PRIME TRANSACTION
good people, good money

Jurnal de bursa

-23 martie 2026-

Jurnal de bursa.

Ce? De ce? Ce urmeaza?

– Saptamana 12 –

Jurnal de bursa

23 martie 2026

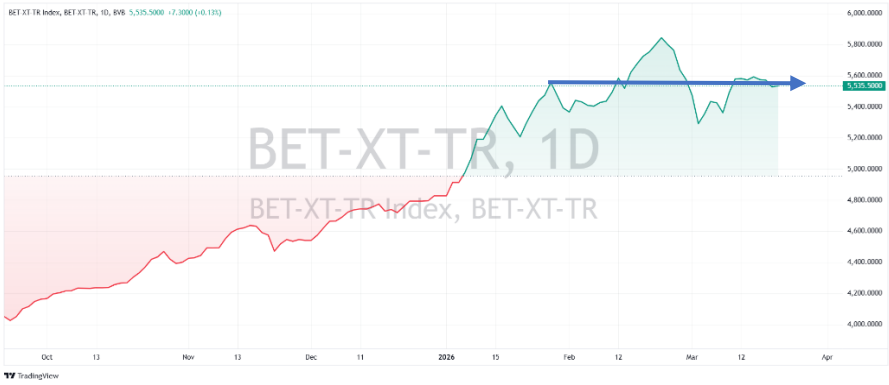
Am parcurs o noua saptamana bursiera plina de volatilitate la nivel global, pe durata careia nivelul de incertitudine geopolitica a crescut semnificativ. Aprecierile puternice ale preturilor produselor petroliere nu au mai putut fi ignorate, peisajul investitional deteriorandu-se, ceea ce a generat scaderi pe toate pietele bursiere. In continuare, piata locala navigheaza mai bine decat media, cel putin pana in prezent, prin aceste ape tulburi.

I. Tendintele saptamanii.

Evolutii stagnante pe bursa locala

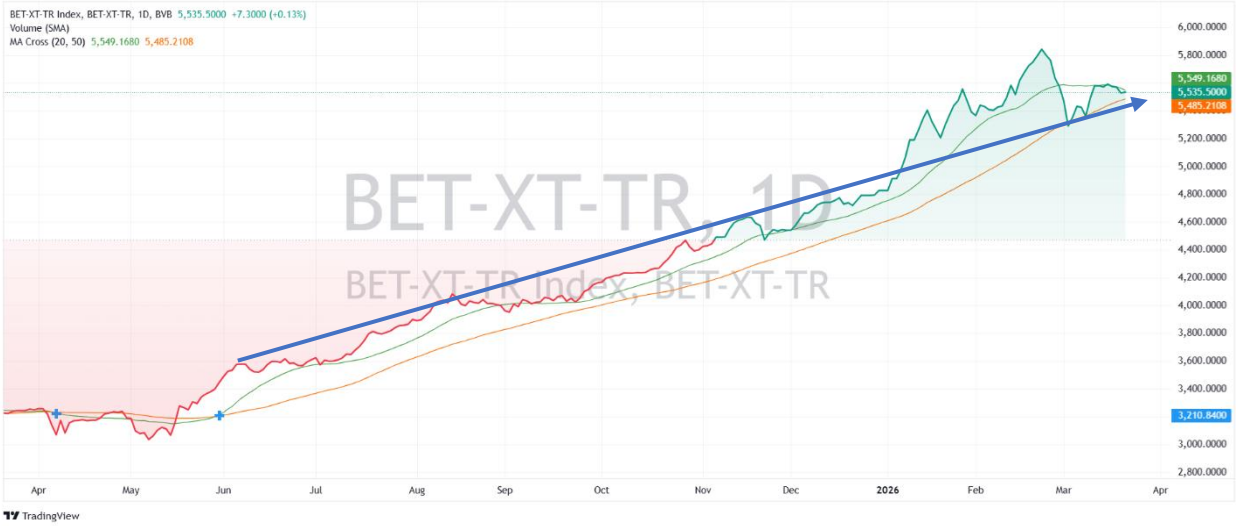
Am traversat o saptamana cu sedinte bursiere fara miscari semnificative, in conditiile in care variatiile zilnice nu au depasit in nicio zi 1%. Lichiditatea pietei a revenit la cote mai ridicate, odata cu volumele mai mari de tranzactionare realizate cu titlurile OMV Petrom. Per ansamblu, indicii au inregistrat usoare corectii saptamanale.

Piata locala pare ca incearca o stabilizare la nivelurile inalte atinse in 2026, asa cum reiese din graficul alaturat al indicelui BET-XT-TR.



Lipsite de aportul unor evolutii externe pozitive si in asteptarea convocatoarelor pentru AGA anuale, companiile listate la BVB inregistreaza evolutii pe care le-am putea cataloga mai degraba pozitive, prin prisma stabilitatii pietei locale in comparatie cu evolutiile externe negative.

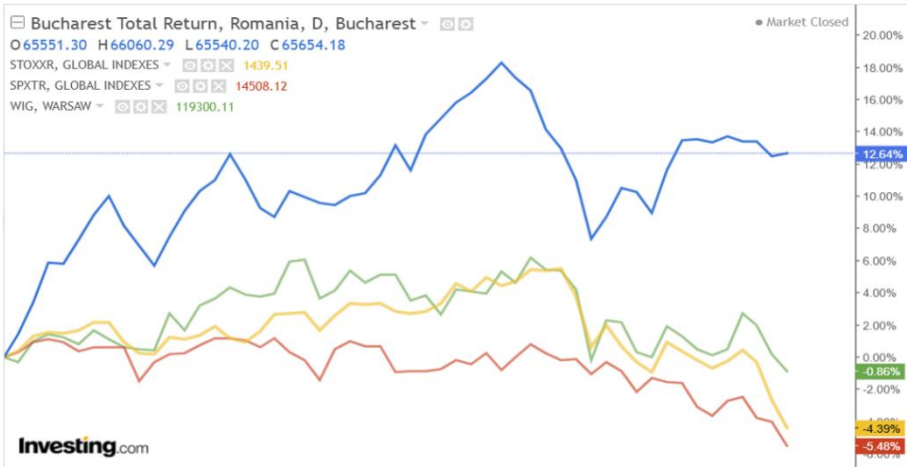
De altfel, daca extindem graficul pe o perioada mai lunga (un an), observam ca, deocamdata, trendul crescator nu a fost infirmat, atata timp cat media mobila pe termen scurt (20 de zile) se mentine deasupra celei pe termen mediu (50 de zile). Pana in acest moment, evolutia pietei locale nu pare afectata semnificativ de contextul international negativ si continua evolutiile pozitive (cresteri de peste 14%) din acest an.



Piata romaneasca continua evolutiile superioare burselor dezvoltate

Evolutia remarcabila a pietei locale, prin comparatie cu pietele internationale, din anul precedent, a continuat si in 2026, dupa cum vedem din graficul de mai jos, care compara, la nivel de indici de tip total return, piata locala (BET-TR) cu cea din zona euro (STOXXR), cea americana (SPXTR) si cu cea mai mare piata regionala, cea poloneza (WIG).

Se observa cu claritate tendinta divergenta a pietei locale in anul curent, care inregistreaza cresteri de doua cifre, in comparatie cu scaderile celorlalte piete, in frunte cu cea mai importanta piata bursiera – cea americana.



Randamentele titlurilor de stat s-au stabilizat

In continuare, mediul economic care insoteste evolutiile bursiere locale se mentine unul rezilient si relativ protectiv pentru piata romaneasca. Dupa cresterile din ultimele saptamani, randamentele titlurilor de stat romanesti au dat semne de stabilizare, dupa cum vedem din graficul de mai jos al scadentei fanion – cea pe 10 ani (sursa: tradingeconomics.com).

Vorbim despre unul dintre parametrii importanti, atat pentru finantarea economiei romanesti, cat si pentru nivelul evaluarilor bursiere.

Dupa ce au atins la finalul iernii un minim al ultimilor ani, randamentele au urcat intr-o miscare regionala, odata cu declansarea conflictului din Iran.

Piata monetara revine la un trend descendent al costului creditului

In concordanta cu aceste evolutii pe piata monetara locala, nivelul dobanzilor de pe piata interbancara a revenit pe o tendinta descendenta. In graficul furnizat de cursbnr.ro observam ca dobanda ROBOR la 3 luni, un reper important pentru costul creditelor, a reinceput sa scada, dupa saltul de la inceputul lunii curente. Este un semn ca piata monetara detine lichiditate suficienta si ca asteptarile inflationiste nu au crescut semnificativ.

Piata valutara in continuare reper de stabilitate

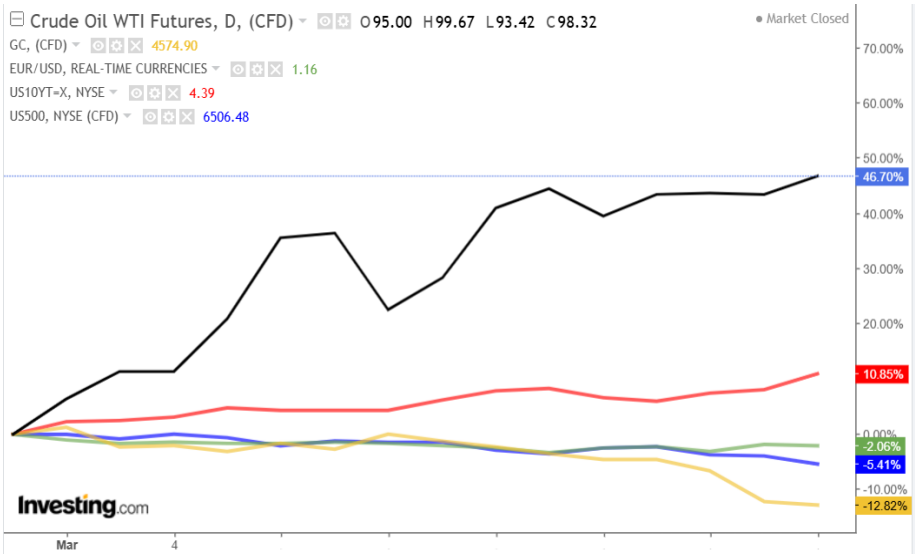
Piata valutara locala ramane stabila, cu paritatea principala EUR/RON fixata in jurul nivelului de 5,1 lei. Dupa cum vedem din graficul alaturat, Banca Nationala mentine un regim de fluctuatie foarte redus al curuslui valutar, intr-o perioada in care nu prea mai exista active financiare lipsite de volatilitate. In acest sens observam evolutia principalei perechi valutare globale

EUR/USD in ultimul an, perioada in care volatilitatea inregistrata de aceasta este mult mai ridicata decat cea a leului.

Volatilitate rar intalnita pe principalele piete de active financiare internationale

Cele trei saptamani scurse de la declansarea razboiului din Iran au adus miscari ample pe piete financiare in general stabile. Saltul pretului petrolului (cel american, un salt de circa 50%) a adus valori in crestere ale dobanzilor cerute de investitori pentru a-si plasa capitalul, asa cum vedem in cazul randamentului scadentei pe 10 ani a titlurilor in USD, care a urcat cu 10% in acest interval.

Aceste aprecieri au adus, previzibil, o corelatie inversa pentru pietele de actiuni (SP500 scadere de peste 5%) si o crestere a dolarului american care a impactat semnfiicativ pietele de marfuri. Astfel in aceasta perioada aurul a pierdut circa 13% din valoare.



Sunt evolutii care, petrecandu-se intr-un timp atat de scurt, au injectat incertitudine, volatilitate si lipsa de predictibilitate pe pietele bursiere globale.

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

Razboiul din Iran – vectorul principal de influenta bursiera.

Am traversat o saptamana simpla si complicata in acelasi timp. Evolutiile bursiere globale, inclusiv cele de pe piata locala, au devenit din nou tributare aproape exclusiv evenimentelor din plan geopolitic.

Desfasurarea razboiului din Iran a surprins pietele printr-un scenariu care parea, la inceput, putin credibil. In locul unei actiuni rapide si decisive, conflictul s-a raspandit in zona Golfului

Persic, indicand sanse in crestere de afectare a infrastructurii petroliere din intreaga zona. Foarte rapid, scenariul unui conflict de durata si al unei afectari pe termen lung a pietei petrolului nu a mai parut ceva excentric. Ca atare, explozia pretului titeiului, dar si a gazelor naturale, a readus spectrul reluarii unui proces inflationist intr-o economie globala care inca se lupta sa stinga focarul inflationist aparut in perioada 2022-2023.

Frica de stagflatie coboara bursele

Temerea de instaurarea unui climat economic stagflationist, cu inflatie ridicata si crestere economica anemica, clar defavorabil pietelor bursiere, a generat un val de emotie negativa pe pietele bursiere, care au inregistrat o scadere agresiva a apetitului de risc si, implicit, un val de vanzari. Mai multe detalii despre influenta unui pret ridicat al petrolului asupra pietelor bursiere puteti gasi aici.

Convocatoare pentru AGA anuale si rapoarte financiare anuale

Pe plan intern, am intrat in perioada in care piata este alimentata cu date privind desfasurarea AGA anuala, odata cu publicarea convocatoarelor aferente. Cele mai importante informatii sunt legate de propunerile de distribuire a dividendelor si de publicarea bugetelor pe anul in curs.

In plus, pe piata au inceput sa fie publicate si rapoartele anuale ale emitentilor, care prezinta radiografia completa a fiecarui emitent si ofera un instrument de analiza important pentru investitori.

Adoptarea bugetului nu aduce stabilitate politica

Dupa lungi dezbateri si contre politice, am marcat, intr-un final, aprobarea bugetului de stat pentru 2026. Este un buget in care componenta de investitii este semnificativa si care isi asuma consolidarea trendului de scadere a deficitelor publice.

Din pacate, stabilitatea macroeconomica dobandita prin aparitia bugetului pe anul in curs a fost umbrita de accentuarea instabilitatii politice, in conditiile in care principalul partid parlamentar, PSD, cocheteaza, in declaratii publice, cu ideea iesirii de la guvernare sau cu schimbari ale echipei guvernamentale. Cu siguranta, pentru Romania, a avea stabilitate politica si economica in actuala conjunctura este un ingredient de baza pentru un parcurs pozitiv in anul curent.

Usoara reducere a deficitului de cont curent

In zona datelor macro nu am avut informatii numeroase. Este de remarcat publicarea de catre BNR a datelor privind balanta de plati si datoria externa la finalul lunii ianuarie 2026, date care arata o usoara imbunatatire a dezechilibrului extern, dar pe fondul cresterii datoriei externe. Deficitul de cont curent s-a redus la 977 mil. euro (de la circa 1,03 miliarde

euro in ianuarie 2025), in principal datorita scaderii deficitului comercial, in timp ce investitiile straine directe au crescut usor la 429 milioane euro, fata de 417 milioane in ianuarie 2025.

Pe partea de finantare externa, datoria externa totala a crescut la circa 229,3 miliarde euro (o crestere de 2 miliarde euro fata de finalul lui 2025), cu o structura relativ favorabila: circa 79% pe termen lung si doar 21% pe termen scurt. Aproximativ 126,5 miliarde euro reprezinta datorie publica, in crestere cu 1,32 miliarde in ianuarie 2026.

In acelasi timp, indicatorii de sustenabilitate s-au imbunatatit: rata serviciului datoriei a scazut la 11,8% (fata de 17,2% in 2025), iar rezervele valutare acopera 109,6% din datoria pe termen scurt si aproximativ 7,2 luni de importuri, oferind un buffer financiar mai solid.

Datele macro pe pietele externe continua sa zugraveasca un tablou economic mixt

Pe pietele externe, datele macro continua sa indice un tablou economic mixt. In SUA, indicatorii publicati au conturat presiuni inflationiste in crestere. Indicatorii PPI (preturi la producatori) au surprins peste asteptari, indicatorul general urcand cu 0,7% lunar fata de estimari de doar 0,3%, in timp ce cel de baza a urcat cu 0,5% fata de estimari de 0,3%, sugerand ca presiunile din lantul de productie raman ridicate, in linie cu socul energetic global. In acelasi timp, activitatea economica a aratat semnale divergente: in zona New York, Empire Manufacturing a scazut la 0,2 (fiind estimat la 4,0), dar in Philadelphia, indicatorul Philly Fed a urcat puternic la 18,1 (fata de estimari de 8,3).

Pe partea de consum, datele au fost mixte in zona imobiliara: vanzarile de locuinte noi au dezamagit, ajungand la 587K fata de estimari de 722K, in timp ce vanzarile in curs de case construite au crescut cu 1,8%, fata de o estimare de scadere de 0,6%, sugerand volatilitate in sectorul imobiliar. Per ansamblu, economia nu da semne clare de slabiciune, dar nici de accelerare, ceea ce complica decizia de politica monetara intr-un context de inflatie din nou sub presiune.

Cele mai asteptate informatii au fost cele legate de sedinta de politica monetara a Federal Reserve (Fed), care a mentinut dobanzile in intervalul 3,50%–3,75%, intr-un context de incertitudine ridicata generata de razboiul cu Iranul si cresterea preturilor la energie. Presedintele Fed, Jerome Powell, a subliniat ca inflatia va fi probabil impinsa in sus pe termen scurt de energie, dar impactul este greu de estimat, insistand ca „nimeni nu stie" amploarea efectelor. Fed ramane astfel intr-o pozitie de „wait and see", considerand politica actuala adecvata, dar pregatita sa ajusteze dobanzile in functie de date, intr-un echilibru dificil intre riscul de inflatie mai mare si cel de incetinire economica.

Datele din zona euro au indicat o deteriorare abrupta a asteptarilor economice, in ciuda unei inflatii stabile. Indicatorul ZEW pentru Germania s-a prabusit la -0.5 (de la 58.3 anterior si mult sub 39.0 estimat), iar la nivelul zonei euro a coborat la -8.5 (fata de 39.4 anterior),

semnaland o schimbare brusca de sentiment in randul investitorilor. In acelasi timp, inflatia finala a ramas conform asteptarilor, de 1,9% cea generala si 2,4% cea de baza, sugerand ca presiunile inflationiste nu mai escaladeaza, dar nici nu converg decisiv sub tinta.

In zona datelor monetare, soldul contului curent al euro a surprins pozitiv, urcand la 37,9 miliarde euro (fata de estimarea de 17,2 miliarde), indicand o sustinere externa solida, insa balanta comerciala a dezamagit usor (12.1 miliarde euro versus 12.8 miliarde euro estimat). In industrie, preturile producatorilor din Germania au scazut cu 0.5% lunar (fata de o crestere estimata de 0.3%), semnaland presiuni dezinflationiste pe lantul de productie.

Evenimentul cheie al saptamanii in zona euro a fost decizia Bancii Centrale Europene (BCE), care a mentinut rata principala de refinantare la 2.15%, in linie cu asteptarile. BCE a mentinut dobanzile neschimbate, dar a transmis un semnal clar de vigilenta crescuta fata de riscurile inflationiste din energie. Cresterea puternica a preturilor la petrol si gaze, pe fondul conflictului din Orientul Mijlociu, ar putea impinge inflatia peste tinta de 2% in lunile urmatoare, iar BCE a subliniat ca este pregatita sa foloseasca toate instrumentele daca situatia o impune. In acelasi timp, banca recunoaste incertitudinea ridicata si spune ca impactul depinde de durata conflictului, iar scenariul de baza ramane o inflatie de aproximativ 2.6% anul acesta, cu revenire spre 2% ulterior.

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

Piata romaneasca a inregistrat o saptamana extrem de stabila, fata de contextul international inalt volatil. Fara sa inregistreze o directie clara si cu variatii procentuale reduse la nivelul celor cinci sedinte de tranzactionare, saptamana a adus variatii minore pentru emitentii din indicele BET-XT-TR.

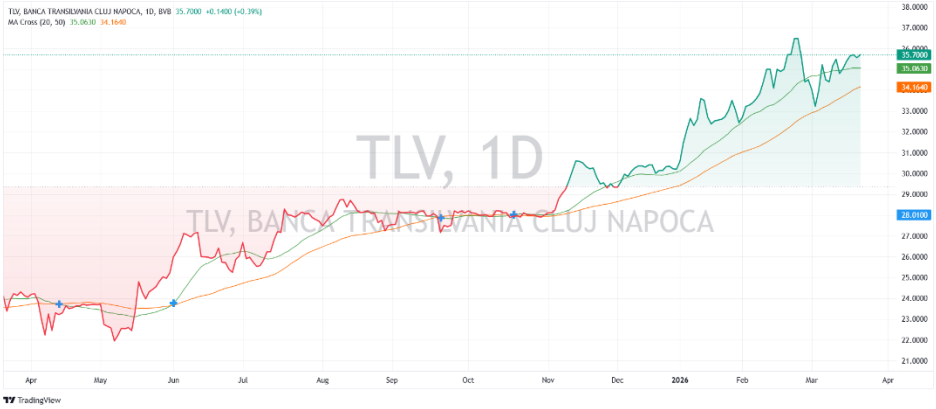
Astfel, am avut doar trei companii care au urcat cu peste 1,3% la nivel saptamanal (insa niciuna nu a atins nivelul de 2%) si doar patru care au scazut cu circa 3% sau mai mult.

Companie	Saptamanal	Anul curent	Ultimul an
BANCA TRANSILVANIA S.A.	1.88	18.21	60.04
S.P.E.E.H. HIDROELECTRICA S.A.	1.44	19.16	34.66
Premier Energy PLC	1.39	36.75	111.98
OMV PETROM S.A.	-2.91	0.50	48.67
ELECTRICA SA	-2.96	11.95	137.31
SC FONDUL PROPRIETATEA SA - BUCURESTI	-4.11	4.48	69.23
BITTNET SYSTEMS SA BUCURESTI	-4.31	-12.28	-41.00

sursa:EquityRT

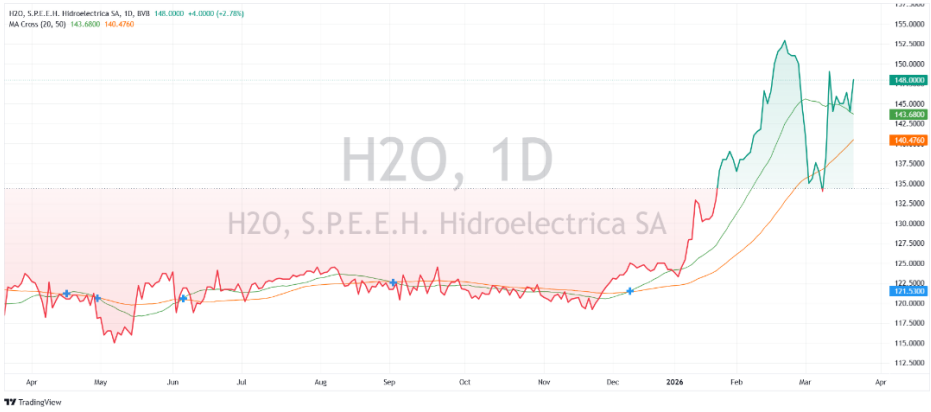
Dupa cum vedem din tabelul alaturat, nu avem evolutii sectoriale relevante, companii din utilitati si energie regasindu-se in ambele categorii de companii.

Banca Transilvania (TLV) a urcat cu aproape 2%, inregistrand cea mai buna evolutie saptamanala dintre emitentii din indicele BET-XT-TR. Compania a confirmat recent, cu ocazia publicarii rezultatelor financiare preliminare, ca in continuare are potential de a livra rezultate financiare pozitive.



In aceste conditii, dupa accelerarea din inceputul anului, cursul TLV pare sa intre intr-o faza de consolidare in zona 35–36, aproape de maximele istorice. Atat timp cat pretul ramane peste zona de suport data de mediile mobile (20 si 50 de sedinte), scenariul de continuare a trendului pozitiv ramane cel dominant, cu potential valid de testare a unor noi maxime.

Hidroelectrica (H2O) a inregistrat o saptamana pozitiva, urcand cu peste 1%, ceea ce readuce performanta anului curent spre nivelul de 20%, deci semnificativ peste media pietei.

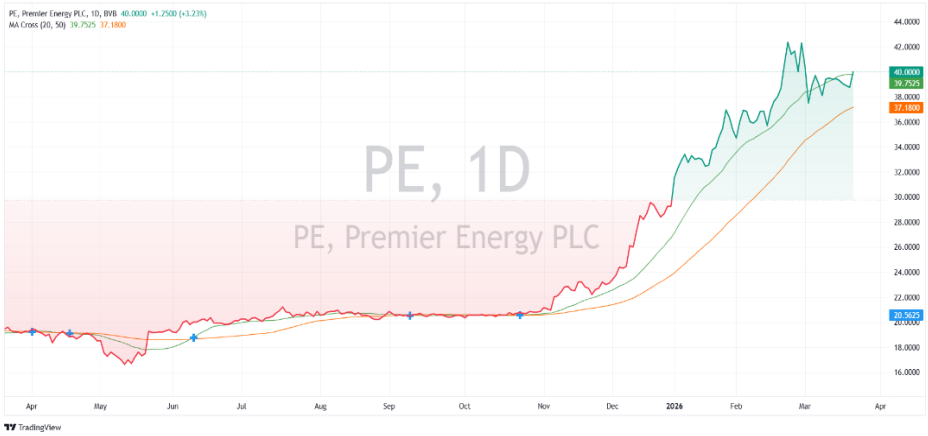


Cursul H2O indica un trend ascendent recent, insa cu o corectie brusca dupa varful atins, dupa ce a depasit nivelul de 150 lei pe actiune, urmata de o revenire rapida. Pretul s-a stabilizat peste mediile mobile, ceea ce mentine tendinta pozitiva, insa amplitudinea miscarilor sugereaza un interes speculativ mai ridicat.

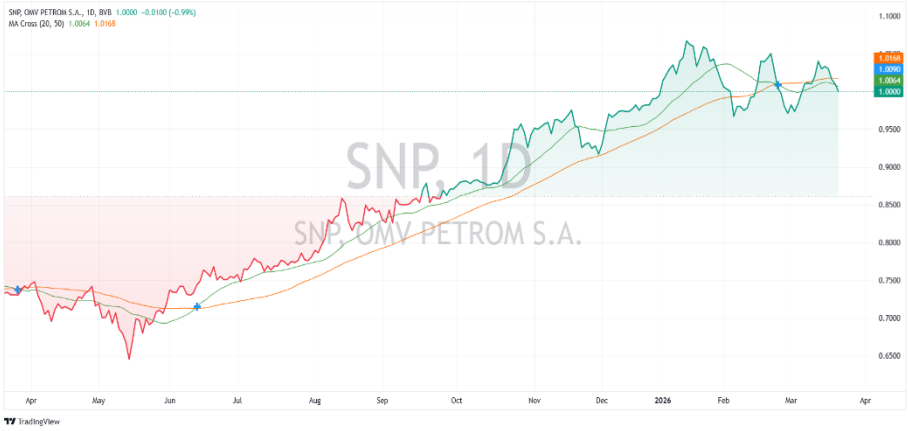
Premier Energy (PE) a fost un alt emitent care a reusit sa urce in saptamana precedenta, adaugand peste 1% la performanta anuala, care se apropie de 37% in anul curent, pozitionand compania pe locul doi in topul cresterilor din indice in anul curent.

La fel ca in cazul primelor doua companii, societatea a publicat rezultate preliminare pozitive, ceea ce a ajutat-o sa parcurga pozitiv o perioada cu incertitudine in crestere.

Cursul PE indica un trend ascendent puternic si accelerat, mai ales din finalul anului trecut, cu pretul ajungand in zona 40 dupa o serie de impulsuri consecutive. Dupa atingerea maximelor din zona 42, actiunea a intrat intr-o consolidare usoara, dar ramane ferm peste mediile mobile, ceea ce confirma mentinerea unui trend clar pozitiv.



OMV Petrom (SNP) a inregistrat o evolutie contraintuitiva, intr-o perioada cu cresteri semnificative ale preturilor produselor petroliere, nereusind sa capitalizeze acest context favorabil si scazand cu aproape 3%, ceea ce a readus cotatia SNP in jurul valorii de la inceputul anului.



Pe parcursul saptamanii, compania a anuntat mai multe noutati. Astfel, OMV Petrom a anuntat progrese in dezvoltarea proiectului de productie de hidrogen verde de la Petrobrazi, marcate de livrarea primului modul al electrolizorului de 20 MW, o componenta esentiala a instalatiei. Proiectul vizeaza producerea a aproximativ 3.000 de tone de hidrogen verde anual si face parte din strategia mai ampla a companiei de a dezvolta combustibili sustenabili si de a reduce emisiile, cu punerea in functiune planificata in jurul anului 2028.

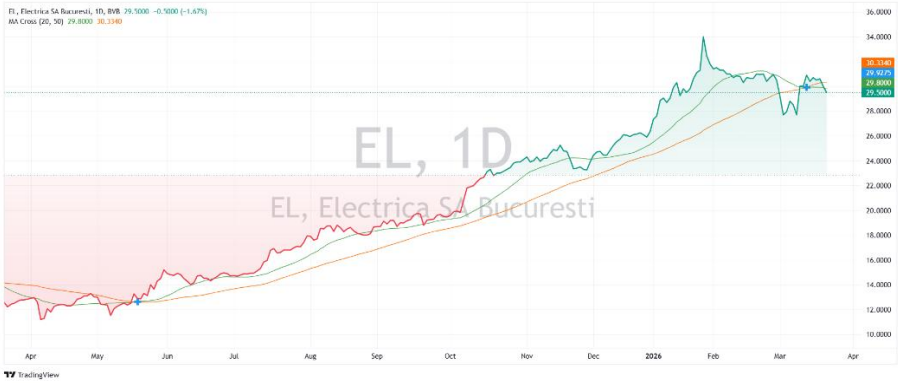
OMV Petrom a propus pentru anul financiar 2025 un dividend total brut de aproximativ 0,0578 lei/actiune, format dintr-un dividend de baza de 0,0444 lei/actiune si un dividend special de 0,0134 lei/actiune. Comparativ cu anul anterior, dividendul total este in scadere cu aproximativ 10,2%, in principal din cauza reducerii componentei speciale, in timp ce dividendul de baza inregistreaza o crestere, semnaland o orientare mai sustenabila a politicii

de remunerare a actionarilor. Data de inregistrare propusa este 28 mai 2026, iar data platii este 19 iunie 2026.

Politica de dividende a companiei vizeaza distribuirea a aproximativ 40–70% din fluxul de trezorerie operational sub forma de dividende, cu accent pe cresterea progresiva a dividendului de baza si utilizarea dividendelor speciale in functie de disponibilitatea de numerar si de conditiile de piata. Aceasta abordare urmareste mentinerea unui echilibru intre remunerarea actionarilor si finantarea investitiilor strategice, oferind in acelasi timp predictibilitate si flexibilitate pe termen lung.

Compania, cu ocazia convocarii AGOA anuale, a publicat si proiectul de buget pentru 2026. Acesta prevede un profit net de 2,84 miliarde lei, mai mic cu 7%, insa un rezultat din exploatare in crestere cu 42%, pana la 3,8 miliarde lei. Aceste rezultate au fost calculate pentru un pret mediu al barilului de 65 USD, compania precizand ca orice crestere de 1 USD a pretului titeiului ar aduce un profit suplimentar din exploatare de circa 15 milioane euro, ceea ce face ca, tinand cont de evolutiile actuale de pe piata, bugetul sa para unul foarte prudent.

Electrica (EL) a marcat o saptamana negativa, pierzand circa 3% la nivelul cotatiei bursiere. Desi rezultatele financiare preliminare au venit pozitive, investitorii probabil privesc mai pesimist in prezent activitatea de furnizare a companiei, in contextul in care cresterea pretului energiei ar putea afecta semnificativ profitabilitatea acestui segment de activitate.

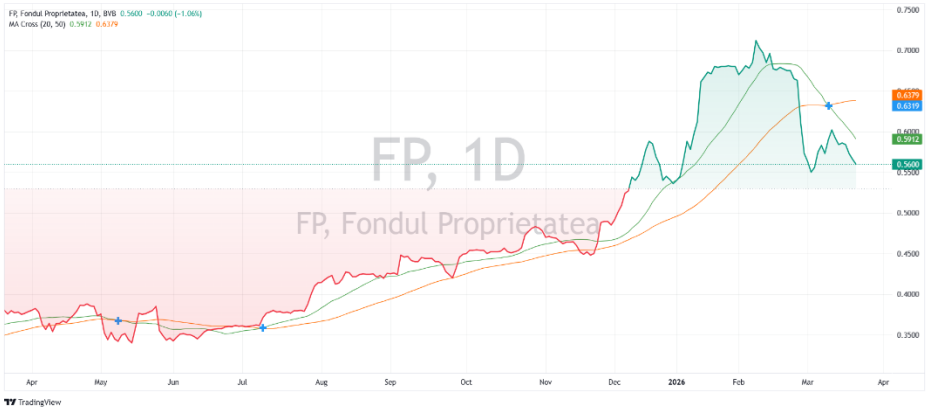


Cursul EL arata un trend ascendent solid pe termen mediu, dar in ultimele saptamani a intrat intr-o faza de consolidare, fapt reflectat de intersectia mediilor pe termen scurt (20 de sedinte) cu cea pe termen mediu (50 de sedinte).

Fondul Proprietatea (FP) a inregistrat o saptamana negativa, pierzand circa jumatate din cresterea anului curent.

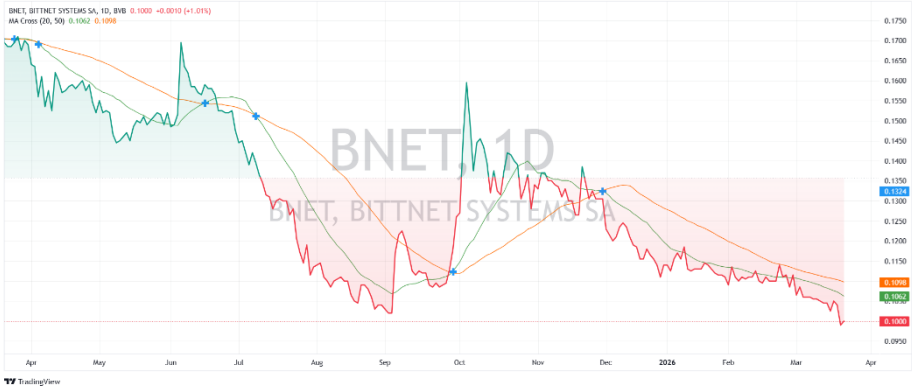
Cursul FP continua sa indice un trend ascendent pe termen lung, insa cu o deteriorare clara in ultimele saptamani, marcata de o corectie puternica din zona maximelor de peste 0,7 lei spre niveluri de 0,56–0,58. Pretul a coborat sub mediile mobile, ceea ce indica pierderea momentum-ului pozitiv si o schimbare de ton pe termen scurt.

Pe parcursul saptamanii, Fondul Proprietatea a anuntat rezultatele primei etape a procesului de selectie pentru un nou administrator al fondului (AFIA), aratand ca pana la termenul limita din 15 martie 2026 au fost depuse trei scrisori de intentie din partea Franklin Templeton, INVL Asset Management (cu Impetum) si SAI Muntenia Invest. Procesul intra astfel in etapa urmatoare, Comitetul de Remunerare si Nominalizare urmand sa comunice calendarul si pasii ulteriori.



Bittnet (BNET), in ultima saptamana in care a mai facut parte din indicele BET-XT-TR, a inregistrat o noua saptamana descendenta, marcand o scadere de peste 4%, care a dus deprecierea din anul curent la peste 12%.

Cursul BNET se afla intr-un trend descendent clar pe termen mediu, cu maxime si minime in scadere si fara semne consistente de revenire.



Pe parcursul saptamanii am primit mai multe informatii semnificative din partea unor emitenti importanti listati la BVB, chiar daca la nivelul cotatiei bursiere nu am inregistrat evolutii relevante. In plus, am inceput sa primim rapoarte anuale complete pentru 2025, OMV Petrom si BRD fiind printre companiile de top care au publicat astfel de informatii. Aceste rapoarte sunt surse foarte bune pentru aprofundarea evolutiilor companiilor si instrumente predictive pentru evolutiile viitoare.

Aquila (AQ) a anuntat ca isi accelereaza dezvoltarea portofoliului de branduri proprii, care include deja peste 140 de articole si sase branduri (precum Gradena, LaMasa, Yachtis si JetXpert), pregatind noi lansari in 2026 pe segmente cu potential ridicat de crestere. In 2025, aceste branduri au generat vanzari de peste 148 mil. lei, in crestere cu 16%, dar reprezinta inca

aproximativ 4% din veniturile totale, compania avand ca obiectiv cresterea acestei ponderi prin extinderea gamei si consolidarea pozitiei in piata, inclusiv pe segmentul HoReCa.

Dezvoltarea propriilor marci aduce marje de profit mai mari companiei, ceea ce ar putea compensa scaderea profitabilitatii din ultima perioada, generata de costurile in crestere cu care compania s-a confruntat.

Electro-Alfa International (EAI) anunta o modificare relevanta in structura actionariatului, BERD (Banca Europeana pentru Reconstructie si Dezvoltare) depasind pragul de 5% din capitalul social. Evenimentul marcheaza intrarea unui investitor institutional important, ceea ce poate fi interpretat pozitiv din perspectiva credibilitatii si a sustinerii pe termen lung, chiar daca nu implica un impact operational imediat.

Nuclearelectrica (SNN) a inclus pe ordinea de zi a AGA din 29/30 aprilie 2026 propunerea de distribuire a unui dividend brut de aproximativ 3,7 lei/actiune din profitul aferent anului 2025, mentinand profilul de emitent cu randament ridicat. Conform propunerii, data de inregistrare este 2 iunie 2026, iar data platii este 24 iunie 2026, confirmand continuarea unei politici de remunerare consistente, sustinuta de rezultatele solide ale companiei.

Procentul alocat dividendelor din profitul net este de 49%. Fiind prima companie de stat care propune un dividend in anul curent, nivelul propunerii poate fi un indicator al politicii de dividend pe care statul roman o va practica la companiile unde este actionar majoritar in 2026.

Digi Communications (DIGI) a anuntat intrarea pe piata telecom din Marea Britanie prin achizitia unei participatii de 51% in compania Whyfibre Limited, realizata prin filiala sa locala Fiber One Ltd. Compania preluata detine o retea de fibra optica aflata in dezvoltare in sudul Angliei (Bedfordshire si Hertfordshire), iar Digi intentioneaza sa opereze aceasta infrastructura si sa lanseze in perioada urmatoare servicii de internet fix in banda larga, initial intr-o faza pilot. Tranzactia marcheaza un nou pas in strategia de extindere internationala a grupului pe pietele vest-europene.

In acelasi timp, Digi Communications a anuntat ca, prin decizia Consiliului de Administratie, a aprobat derularea majorarii de capital prin acordarea de actiuni gratuite intr-un raport de 2 actiuni noi pentru fiecare actiune existenta, atat pentru Clasa A, cat si pentru Clasa B (raport 2:1), cu excluderea actiunilor proprii detinute in trezorerie. Operatiunea este una de capitalizare interna, fara aport de numerar, prin care rezervele si profitul reportat sunt incorporate in capitalul social, avand ca obiectiv recompensarea actionarilor si cresterea lichiditatii. Calendarul stabilit include 7 aprilie 2026 (ex-date), 8 aprilie 2026 (data de inregistrare) si 9 aprilie 2026 (data platii).

In urma operatiunii, capitalul social subscris al companiei va ajunge la aproximativ 19,55 mil. euro, impartit in 184.832.388 actiuni Clasa A (valoare nominala 0,10 euro) si 106.382.838 actiuni Clasa B (valoare nominala 0,01 euro).

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

Conflictul din Iran va continua sa inunde pietele cu volatilitate

Cu siguranta si saptamana curenta va fi influentata decisiv de desfasurarea evenimentelor in conflictul din Iran. Potentialul de volatilitate pe care acesta il implica este semnificativ mai mare decat cel pe care, in urma cu circa un an, il prezenta razboiul tarifar inceput de presedintele Trump.

De altfel, inceputul de saptamana, dominat de declaratiile pacifiste ale presedintelui american, a produs instant o scadere de 10% a pretului petrolului si un salt semnificativ pe piata de actiuni. Din pacate, aceste declaratii s-au dovedit din nou prea optimiste, eufemistic vorbind, in conditiile in care Iranul neaga negocierile de pace si trimite noi rachete spre Israel.

Rapoartele anuale si convocatoare de AGA vor alimenta piata locala cu noi informatii

Ca atare, si piata locala va fi cu un ochi spre evolutiile internationale, in timp ce pe plan intern saptamana va fi dominata de publicarea a numeroase rapoarte financiare anuale, care descriu cel mai fidel starea companiilor la finalul anului trecut. In plus, piata va fi alimentata cu noi convocatoare de AGA, care vor furniza informatii privind dividendele propuse, bugetele tinta in 2026 sau alte operatiuni importante, cum ar fi planuri de investitii strategice sau majorari de capital social.

Vom scapa de instabilitatea politica interna?

Pe plan intern, odata aprobat bugetul de stat, ramane de vazut daca clasa politica va mai genera valuri de instabilitate sau daca contextul geopolitic extrem de complicat, cu doua conflicte acute in preajma Romaniei si cu o economie fragila, va tempera impulsurile politicianiste.

Avem nevoie de o echipa guvernamentala credibila nu doar pentru a trece cu bine prin aceste episoade de stres geopolitic, ci mai ales pentru a gestiona o economie fragila, dependenta puternic de accesarea fondurilor europene si de mentinerea increderii investitorilor straini, care ne finanteaza deficitele publice in crestere accelerata din ultimii ani.

Riscuri economice inca prea putin analizate pe plan global

Pe plan extern, desfasurarea razboiului din Iran, contrar asteptarilor initiale ale pietelor, amplifica riscuri mai putin vizibile, dar care, in contextul actual, ar putea capata o importanta tot mai mare, tocmai pentru ca nu sunt inca pe deplin reflectate in evaluari. Segmentul de private credit, care a crescut rapid in ultimii ani si a generat recent unele experiente negative

investitorilor, poate deveni o sursa de instabilitate in conditii de lichiditate mai redusa si costuri de finantare mai ridicate. In paralel, entuziasmul din jurul inteligentei artificiale risca sa genereze evaluari excesive, similare altor episoade speculative din trecut, in timp ce pietele de obligatiuni raman vulnerabile la persistenta inflatiei si la incertitudinile privind politica monetara.

Ceea ce amplifica aceste riscuri este faptul ca ele nu actioneaza izolat, ci se pot suprapune si potenta reciproc. O corectie in zona tehnologica, de exemplu, combinata cu tensiuni in creditul privat si randamente ridicate la obligatiuni, ar putea genera efecte de contagiune in intregul sistem financiar. In acest context, fragilitatea ar putea deveni sistemica, nu punctuala, iar capacitatea pietelor de a absorbi socuri ar fi pusa la incercare intr-un mod mult mai complex decat in ciclurile economice traditionale.

Dilema investitionala a saptamanii

Astfel, saptamana este dominata de o dilema esentiala pentru investitori: intre un soc geopolitic care poate ramane limitat si unul care se poate transforma intr-o problema economica reala. Evolutiile din Orientul Mijlociu sunt urmarite atent nu doar prin prisma tensiunilor politice, ci mai ales prin potentialul lor de a afecta pietele globale. In acest context, perceptia asupra riscului se poate schimba rapid, in functie de modul in care conflictul evolueaza si de capacitatea lui de a influenta economia reala.

Elementul central al acestei ecuatii este energia, in special fluxurile de petrol si gaze. Orice perturbare a aprovizionarii, inclusiv prin puncte strategice precum rutele maritime cheie, poate avea efecte imediate asupra preturilor si, implicit, asupra inflatiei globale. Volatilitatea ridicata din pietele de energie reflecta nu doar tensiunile existente, ci si incertitudinea profunda privind durata si amploarea acestora.

Investitorii se confrunta astfel cu doua scenarii distincte, fiecare cu implicatii diferite pentru piete. Pe de o parte, un scenariu negativ, in care perturbarea energiei persista si genereaza inflatie si incetinire economica, care pot afecta inclusiv stabilitatea sistemului financiar. Pe de alta parte, un scenariu mai optimist, in care tensiunile se reduc rapid, iar pietele isi revin, asa cum s-a intamplat in numeroase episoade geopolitice anterioare. Istoria sugereaza ca pietele pot absorbi astfel de socuri, dar numai daca ele nu escaladeaza in probleme economice structurale.

Bancile centrale primesc un rol mai important dar si mai dificil

Un rol important in aceasta perioada il au bancile centrale, care trebuie sa gestioneze un echilibru delicat intre combaterea inflatiei si sustinerea cresterii economice. Mesajele si deciziile acestora vor fi esentiale pentru investitori, deoarece pot influenta puternic directia

pietelor pe termen scurt. In functie de tonul adoptat, acestea pot amplifica sau tempera reactiile generate de contextul geopolitic.

Datele macro preconizeaza un tablou mixt cu o economie cu crestere modesta

Desi datele economice raman relevante, in prezent ele trec temporar in plan secund, fiind eclipsate de evolutiile geopolitice. Privind spre calendarul anunturilor macro la nivel global, saptamana contureaza mai degraba asteptarile pietei pentru o economie globala care isi pierde din viteza, dar fara sa intre automat in recesiune.

In zona indicatorilor de tip PMI (predictivi pentru evolutia economiilor), consensul sugereaza ca SUA ar trebui sa ramana in teritoriu de expansiune, cu PMI industrial asteptat la 51,5 fata de 51,6 anterior si PMI pentru servicii la 52,0 fata de 51,7. Pentru UK, asteptarile indica o temperare mai clara, cu PMI industrial prognozat la 50,0 de la 51,7, iar serviciile la 52,8 de la 53,9.

In zona euro, estimarile mai slabe au fost infirmate la inceputul saptamanii, cu PMI industrial depasind valoarea asteptata in scadere la 49,4 si inregistrand un salt la 51,4 peste valoarea din luna precedenta, ceea ce mentine sectorul in expansiune. Evolutia buna la nivel european a fost sustinuta de cresterea din Germania, unde industria a revenit in expansiune.

La polul opus, serviciile s-au deteriorat, cu PMI european la o valoare de 50,1 fata de asteptarile de 51,1 si semnificativ mai jos decat luna precedenta, cand a inregistrat o valoare de 51,9.

Valorile altor indicatori macro programati pentru aceasta saptamana contureaza, la nivel de asteptari, o economie care se raceste gradual. In SUA, cererile initiale de somaj sunt prognozate la 211K, peste nivelul anterior de 205K, iar sentimentul consumatorului Michigan este asteptat la 53,9, sub 55,5 anterior. In UK, vanzarile retail sunt estimate sa scada cu 0,6% lunar. In zona euro, increderea consumatorilor a scazut la -16 fata de -12 anterior, climatul de afaceri IFO din Germania este asteptat sa scada la 86,2 fata de 88,6, iar asteptarile de consum, reflectate de indicele GfK, sa scada la -27,3 fata de -24,7, toate aceste date sugerand ca investitorii se asteapta la un mediu economic in continuare slab.

V. La ce sa fim atenti in saptamana care incepe

Traversam o noua saptamana in care factorii bursieri sunt pusi in umbra de evenimente geopolitice care pot avea un impact structural asupra economiei globale. Incepand cu investitorii de retail pana la bancherii din marile banci centrale, nimeni nu poate creiona un scenariu cu sanse mari de realizare privind desfasurarea viitoare a conflictului din Orientul Mijlociu. Ca atare, volatilitatea pietelor va fi ridicata, existand un potential crescut ca diversele stiri din zona conflictului sa „miste" rapid si semnificativ pietele.

Aceasta dinamica volatila a pietelor se inscrie intr-un cadru mai larg, caracterizat printr-o evolutie spre o era in care politica si economia sunt tot mai interconectate. Deciziile guvernamentale, conflictele regionale si reconfigurarile lanturilor de aprovizionare influenteaza direct fluxurile de capital si perspectivele de crestere. Intr-un asemenea mediu, investitorii nu mai pot miza exclusiv pe modele economice clasice, fiind nevoiti sa integreze riscuri geopolitice si sa accepte un grad mai ridicat de incertitudine structurala.

In astfel de momente trebuie sa ne reducem nivelul de risc asumat sau, cel putin, sa ne trecem mai des in revista obiectivele de investitii si apetitul personal pentru risc. In acelasi timp, este important sa fim atenti si prezenti la informatiile noi din piata, pentru ca, pe masura riscurilor, piata naste si oportunitati similare.

Actiunile cu fundamente economice solide si platitoare de dividende peste media pietei vor incepe, probabil, sa fie preferate intr-un mediu bursier care ar putea sa se mentina incert o perioada mai lunga de timp. Pe de alta parte o revenire a unei inflatii in crestere va favoriza, ca si in alte situatii recente, piata bursiera in atragerea capitalului care cauta randamente real pozitive.

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

Alin Brendea - Departament analiza
23.03.2026

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…

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