenea sezonul raportarilor financiare din Europa a adus, per ansamblu, rezultate mai bune decat asteptarile initiale ale analistilor. Companiile care reprezinta peste jumatate din capitalizarea burselor europene au inregistrat o crestere medie a profiturilor de aproximativ 3,9%, in conditiile in care estimarile indicau anterior o usoara scadere. Aproximativ 60% dintre emitenti au raportat rezultate peste asteptari, un nivel superior mediei istorice, ceea ce sugereaza o rezilienta a profiturilor in pofida contextului economic moderat.

La nivel sectorial, bancile au continuat sa fie principalul motor al cresterii, beneficiind de nivelul inca ridicat al dobanzilor, in timp ce sectoare precum tehnologia sau bunurile de lux

au avut evolutii mai amestecate. In ansamblu, rezultatele europene indica o dinamica pozitiva, dar mai modesta decat cea din SUA, pe fondul unei cresteri economice mai lente si al lipsei unor motoare de crestere comparabile cu sectorul tehnologic american.

Date macro fara surpize in marile economii

In zona datelor macroeconomice in Europa nu am inregistrat surprize semnificative. PIB-ul zonei euro a crescut cu 0,3% in trimestrul patru, in linie cu estimarile, iar ocuparea fortei de munca a avansat cu 0,2% fata de trimestrul anterior. In acelasi timp, excedentul comercial s-a situat la 11,6 miliarde de euro, usor sub estimari, dar peste nivelul lunii precedente.

Germania a furnizat semnale mixte in conditiile in care preturile de productie au crescut cu 0,9% fata de luna anterioara, peste asteptari, sugerand persistenta unor presiuni inflationiste, in timp ce licitatia de obligatiuni pe 30 de ani s-a desfasurat la randamente apropiate de cele anterioare. In ansamblu, datele nu au modificat semnificativ asteptarile privind politica monetara, iar pietele europene au ramas mai degraba influentate de factorii globali si de evolutiile din sectorul tehnologic.

In SUA, datele macroeconomice au oferit semnale mixte, fara a modifica semnificativ asteptarile privind politica monetara. Vanzarile de retail au stagnat in ianuarie sub estimarile de crestere cu 0,4%, ceea ce sugereaza o temperare a consumului. In schimb, piata muncii a ramas rezilienta, economia creand 130 de mii de locuri de munca noi, peste estimarile de 66 de mii, iar rata somajului a coborat la 4,3%, sub nivelul anticipat de 4,4%.

In zona inflatiei, datele au indicat o evolutie moderata. Indicele preturilor de consum a crescut cu 0,2% in ritm lunar si cu 2,4% in termeni anuali, sub estimarile pietei, in timp ce inflatia de baza a urcat cu 0,3% fata de luna precedenta, in linie cu asteptarile. In ansamblu, datele de saptamana trecuta mentin scenariul unei politici monetare prudente din partea Rezervei Federale, banca centrala a SUA.

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

Intr-o saptamana marcata de aprecieri bursiere, majoritatea emitentilor din indicele extins al BVB (BET-XT-TR) au inregistrat cresteri de pret. Toate companiile care au consemnat variatii ale cursurilor de tranzactionare mai mari de 3,5% (pe care am considerat-o de referinta) au incheiat saptamana pe plus.

Companie	saptamanal	anul curent	ultimul an
LONGSHIELD INVESTMENT GROUP S.A.	9.27	18.52	20.43
DIGI COMMUNICATIONS N.V.	7.61	30.85	119.94
BRD - GROUPE SOCIETE GENERALE S.A.	5.19	13.01	76.46
LION CAPITAL S.A.	4.70	22.50	73.14
S.P.E.E.H. HIDROELECTRICA S.A.	4.39	16.75	27.11
SC BURSA DE VALORI BUCURESTI SA	3.76	8.07	0.68
CONPET SA PLOIESTI	3.62	4.16	11.88
			sursa: EquityRT

Dupa cum se observa din tabelul alaturat, clasamentul acestor emitenti a fost dominat de companii din sectorul financiar, insa aprecierile saptamanale de la BVB au pastrat un caracter eclectic, reflectand un interes investitional distribuit pe mai multe sectoare ale pietei.

Longshield Investment (LONG) a castigat surprinzator prima pozitie in topul aprecierilor, cu un salt saptamanal de peste 9%. Este unul dintre emitentii cu evolutii stagnante in ultimul an, zona din care pare sa incerce sa se desprinda in ultimele saptamani.

Compania a publicat VUAN aferent finalului lunii ianuarie, conform caruia activul net pe actiune se situeaza la circa 4,54 lei, mai mult decat dublul cotatiei bursiere.

La inceputul saptamanii curente, compania a publicat rezultatele financiare preliminare, potrivit carora profitul net din 2025 a urcat de aproape trei ori, pana la nivelul de 0,331 lei pe actiune

.

DIGI Communications (DIGI) a inregistrat o noua saptamana cu evolutii bursiere excelente, in care au fost atinse noi maxime istorice, dupa o apreciere saptamanala de aproximativ 7%. Conform unui comunicat al companiei, se intentioneaza ca pana la data de 30 iunie 2026 sa fie triplat numarul de actiuni, prin acordarea de actiuni gratuite din capitalizarea rezervelor.

Un astfel de demers ar putea creste semnificativ lichiditatea bursiera a companiei, in conditiile in care pretul unei actiuni DIGI a ajuns in zona maximelor nominale, alaturi de Hidroelectrica, intre emitentii din indicele BET.

BRD (BRD) a continuat sa capitalizeze rezultatele financiare preliminare recent publicate, care au indicat o evolutie solida a bancii. Acestea au fost dublate de rezultatele favorabile raportate si de banca-mama, Societe Generale.

In aceste conditii, cursul BRD a revenit, dupa 19 ani, peste nivelul de 30 de lei pe actiune, atins anterior in 2007, stabilind astfel un nou maxim istoric!

Lion Capital (LION) este o alta companie din sectorul fondurilor de investitii (AOPC) care a marcat o evolutie pozitiva saptamanala, urcand cu aproape 5%. Conform ultimei valori publicate pentru finalul lunii ianuarie, VUAN a depasit 11,47 lei, ceea ce reprezinta mai mult decat dublul valorii curente de tranzactionare.

La inceputul saptamanii curente, compania a publicat rezultatele financiare preliminare, potrivit carora profitul net din 2025 a urcat de aproape trei ori, pana la nivelul de 0,9281 lei pe actiune.

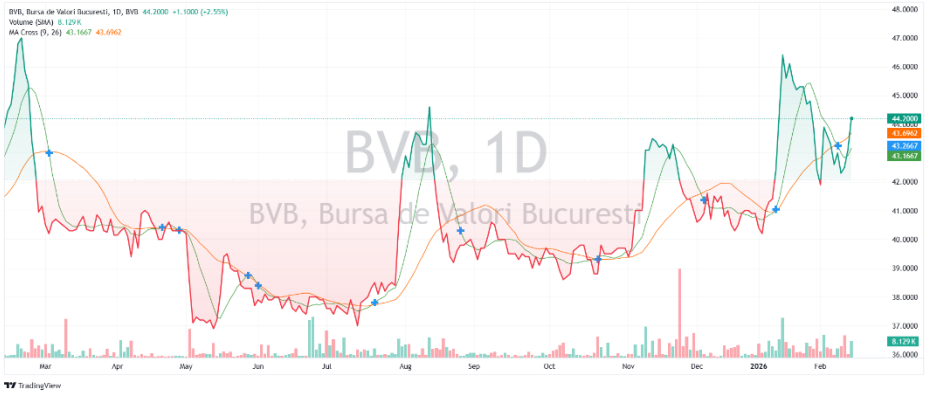
Pe parcursul saptamanii, compania a anuntat ca a depus spre aprobare documentatia pentru o oferta publica vizand rascumpararea a maximum 50.700.250 de actiuni, in vederea reducerii capitalului social si a distribuirii gratuite catre membrii conducerii (administratori, directori) si/sau angajatii societatii, conform unei hotarari a actionarilor adoptate la finalul anului trecut.

Hidroelectrica (H2O) a inregistrat cea mai buna evolutie dintre companiile din sectorul energetic, urcand cu peste 4% pana la un nou maxim istoric de tranzactionare.

Pe parcursul saptamanii, compania a publicat indicatorii operationali pentru anul trecut. Conform acestora, productia de energie electrica a scazut cu 15%, confirmand trendul descendent al unui an mai slab din punct de vedere hidrologic. Totusi, se remarca reducerea cantitatii vandute pe piata angro si cresterea semnificativa a volumului furnizat, activitate care ofera o marja mult mai atractiva companiei. De asemenea, un element pozitiv este scaderea cantitatii de energie electrica achizitionata pentru echilibrare.

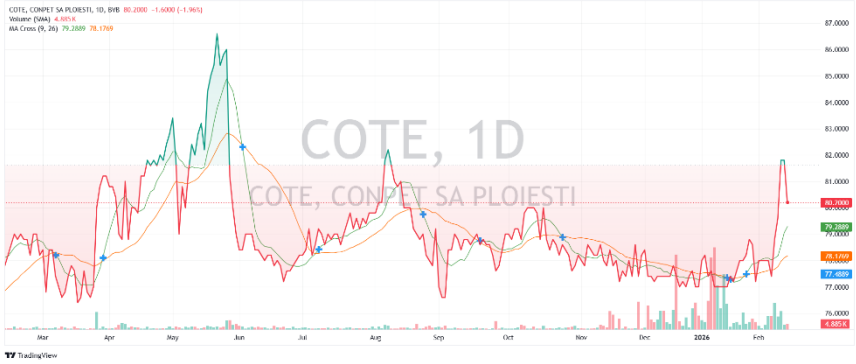
Actiunile operatorului pietei, **Bursa de Valori Bucuresti (BVB)**, au inregistrat o saptamana pozitiva, conturand revenirea la o tendinta ascendenta a cotatiei. De altfel, compania a avut una dintre cele mai slabe evolutii in ultimul an, iar cresterea de saptamana trecuta a readus pretul actiunii aproximativ la nivelul de acum un an.

Valorile de tranzactionare pe piata bursiera aflate in crestere semnificativa in acest an ofera o perspectiva favorabila pentru afacerile Bursei de Valori Bucuresti. Pe parcursul saptamanii, compania a finalizat operatiunea de majorare a capitalului social, actionarii subscriind circa 545 de mii de actiuni noi din cele 700 de mii oferite, la un pret de 29,3 lei pe actiune.



Conpet (COTE) a reusit o saptamana pozitiva, in conditiile in care cursul de tranzactionare a inregistrat un salt important in luna curenta.

Unul dintre emitentii cu o politica solida de dividend, compania de transport al titeiului a devenit mult mai discreta in ultimii ani, fapt reflectat si de evolutia relativ stagnanta a cotatiei bursiere.



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

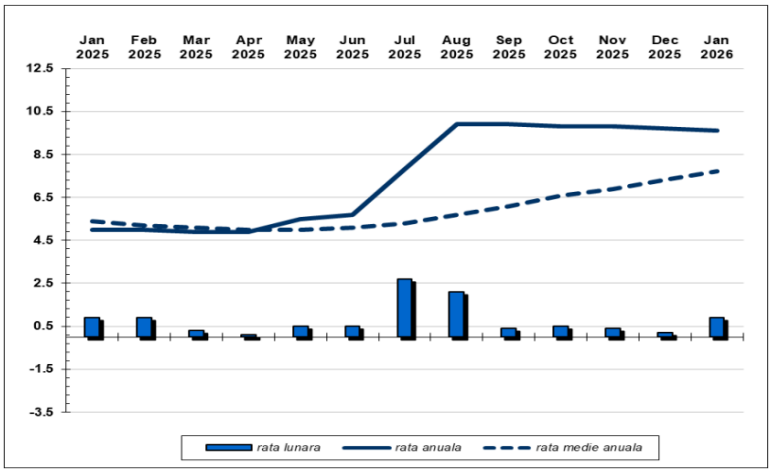
O saptamana cu putine informatii de tip bursier

Pe piata interna, intram intr-o saptamana fara multe informatii bursiere anuntate, un preambul al ultimei saptamani din luna curenta, in care vom primi extrem de multe actualizari financiare, sub forma rezultatelor preliminare. Totusi, pe parcursul saptamanii este posibil sa apara informatii legate de actualizarile operationale, pe care tot mai multi emitenti au inceput sa le publice in ultima perioada.

Date macroeconomice interne negative

Pe plan intern, tema centrala va ramane legata de datele macroeconomice recent anuntate privind evolutia economiei romanesti. In acest sens, la inceputul saptamanii am mai primit doua seturi de informatii asteptate de investitori.

Institutul de Statistica a publicat noi date privind evolutia inflatiei. Aceasta a ramas ridicata la inceputul lui 2026, datele pentru luna ianuarie indicand o crestere anuala a preturilor de 9,6% fata de aceeasi perioada din 2025. Comparativ cu luna decembrie 2025, indicele preturilor de consum a avansat cu 0,86%, semn ca presiunile inflationiste continua sa fie prezente in economie.



Pe ansamblul ultimelor 12 luni, inflatia medie a fost de 7,7%, ceea ce confirma o temperare fata de varfurile anterioare, dar mentine nivelul preturilor peste tinta bancii centrale si semnificativ peste media europeana.

In acelasi timp, BNR a publicat date privind evolutia balantei de plati si a datoriei externe. Contul curent al balantei de plati a continuat sa se deterioreze in 2025, deficitul ajungand la 30,1 miliarde euro, in crestere fata de 28,9 miliarde euro in 2024, ceea ce confirma persistenta dezechilibrelor externe. Investitiile straine directe au urcat la 8,15 miliarde euro, dar au ramas mult sub nivelul deficitului de cont curent. Astfel, deficitul extern de peste 30 de miliarde de euro, echivalent cu aproximativ 8% din PIB, mentine Romania printre economiile cu cele mai mari dezechilibre externe din UE si amplifica dependenta de fluxuri de capital si de imprumuturi externe.

In aceste conditii, datoria externa totala a crescut cu 23,8 miliarde euro intr-un singur an, pana la 227,3 miliarde euro la finalul lui 2025, din care aproape 79% reprezinta datorie pe termen lung. *Nivelul datoriei externe a depasit pentru prima data pragul de 60% din PIB, considerat un reper pentru o economie sanatoasa*.

Datele macroeconomice aparute in ultimele zile, desi negative, nu au fost o surpriza reala pentru pietele financiare. Dezechilibrele majore manifestate de peste doi ani in economia romaneasca afecteaza atat cresterea economica, cat si echilibrul general din economie, fapt care pare “luat in calcul” in preturile de tranzactionare, dovada fiind reactia negativa limitata la recentele stiri macroeconomice.

Vot politic cu implicatii economice

Cu atat mai important este ca procesul de ajustare bugetara sa fie continuat si, mai ales, sa fie unul eficient. Insa pentru acest demers este nevoie de realism politic si mai putin populism, ceea ce va reprezenta o miza in aceasta saptamana, in care sunt asteptate voturi pentru pachetele privind reforma administratiei publice si asupra pachetului de relansare economica, de care economia romaneasca are, evident, mare nevoie. Votarea celor doua proiecte de legi va deschide drumul pentru abordarea proiectului de buget pe anul 2026, document extrem de important pentru o economie care are nevoie de o noua directie.

Noua sedinta de politica monetara la BNR

Pe parcursul saptamanii va avea loc si o noua sedinta de politica monetara a BNR, care, cel mai probabil, va mentine dobanda de referinta la nivelul de 6,5%. Mai importante vor fi insa viziunea asupra economiei si asteptarile bancii centrale privind evolutia economica in perioada urmatoare.

Raportari financiare externe pozitive, dar care arunca umbre asupra sectorului AI. Romania pare favorizata.

Pe plan extern, sezonul de raportari financiare, care se apropie de final, a adus in general date pozitive, confirmand evolutiile bune din ultimele luni. Totusi, treptat se consolideaza o neincredere tot mai vizibila in rolul de principal vector de crestere economica pe care sectorul tehnologic si l-a asumat prin dezvoltarea tehnologiilor de AI. Exista un scepticism in crestere ca rezultatele nu vor fi pe masura promisiunilor si, mai ales, a investitiilor asumate. Recent, chiar statutul dolarului american ca moneda de rezerva globala a fost pus sub semnul intrebarii, pe fondul riscurilor asociate cu sectorul AI.

Pentru Romania, aceasta tendinta a capitalului global, analizata in context regional, pare favorabila. In anul curent, pietele din Europa de Est, dupa cum vedem din tabelul alaturat, au inregistrat cresteri consistente, calculate in euro, continuand evolutiile foarte bune din ultimul an. Cele mai performnate cinci piete europene parvin din aceasta zona geografica, iar performanta lor in 2026, fata de pietele europene mature, este net superioara.

Europe	Country	anul curent	ultimul an
BIST 100 INDEX	Turkiye	22.62	4.02
BULGARIA SOFIX INDEX	Bulgaria	17.85	52.84
BUDAPEST STOCK INDEX	Hungary	16.76	52.31
SLOVENIAN BLUE CHIP INDEX	Slovenia	14.94	45.99
BUCHAREST EXCHANGE TRADING INDEX	Romania	13.71	54.83
WIG20 INDEX	Poland	5.89	27.96
NASDAQ UK INDEX	UK	5.86	14.73
AUSTRIAN ATX INDEX	Austria	5.56	39.63
AMSTERDAM AEX INDEX	Netherlands	4.47	4.99
SWISS MARKET INDEX	Switzerland	4.44	8.49
IBEX 35 INDEX	Spain	2.11	36.61
CAC 40 INDEX	France	1.99	1.81
DAX PERFORMANCE INDEX	Germany	1.73	10.18
NASDAQ ITALY INDEX	Italy	1.25	28.80
			sursa:EquityRT

Capitalul cauta zone care inca pot oferi randamente atractive si care sunt mai strans legate de economia reala. Reducerea ponderii investitiilor in sectorul tehnologic la nivel global este una dintre cauzele, mai greu de anticipat, ale evolutiilor pozitive de pe piata locala.

Date macro asteptate sa confirme stabilitatea marilor economii

La nivelul datelor macro, saptamana a debutat cu informatii mixte din zona euro. Productia industriala a scazut lunar cu 1,4%, o contractie mai mica decat estimarea de -1,5%, dar care marcheaza o inversare fata de cresterea de 0,3% din luna precedenta. Indicele ZEW privind evolutia economica pentru zona euro a coborat la 39,4 puncte, sub asteptarile de 45,7, iar componenta pentru Germania a scazut la 58,3 puncte, fata de prognoza de 65,8, sugerand o incredere mai slaba in perspectivele economice europene.

In a doua parte a saptamanii, atentia se va indrepta catre datele de cont curent ale zonei euro, prognozate la un excedent de 9,2 miliarde euro, usor peste nivelul anterior de 8,6 miliarde euro. Totodata, va fi publicat indicatorul de incredere a consumatorilor, asteptat neschimbat fata de luna precedenta, in teritoriu negativ. Finalul saptamanii aduce cele mai importante date, respectiv indicii PMI preliminari: industria zonei euro este estimata sa stagneze la 49,9 puncte, aproape de pragul de 50, iar serviciile sa inregistreze o valoare de 51,9 puncte, semnaland o crestere modesta a activitatii economice. *In ansamblu, datele asteptate indica o economie europeana care ramane pe un trend de stagnare, cu industria slaba si serviciile oferind principalul sprijin pentru crestere*.

In SUA, calendarul macroeconomic indica o saptamana dominata de date care ar putea confirma o moderare a ritmului de crestere economica, fara semne clare de slabiciune. Indicatorii din industrie sunt prognozati sa indice o incetinire usoara a activitatii, cu indicele Empire State asteptat sa coboare la 6,4 puncte de la 7,7, iar comenzile de bunuri durabile sa scada cu 1,7% lunar, dupa avansul puternic de 5,3% din perioada anterioara. Componenta de baza a comenzilor este estimata sa creasca cu 0,3%, ceea ce indica totusi o cerere relativ stabila pentru echipamente si investitii. In paralel, minutele ultimei sedinte de politica monetara a Fed vor fi atent analizate pentru indicii privind momentul si ritmul eventualelor reduceri de dobanda.

Punctul central al saptamanii il reprezinta prima estimare a PIB-ului pe trimestrul al patrulea, asteptata la 3,0% anualizat, sub ritmul de 4,4% din trimestrul precedent, ceea ce sugereaza o temperare controlata a economiei. In acelasi timp, inflatia de baza PCE este prognozata la 0,3% lunar, peste nivelul anterior de 0,2%, iar indicii PMI raman peste pragul de 50 de puncte, cu industria la 52,4 si serviciile la 53,0, indicand o expansiune moderata. *In ansamblu, datele asteptate contureaza o economie americana solida, dar care intra treptat intr-o faza de crestere mai echilibrata.*

V. La ce sa fim atenti in saptamana care incepe

Tema acestei saptamani este legata de validarea nivelurilor actuale la care au ajuns pietele bursiere. Desi ne aflam in zona maximelor istorice, se simte o anumita oboseala, o usoara gripare a motoarelor de crestere.

Pe plan intern, efectul pozitiv al recastigarii increderii privind posibilitatea gestionarii responsabile a finantelor publice si-a consumat mare parte din potential. Tot mai mult, acest impuls favorabil incepe sa fie umbrit de incetinirea economiei. Daca aceasta este doar un simptom al tratamentului indus de masurile de ajustare fiscala sau semnul unei perioade mai lungi de stagnare economica este ceea ce piata va incerca sa clarifice in perioada urmatoare.

Pe de alta parte, noul model economic impus de realitatile interne, cel care pune investitiile pe prima treapta a politicilor economice, este strans legat de capacitatea Romaniei de a atrage fondurile europene disponibile si, mai ales, de a le utiliza eficient si transparent. Pentru acest lucru este nevoie de stabilitate si vointa politica. Ramane o mare necunoscuta a acestui an daca aceste atribute vor fi asigurate de o clasa politica fragmentata, pastratoare a unui ADN al mizelor mici.

Pe plan extern, miza legata de capacitatea sectorului tehnologic de a ramane un vector valid de crestere va fi dominanta si in saptamanile urmatoare. Exista un sentiment de angoasa investitionala tot mai pronuntat, in stransa legatura cu investitiile masive pe care marile corporatii continua sa le anunte in acest nou „El Dorado” tehnologic.

Ca rezultat al acestui proces, apetitul de risc in sectorul tehnologic scade, fara a produce, cel putin deocamdata, o corectie a apetitului general de risc. In aceste conditii, capitalul bursier continua sa caute noi zone investitionale mai atractive din perspectiva raportului risc-randament, iar Europa de Est pare, cel putin momentan, una dintre beneficiarele acestei repozitionari a fluxurilor de capital.

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

Alin Brendea - Departament analiza
16.02.2026

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…

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