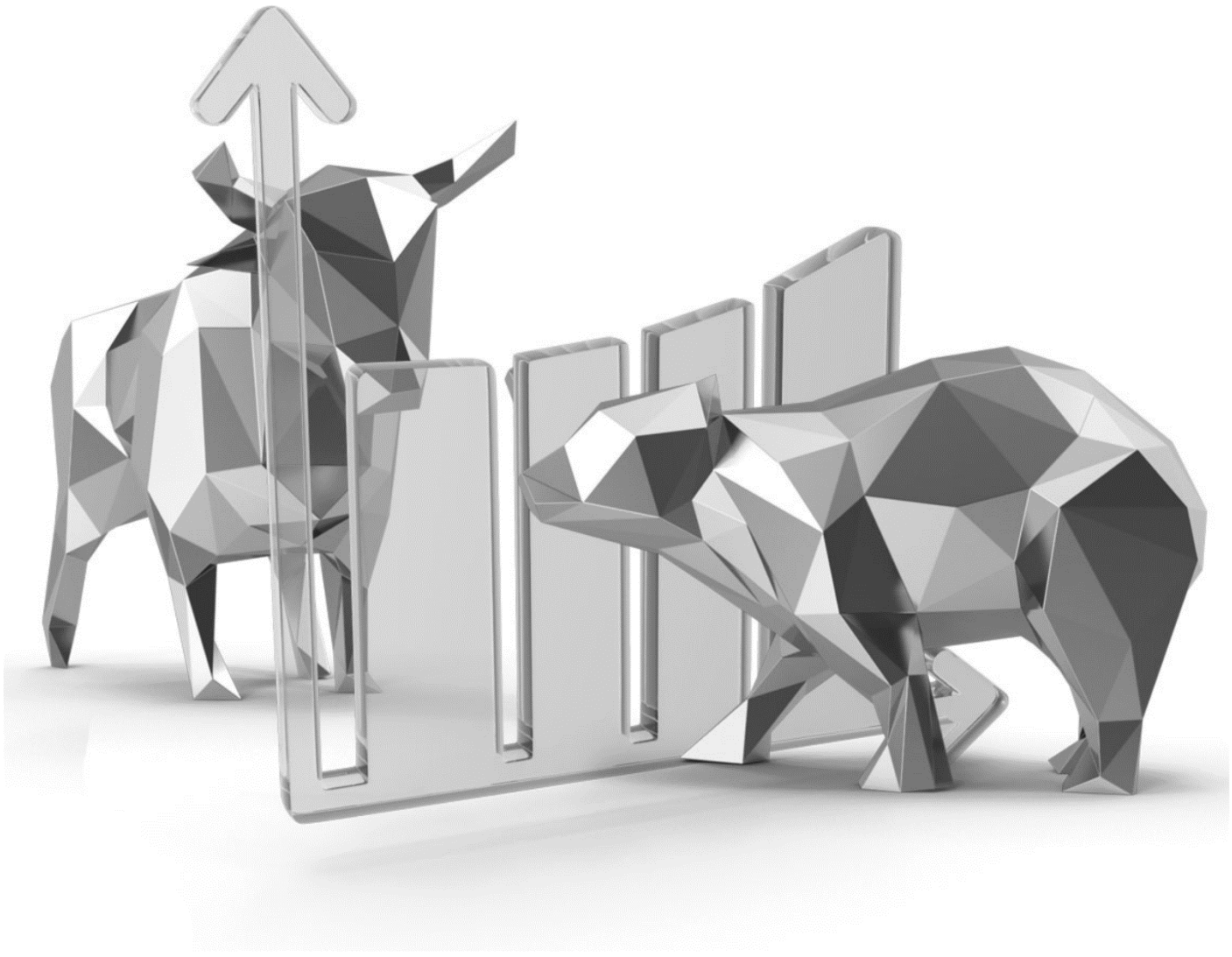
PRIME TRANSACTION
good people, good money

JURNAL DE BURSA

-26 IANUARIE 2026-



Jurnal de bursa.

Ce? De ce? Ce urmeaza?

– Saptamana 4 –

JURNAL DE BURSA

26 ianuarie 2026

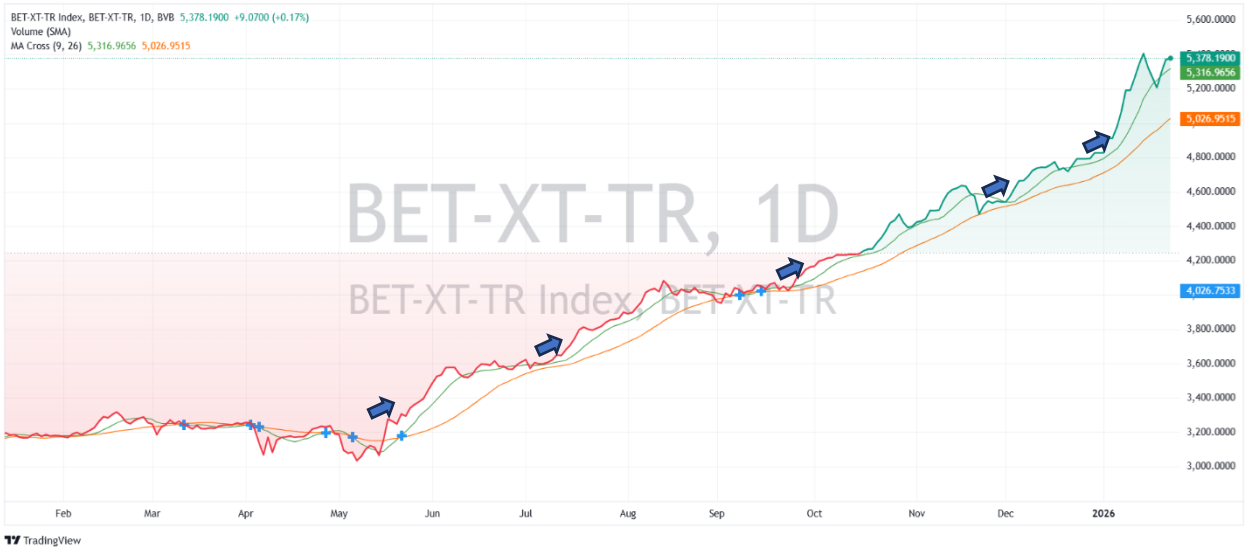
Dupa inceputul fulminant din anul curent, piata bursiera romaneasca a traversat o saptamana mai volatila, in care contextul geopolitic international a generat corectii pe toate pietele bursiere, ceea ce a adus primele scaderi si pe piata locala. Cu toate acestea, trendul sustinut de crestere din ultimele doua luni se mentine, deocamdata, intact.

Perioada mai saraca in informatii corporative sau macroeconomice este favorabila unei evolutii inertiale a unui trend atat de puternic precum cel inregistrat in ultimele luni, astfel ca probabilitatea atingerii unor noi maxime istorice ramane ridicata.

I. TENDINTELE SAPTAMANII.

Piata locala isi recalibreaza trendul de crestere

Dupa sirul primelor opt sedinte de tranzactionare, care au adus cresteri importante pe piata locala, am inregistrat o a doua saptamana completa, marcata de evolutii mult mai volatile. Prima parte a saptamanii a adus trei sedinte de corectie, in timp ce finalul acesteia a redus semnificativ dimensiunea scaderilor, care au ramas sub un procent. Per ansamblu, trendul de crestere accelerata ramane confirmat de evolutiile pe termen scurt, media pe 9 sedinte de tranzactionare fiind net superioara celei pe 26 de sedinte.



Dupa cum se observa din graficul de mai sus, trendul de crestere al pietei locale continua sa inregistreze impulsuri care mentin nu doar traiectoria ascendenta, ci tind sa ofere o dinamica superioara evolutiilor bursiere. Un astfel de moment a fost consemnat la inceputul anului curent, cand inchiderea pietei in perioada sarbatorilor de iarna pare ca a adunat suficiente energii si capitaluri pentru a accelera aprecierea cotatiilor bursiere.

Lichiditate record pe piata de actiuni

Evolutiile foarte bune ale cursurilor de tranzactionare se reflecta in activitatea bursiera, valorile zilnice tranzactionate atingand niveluri ridicate. Media din anul curent plaseaza, in acest moment, 2026 pe prima pozitie in clasamentul lichiditatii dupa valoarea tranzactionata, asa cum se observa din clasamentul primilor 10 ani dupa valoarea medie zilnica, prezentat in tabelul alaturat.

An	Sedinte de tranzactionare	Nr. tranz.	Volum	Valoare	Valoare medie zilnica	Capitalizare
2026	14	165.971	527.499.584	1.508.154.356	107.725.311	577.055.157.103
2023	248	1.458.333	9.535.731.027	24.144.362.423	97.356.300	294.247.645.200
2025	246	1.566.402	7.233.405.129	16.724.754.294	67.986.806	523.106.008.502
2024	250	1.880.421	8.342.521.568	16.445.117.165	65.780.469	350.285.361.019
2007	250	1.544.891	14.234.962.355	13.802.680.644	55.210.723	85.962.389.149
2014	250	787.753	11.615.242.311	12.990.643.873	51.962.575	129.958.141.655
2022	251	1.198.508	11.892.874.221	12.767.559.698	50.866.772	197.182.069.440
2020	249	744.793	9.857.519.073	12.226.986.370	49.104.363	154.365.399.699
2017	248	808.429	9.105.130.182	11.852.373.077	47.791.827	164.376.159.957
2018	249	536.221	8.290.216.974	11.457.320.504	46.013.335	142.986.113.235

O valoare de tranzactionare ridicata este expresia cresterii interesului fata de piata locala, ceea ce a adus capital nou, un public speculativ mai numeros si mai multe oportunitati investitionale.

Piata valutara se mentine stabila, dar cu o oarecare presiune asupra leului

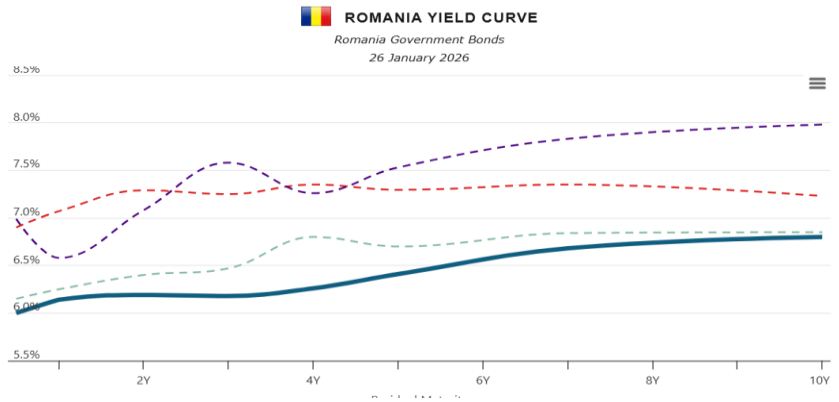
Celelalte piete financiare romanesti continua evolutiile din ultimele saptamani. Piata valutara, desi se mentine stabila, ofera imaginea unei usoare presiuni asupra monedei nationale prin prisma evolutiei raportului EUR/RON. Cursul leului se apropie tot mai semnificativ de nivelul de 5.1, care a functionat ca o rezistenta solida in fata aprecierii euro in ultimele luni.

Piata monetara continua sa reduca randamentele plasamentelor

Este posibil ca atractivitatea leului sa aiba de suferit in conditiile in care randamentele monetare continua sa scada. Pe piata monetara, dobanzile continua sa evolueze pe un trend descendent semnificativ, asa cum se observa din graficul alaturat al dobanzii interbancare ROBOR 3M (sursa: cursbnr.ro).

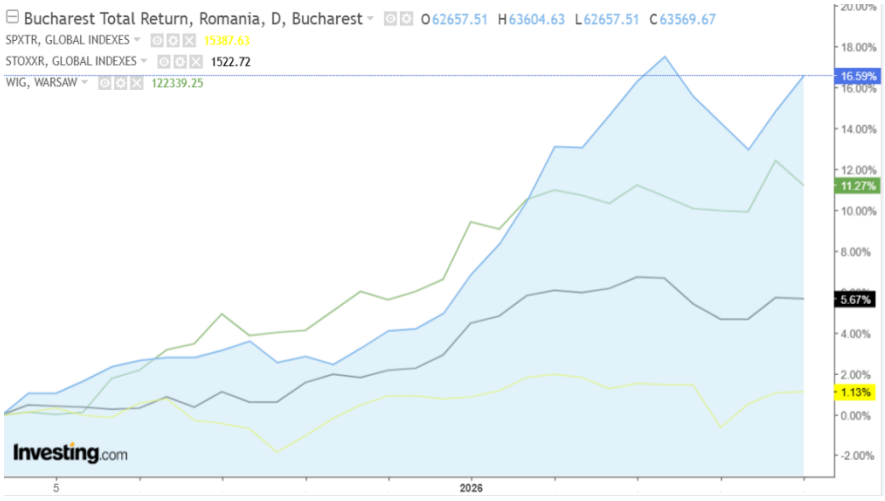
Scaderea costului creditelor sustine activitatea economica si ofera perspective mai pozitive economiei si, implicit, rezultatelor financiare ale emitentilor listati.

De altfel, aceste tendinte se regasesc si in evolutia randamentelor titlurilor de stat romanesti, care continua sa se tranzactioneze la minimele ultimului an. In acest moment, statul roman se poate imprumuta cu circa 1% mai ieftin decat in urma cu un an, iar curba randamentelor incepe sa se normalizeze, prezentand diferente mai pronuntate in functie de scadenta imprumuturilor.



In aceste conditii, piata locala continua seria evolutiilor superioare pietelor externe, care au marcat, de asemenea, o saptamana descendenta.

Comparatia la nivelul indicilor de randament total cu piata din SUA (SPXTR), zona euro (STOXXR) si cea mai mare piata regionala, cea poloneza (WIG), arata ca in sezonul de iarna, incepand din decembrie,



piata locala ramane o performera, in special prin evolutiile din anul curent. Este remarcabila forta de crestere a pietei locale, care vine dupa un 2025 excelent.

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

Traversam o perioada mai saraca la nivel informational

Am traversat, intr-un mod predictibil, o saptamana saraca in noutati bursiere. Stirile corporatiste urmeaza sa apara pe piata locala incepand cu a doua luna a anului, odata cu publicarea rezultatelor financiare preliminare, iar din punct de vedere macroeconomic, noutatile au fost de asemenea limitate. In aceste conditii, piata locala a fost influentata in mod semnificativ de fluxul informational extern, in contextul in care subiectul Groenlandei si desfasurarea Forumului Economic Mondial de la Davos au furnizat principalele repere pentru investitori.

Diferentele dintre Europa si SUA se adancesc, ceea ce aduce mai multa incertitudine

Frictiunile dintre Statele Unite si aliatii europeni au devenit tot mai evidente in urma discutiilor privind controlul Groenlandei, tema transformata intr-un punct de disputa intre cele doua parti. Desi amenintarile SUA privind impunerea unor tarife vamale statelor nord-europene care s-ar opune unei eventuale preluari a acestui teritoriu s-au dovedit, din nou, a fi utilizate mai degraba ca instrument de presiune, iar conflictul pare sa fi ajuns la o forma de compromis, episodul a evidentiat clar pentru liderii europeni faptul ca Europa nu mai poate conta exclusiv pe aliantele traditionale pentru asigurarea securitatii militare si economice. In acest nou context geopolitic, conturarea unor structuri militare proprii si a unei politici economice si comerciale autonome apare tot mai mult ca o solutie necesara.

Lipsa de consens dintre cele doua mari blocuri economice a indus pe pietele bursiere un sentiment negativ pronuntat, reflectat in retrageri de la nivelurile maxime istorice, unde majoritatea pietelor se tranzactionau anterior. Pe piata locala, corectiile au fost limitate la doar trei sedinte de tranzactionare, iar odata cu aparitia primelor semnale de stabilizare a contextului international, cumparatorii au revenit in piata. Astfel, in ultimele doua sedinte ale saptamanii, o mare parte din scaderile inregistrate in prima parte a intervalului analizat a fost recuperata.

Statul continua sa atraga sume considerabile de pe piata bursiera

Pe plan intern, trebuie remarcat faptul ca Ministerul Finantelor a atras 1,87 miliarde lei, echivalentul a 367 milioane de euro, prin prima oferta de titluri de stat Fidelis din acest an, incheiata saptamana trecuta, suma care a depasit nivelul subscrierilor din ultima oferta derulata in 2025, care s-a apropiat de 1,5 miliarde lei. Interesul investitorilor s-a concentrat in special asupra celor trei transe denominate in euro, unde subscrierile au totalizat circa 230 milioane de euro, reprezentand 63% din valoarea totala atrasa, evolutie care indica din nou preferinta pentru plasamentele in moneda europeana, in contextul mentinerii incertitudinilor legate de inflatie si de evolutia cursului de schimb.

Este remarcabila conjunctura actuala de pe piata bursiera locala, care creeaza premise favorabile pentru o imbunatatire a lichiditatii, atat pe piata de actiuni, cat si pe cea a imprumuturilor de stat, in contextul unui interes sporit al investitorilor si al unui cadru financiar relativ stabil, capabil sa sustina fluxuri mai consistente de capital.

Actualizari de la Statistica in sectorul constructiilor si cel industrial

Datele macroeconomice locale publicate recent au fost, la randul lor, relativ modeste. Institutul National de Statistica a furnizat actualizari privind evolutia sectorului constructiilor si a celui industrial, doua ramuri reprezentative pentru economie si cu o acoperire bursiera aflata in crestere. Aceste date continua sa zugraveasca o economie care se mentine pe linia de plutire, insa fara a beneficia de motoare semnificative de crestere, fiind evidentiata o tendinta de franare pe termen scurt.

In luna noiembrie 2025, volumul lucrarilor de constructii a scazut fata de luna octombrie 2025 cu 2,7% ca serie bruta si cu 5,8% ca serie ajustata in functie de numarul de zile lucratoare si de sezonalitate, iar comparativ cu luna noiembrie 2024 s-a consemnat o diminuare de 1,9% ca serie bruta, in timp ce seria ajustata a inregistrat o usoara crestere de 0,4%. Cu toate acestea, pe ansamblul perioadei 1 ianuarie – 30 noiembrie 2025, volumul lucrarilor de constructii a crescut fata de perioada corespunzatoare din 2024 cu 8,5% ca serie bruta si cu 8,7% ca serie ajustata, acest sector fiind unul dintre cele care au asigurat mentinerea economiei romanesti in zona de crestere.

In industrie, cifra de afaceri pe total, piata interna si piata externa, a scazut in termeni nominali fata de luna octombrie 2025 cu 5,9% si fata de luna noiembrie 2024 cu 0,4%. Evolutia a fost determinata in principal de industria prelucratoare, care a inregistrat scaderi de 6,5% fata de luna precedenta si de 0,2% in ritm anual, in timp ce industria extractiva a consemnat o crestere lunara de 12,9%, dar o scadere anuala de 4,1%.

Pe marile grupe industriale, cele mai pronuntate reduceri lunare au fost observate in industria bunurilor de folosinta indelungata si in industria bunurilor de capital. Totusi, pe

ansamblul primelor 11 luni din 2025, cifra de afaceri din industrie a crescut cu 2,9% fata de perioada similara din 2024, sustinuta in special de industria bunurilor de folosinta indelungata, cu un avans de 7,8%, si de industria bunurilor de capital si de uz curent, ambele cu cresteri de 3,6%.

In acelasi timp, comenzile noi din industria prelucratoare au inregistrat in luna noiembrie 2025 o scadere semnificativa, de 12,6% fata de luna octombrie 2025 si de 4,1% comparativ cu luna noiembrie 2024, indicand o temperare a cererii pe termen scurt. Cu toate acestea, la nivel cumulat, in perioada 1 ianuarie – 30 noiembrie 2025, comenzile noi din industria prelucratoare au crescut cu 3,8% fata de perioada corespunzatoare din anul anterior, sugerand mentinerea unei dinamici pozitive la nivel anual

Pietele externe au resimit mult mai puternic decat piata locala influneta negativa a conflictului in crestere dintre Europa si SUA. Revenirea insecuritatii privind o relatie poloitica si economica esential pentru bunastarea marilor burse a adus un comportament mult mai precaut in randul marilor investori intrenationali.

Conflictele geopolitice aduc retrageri record din fondurile de actiuni

Pietele externe au resimtit mult mai puternic decat piata locala influenta negativa a conflictului in ascensiune dintre Europa si SUA. Revenirea incertitudinilor privind o relatie politica si economica esentiala pentru bunastarea marilor burse a determinat un comportament mult mai precaut in randul marilor investitori internationali.

Acestia au retras cantitati impresionante de capital din fondurile de actiuni, conform datelor furnizate de EPFR Global (Emerging Portfolio Fund Research), companie specializata in monitorizarea fluxurilor de capital la nivel global. In intervalul 21–23 ianuarie, fondurile globale de actiuni au inregistrat cele mai mari iesiri nete saptamanale din istorie, cu un total de 43,2 miliarde USD retrase la nivel mondial. Din aceasta suma, fluxurile negative au fost concentrate in special in pietele din SUA si China, unde fondurile de actiuni au consemnat retrageri de aproximativ 16,8 miliarde USD din SUA si 49,2 miliarde USD din fondurile chinezesti. In acelasi timp, alte regiuni, precum Europa si Japonia, au atras unele intrari de capital, insa acestea nu au fost suficiente pentru a compensa retragerile masive de pe pietele americana si chineza.

Aceste evolutii indica un nivel ridicat de volatilitate potentiala, mult peste media ultimelor luni, in contextul in care marile burse au stabilit in mod repetat maxime istorice. Mentinerii acestui climat geopolitic imprevizibil ii corespunde un risc sporit pentru economia globala, in special in situatiile in care instrumentul tarifelor comerciale este utilizat ca arma in negocierile de putere dintre marile blocuri economice.

Start mixt al sezonului de raportari financiare al marilor corporatii.
Sezonul de raportari financiare al marilor companii s-a desfasurat intr-un ritm intens saptamana trecuta, pe piata americana raportand aproximativ 13% dintre companiile incluse in indicele S&P 500. Dintre acestea, circa 75% au raportat un EPS efectiv peste estimari, nivel care plaseaza totusi, cel putin pana in prezent, acest sezon de raportari usor sub mediile istorice pe 5 si 10 ani (76% respective 78%).

Este de remarcat ca estimarile analistilor tind sa para pesimiste aproape in fiecare an deoarece sunt construite intr-un cadru deliberat prudent, alimentat atat de conservatorismul profesional al analistilor, cat si de strategia companiilor de a oferi previziuni moderate pentru a gestiona prudent asteptarile pietei. Pe parcursul trimestrului, aceste estimari sunt adesea revizuite in jos pe fondul incertitudinilor macroeconomice si geopolitice, astfel incat, la momentul raportarii, companiile beneficiaza de o „baza de asteptari" mai joasa.

Un impact negativ mai important a fost generat spre finalul saptamanii de una dintre companiile reprezentative ale sectorului tehnologic, Intel, ale carei actiuni au inregistrat o scadere semnificativa, in urma publicarii unor prognoze de venituri si profitabilitate sub asteptarile investitorilor pentru primul trimestru al anului curent. Aceasta evolutie readuce in discutie nivelul evaluarilor din sectorul tehnologic american, aflate in prezent la cote ridicate, justificate pana acum de asteptari privind o crestere semnificativa a afacerilor si a profitabilitatii in cursul acestui an.

Datele macroeoconomice continua sa indice o economie globala rezilienta
La nivelul datelor macroeconomice externe au fost publicate relativ putine informatii, saptamana fiind influentata mai mult de indicatorii veniti din Statele Unite. PIB-ul final trimestrial a indicat o crestere de 4,4%, peste nivelul estimat de 4,3% si identica cu cea din trimestrul anterior, confirmand rezilienta economiei americane.

Pe partea de inflatie, indicele Core PCE, indicatorul preferat al Rezervei Federale, a inregistrat o crestere lunara de 0,2%, in linie cu estimarile si cu valoarea anterioara, in timp ce indicele PCE final a fost confirmat la 3,8% in termeni trimestriali. Aceste date sugereaza o temperare graduala a presiunilor inflationiste, insa nu suficienta pentru a determina o schimbare rapida de ton din partea Fed, ceea ce a contribuit la mentinerea volatilitatii pe pietele de actiuni, in special in sectoarele sensibile la evolutia dobanzilor.

In Europa, indicatorii PMI preliminari au oferit o imagine mixta asupra activitatii economice. In Franta, PMI-ul din industrie a urcat la 51,0 puncte, peste nivelul estimat de 50,4, in timp ce PMI-ul din servicii a scazut la 47,9 puncte, sub prognoza de 50,3. In Germania, PMI-ul din industrie a crescut la 48,7 puncte, peste estimarea de 47,8, iar cel din servicii a ajuns la 53,3 puncte, comparativ cu 52,6 asteptat. In Statele Unite, PMI-ul preliminar din industrie s-a

mentinut la 51,9 puncte, iar cel din servicii a scazut usor la 52,5 puncte, sub estimarea de 52,9, in timp ce indicele de incredere al consumatorilor calculat de Universitatea din Michigan a fost revizuit in crestere la 56,4 puncte, de la 54,0 anterior.

Datele de mai sus indica o economie globala rezilienta, dar care tinde mai mult sa stagneze decat sa inregistreze ritmuri de crestere sustinute. Totusi economia americana pare a fi intr-o forma mai buna, desi evolutiile bursiere, analizand in moneda comparabila (USD sau EUR), sunt de mai mult timp superioare pe pietele europene.

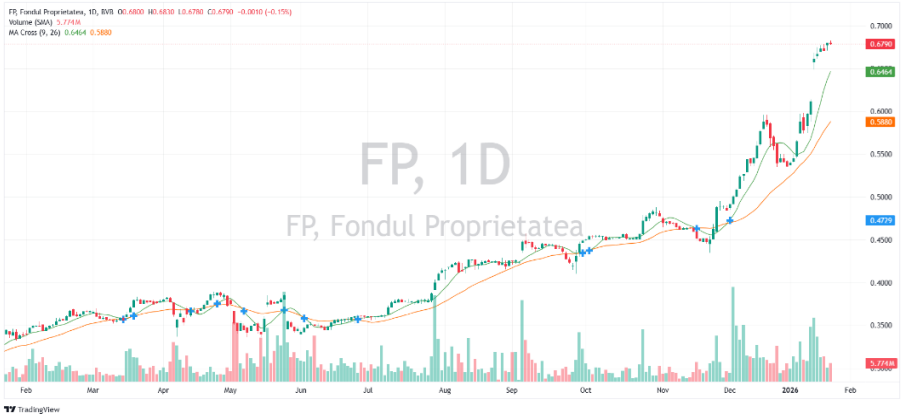
III. Emitenti cu evolutii notabile – componente BET-XT-TR.

Am traversat o saptamana caracterizata de o volatilitate in crestere, reflectata si in modul de evolutie al companiilor listate la BVB. Astfel, am inregistrat o diversitate de variatii saptamanale cum nu a mai fost observata de ceva timp, insa amplitudinea acestora a ramas redusa, cresterile si scaderile compensandu-se in mare masura.

Companie	Saptamanal	Anul curent
SC FONDUL PROPRIETATEA SA - BUCURESTI	2.72	26.68
Premier Energy PLC	2.57	16.07
C.N.T.E.E. TRANSELECTRICA	-2.73	9.47
S.N.T.G.N. TRANSGAZ S.A.	-3.41	20.49
TERAPLAST SA	-3.60	8.71
ANTIBIOTICE S.A.	-3.73	0
TTS (TRANSPORT TRADE SERVICES)	-4.44	2.19
		sursa: EquityRT

Nu intamplator, dintre cei 30 de emitenti inclusi in indicele BET-XT-TR, doar 7 companii au inregistrat variatii saptamanale care s-au apropiat sau au depasit pragul de 3%, ceea ce confirma caracterul neconcludent al saptamanii pentru piata interna si lipsa unui trend clar directionat.

Fondul Proprietatea (FP) a continuat sa fie cel mai performant emitent dintre principalii listati la BVB, reusind sa inregistreze o crestere de aproape 3% saptamana trecuta, pana la un nou maxim al ultimului an. Evolutia pozitiva a fost sustinuta de un flux consistent de informatii favorabile,



care a mentinut interesul investitorilor la un nivel ridicat.

Pe parcursul saptamanii, administratorul actual a anuntat ca, la solicitarea Comitetului Reprezentantilor, a publicat anuntul privind lansarea procesului de selectie pentru un nou administrator al Fondului Proprietatea. Aceasta procedura a fost aprobata de actionari in toamna anului trecut, la propunerea Ministerului Finantelor, si adauga un element suplimentar de atractivitate, prin potentialul de imbunatatire a strategiei si guvernantei fondului.

In paralel, in data de 22 ianuarie a debutat oferta de cumparare de actiuni FP prin care Lion Capital intentioneaza sa achizitioneze aproximativ 6% din actiunile fondului, la pretul de 0,68 lei pe actiune. In ansamblu, actiunile FP beneficiaza de un mix favorabil de factori, incluzand cresterea activului net, posibilitatea implicarii in tranzactii semnificative in contextul ofertelor pe care statul roman le-ar putea lansa pentru participatiile acestuia din sectorul de infrastructura, precum si dinamica superioara de piata generata de procesul de selectie a unui nou administrator.

Premier Energy (PE) a inregistrat o noua saptamana pozitiva, avansand cu aproximativ 2,5% si revenind astfel in zona maximelor istorice. Investitorii par sa ramana favorabili unei evolutii pozitive a companiei, in contextul rezultatelor financiare raportate recent, care ofera perspectiva mentinerii unui trend financiar crescator si in trimestrele urmatoare.

Pe parcursul saptamanii, compania a anuntat finalizarea achizitiei unui parc eolian in Ungaria, cu o capacitate instalata de 158 MW, prin preluarea unei participatii de 51% din actiunile societatii care a dezvoltat in vestul Ungariei un portofoliu de 79 de turbine eoliene. Valoarea tranzactiei s-a ridicat la 128 milioane de euro, marcand una dintre cele mai importante miscari strategice ale companiei din ultima perioada.

Prin aceasta achizitie, Premier Energy isi consolideaza extinderea regionala, ajungand sa opereze in trei tari, printr-un model integrat ce imbina activitatile de productie, distributie si furnizare de energie. Acest mix operational ofera companiei perspective favorabile pe

termen mediu, intr-un context european caracterizat de tranzitie energetica accelerata si de nevoia unor capacitati de productie regenerabila stabile.

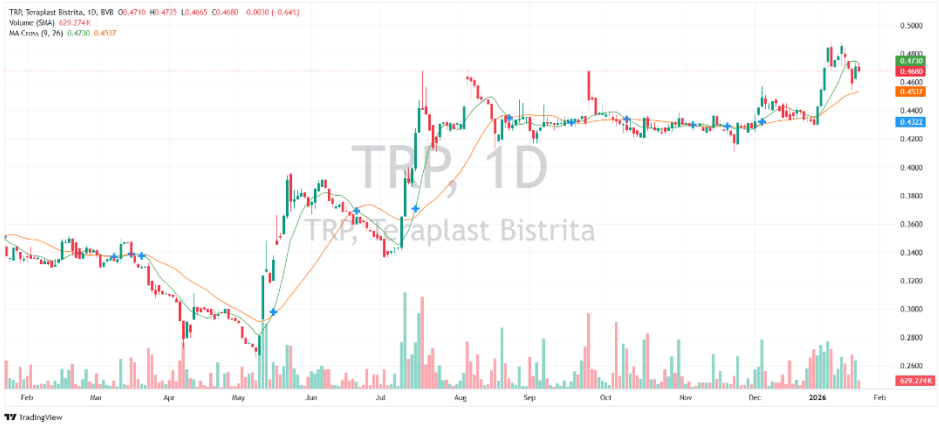
Transelectrica (TEL) s-a numarat printre companiile care au inregistrat corectii mai ample in prima parte a saptamanii, astfel incat revenirea din a doua parte a intervalului analizat nu a reusit sa anuleze integral scaderea initiala. In consecinta, evolutia saptamanala a ramas una usor negativa, in pofida imbunatatirii sentimentului spre finalul perioadei.

Din perspectiva tehnica, asa cum reiese si din graficul alaturat, trendul bursier ramane unul ascendent. Compania este pozitionata favorabil pentru obtinerea unor rezultate financiare atractive in anul curent, pe fondul majorarii tarifelor de transport aprobate de ANRE, dar si al actualului sezon de iarna in care consumul de energie electrica tinde sa creasca semnificativ, elemente care pot sustine performanta operationala si interesul investitorilor.

Transgaz (TGN) este o alta companie care a inregistrat o corectie mai ampla, dupa o scadere importanta la inceputul saptamanii, actiunile pierzand peste 3% la nivel saptamanal. O astfel de corectie este fireasca in cazul TGN, dupa o performanta bursiera absolut exceptionala in ultimul an, perioada in care titlurile au inregistrat un avans de aproximativ 230%. Chiar si in anul curent, actiunile pastreaza o crestere de circa 20%, ceea ce mentine compania in topul celor mai bune evolutii bursiere de pe piata locala.

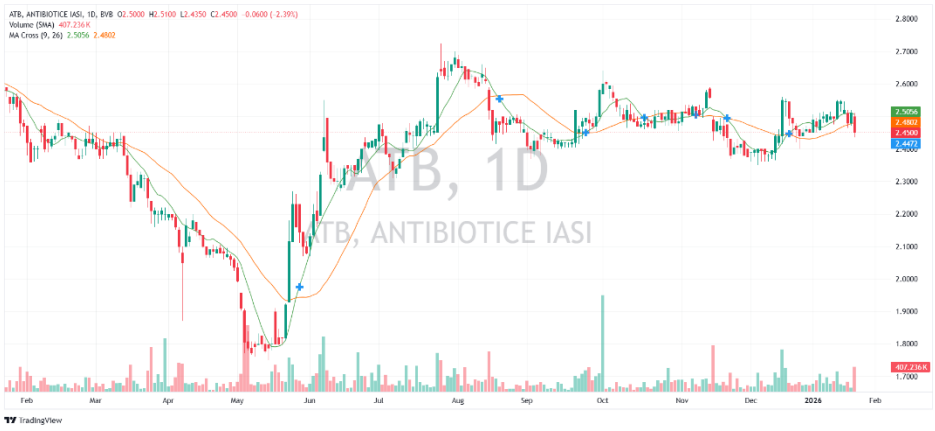
Din punct de vedere fundamental, cresterea consumului de gaze naturale datorita vremii foare reci, in contextul plafonarii pretului acestuia, face ca Transgaz sa fie probabil unul dintre cei mai importanti beneficiari ai volumelor mai mari transportate in acest sezon de iarna. Acest factor sustine in continuare un sentiment pozitiv fata de actiunile TGN si mentine deocamdata trendul bursier ascendent intact, in pofida corectiilor pe termen scurt.

Teraplast (TRP) a inregistrat o depreciere saptamanala de 3,6%, apropiindu-se din nou de nivelurile la care a stagnat in a doua parte a anului trecut. Compania continua sa afiseze o profitabilitate anuala deficitara, desi rezultatele din ultimele trimestre indica o tendinta de imbunatatire.



In lipsa sustinerii oferite de rezultate financiare atractive, actiunile Teraplast raman mai vulnerabile la episoadele de corectie bursiera, fiind mai expuse la scaderi in perioadele de volatilitate crescuta a pietei.

Antibiotice (ATB) a inregistrat o scadere de aproximativ 3,7% si a inchis saptamana la nivelul ultimului pret de tranzactionare din 2025. Producatorul de medicamente este o alta companie listata la BVB care, in ultima perioada, a raportat o profitabilitate in scadere, evolutie penalizata de investitori.



Pe parcursul saptamanii, compania a publicat indicatori operationali privind realizarile din ultimul trimestru al anului trecut. Conform acestora, cifra de afaceri a companiei a scazut cu 4,4% in 2025, in timp ce marja profitului din exploatare s-a redus la 11%, fata de o prognoza initiala de 17%. Aceasta evolutie poate fi explicata prin cresterea cheltuielilor de capital peste nivelurile anticipate,

precum si prin majorarea cheltuielilor pentru cercetare si dezvoltare, factori care au condus la o crestere a gradului de indatorare.

In pofida acestor evolutii, conducerea companiei propune o rata de distribuire a dividendelor de 90%, semnificativ peste nivelul bugetat initial, de 50%. In acest context, cursul actiunilor ATB se afla intr-o faza de stagnare inca de la jumatatea anului trecut, investitorii asteptand semnale mai clare privind reluarea cresterii profitabilitatii.

Transport Trade Services (TTS) a inregistrat cea mai mare scadere saptamanala, de 4,4%, compania nereusind sa recupereze aproape nimic in a doua parte a saptamanii din deprecierea initiala. Evolutia slaba a reflectat un sentiment negativ persistent din partea investitorilor, in lipsa unor catalizatori pozitivi pe termen scurt.

TTS este, de asemenea, una dintre companiile care au raportat rezultate financiare negative, situatie care o face mai vulnerabila in perioadele de corectie bursiera sau de aversiune crescuta fata de risc, cand investitorii tind sa penalizeze mai accentuat emitentii cu profitabilitate scazuta.

Printre companiile care au publicat informatii semnificative se numara **Nuclearelectrica (SNN)**, care a anuntat ca actionarul majoritar, statul roman, a solicitat completarea ordinii de zi a Adunarii Generale Extraordinare din 12 februarie 2026 cu o serie de puncte esentiale privind avansarea proiectului reactoarelor modulare (SMR) de la Doicesti. Cea mai importanta propunere vizeaza aprobarea Deciziei Finale de Investitie (FID), pe baza studiului de fezabilitate, precum si validarea conditiilor stricte care stau la baza fezabilitatii proiectului, a caror neindeplinire ar conduce automat la imposibilitatea derularii acestuia. Totodata, actionarilor li se solicita aprobarea intrarii in faza premergatoare pre-EPC (Etapa 3), pas operational necesar inaintea demararii constructiei propriu-zise.

Din perspectiva investitorilor bursieri, aceste solicitari ar putea marca trecerea proiectului SMR intr-o faza decisiva, cu implicatii semnificative pe termen lung asupra profilului de risc, structurii financiare si strategiei Nuclearelectrica. Daca proiectul va avansa conform calendarului, acesta poate consolida pozitionarea strategica a companiei in tranzitia

energetica si in sectorul nuclear european, insa pe termen scurt introduce incertitudini legate de angajamentele financiare, expunerea la riscuri de executie si dependenta de decizii politico-institutionale, elemente care pot influenta perceptia bursiera asupra actiunii SNN.

Bursa de Valori Bucuresti (BVB) a anuntat decizia Consiliului de Administratie care a aprobat perioada de exercitare a dreptului de preferinta aferent majorarii de capital social aprobate prin hotararea Adunarii Generale Extraordinare a Actionarilor nr. 3/12.11.2025. Aceasta va fi cuprinsa intre 27 ianuarie 2026 si 10 februarie 2026, fiecare actionar avand dreptul sa achizitioneze 7,91% din numarul actual de actiuni detinut, la un pret de 29,3 lei pe actiune.

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

Lipsa informatiilor bursiere relevante continua pe piata bursiera locala

Pe piata interna continuam sa evoluam intr-o perioada caracterizata de un flux redus de informatii, cel putin din randul celor programate. Si la nivelul datelor macroeconomice, intervalul este relativ sarac, in aceasta saptamana BNR urmand sa publice noi indicatori monetari, precum si minutele ultimei sedinte de politica monetara. Totodata, Institutul de Statistica va furniza date actualizate privind evolutia sectoarelor de comert si servicii, alaturi de indicatorii de tendinta privind dinamica activitatii economice.

In acest context, informatiile punctuale venite din partea emitentilor pot avea un impact mai pronuntat asupra pietei bursiere. De exemplu am putea primi mai multe actualizari operationale privind evolutia unor emitenti in trimestrul al patrulea, in pregatirea raportarilor preliminare pentru 2025, care vor incepe sa fie publicate de luna urmatoare.

Bugetul pe 2026 creste instabilitatea politica

Insa, cu siguranta, factori de influenta mai puternici vor veni dinspre zona politica, unde lupta pentru forma bugetului pe 2026 este in plina desfasurare. Reforma administratiei publice si cea a pensiilor speciale reprezinta parametri importanti in proiectiile financiare pentru anul in curs, la fel cum nivelul investitiilor si modul lor de repartizare raman principalele sperante pentru sustinerea cresterii economice a Romaniei.

Astfel, bugetul de stat pentru 2026 devine un veritabil turnesol al continuarii procesului de ajustare fiscala din Romania. In masura in care acesta va indica o abatere de la directia de consolidare fiscala, ar putea aparea evolutii negative pe pietele financiare, inclusiv pe piata bursiera, capabile sa inverseze, fie si partial, o parte din cresterile consistente inregistrate in

ultimul an. Atractivitatea activelor financiare locale si nivelul de risc perceput sunt strans corelate cu evaluarea investitorilor institutionali globali privind capacitatea guvernului roman de a corecta dezechilibrele acumulate de economia romaneasca in anii anteriori de crestere accelerata.

Un nou program european ar putea stimula investitiile locale

La inceputul saptamanii au fost desecretizat proiectele de inarmare finantate din fonduri europene prin programul SAFE, care ar putea deveni un vector real de crestere pentru economia romaneasca. Ramane de vazut cate dintre companiile romanesti vor reusi sa se pozitioneze ca furnizori in cadrul diverselor programe de inarmare, miza nefiind neaparat una strict locala, ci potential una europeana, in contextul achizitiilor comune de echipamente militare realizate de mai multe state membre, procedura incurajata la nivelul Uniunii Europene.

Un exemplu relevant, deja vizibil la nivel european, este reconversia partiala a sectorului auto catre productia de componente metalice necesare industriei de aparare. Romania, ca detinatoare a unui sector industrial semnificativ si a unor capacitati de productie diversificate, ar putea urma acest model, beneficiind atat de transfer de know-how, cat si de acces la fluxuri de investitii si comenzi pe termen mediu si lung.

Liberalizarea pretului gazului natural, ar putea impacta profitabilitatea companiilor din domeniu

Pentru sectorul energetic si cel al utilitatilor, care include unele dintre cele mai importante companii listate la BVB, discutiile privind calendarul de liberalizare a pietei gazelor naturale pot influenta semnificativ perspectivele sectoriale si, implicit, evaluarile bursiere. Privind spre exemplul liberalizarii pietei energiei electrice, exista sanse reale ca un proces similar in sectorul gazelor sa conduca, pe termen mediu, la o imbunatatire a profitabilitatii principalilor actori din industrie, pe fondul unei proces mai eficient de formare a preturilor si a unei alocari mai bune a capitalului investibil din sector.

Saptamana cu multe raportari financiare de top, pe pietele externe

Pietele externe vor fi dominate de sezonul raportarilor financiare, peste 100 de companii din principalul indice S&P 500 urmand sa isi publice rezultatele in saptamana viitoare. Companiile din sectorul tehnologic raman sub o atenta monitorizare din partea investitorilor, iar rezultatele sau previziunile sub asteptari pot amplifica volatilitatea, mai ales in contextul unor evaluari deja ridicate.

In acelasi timp, surprizele pozitive pot sustine selectiv indicii bursieri, insa sunt insuficiente pentru a genera un trend ascendent clar in lipsa unei confirmari din partea datelor macroeconomice. Giganti globali precum Apple, Microsoft, Tesla sau Meta Platforms vor

avea, cu siguranta, un impact semnificativ asupra pietelor in momentul publicarii rapoartelor financiare.

Reverberatiile geopolitice vor continua sa influenteze pietele bursiere.
Nu in ultimul rand, factorul geopolitic continua sa cantareasca semnificativ asupra sentimentului de piata. Relatiile tensionate dintre SUA si Europa, discutiile legate de tarife comerciale si semnalele contradictorii privind cooperarea economica globala mentin un nivel ridicat de aversiune fata de risc. In acest context, fluxurile de capital raman volatile, iar investitorii alterneaza intre expunerea pe actiuni si refugierea in active considerate mai sigure, precum obligatiunile guvernamentale sau aurul. Nu intamplator inregistram maxime atat pe piata de actiuni cat si al pretului aurului, situatie mai rar intalnita.

Datele macroeconomice vor fi dominate de sedinta monetara a Fed
La nivelul datelor macroeconomice, inceputul de saptamana din SUA a surprins in general pozitiv. Comenzile de bunuri de folosinta indelungata au crescut in ultima luna cu 5,3%, peste estimarea de 3,1% si in contrast cu scaderea de 2,1% din luna precedenta, in timp ce componenta de baza a avansat cu 0,5%, fata de o prognoza de 0,3% si un nivel anterior de 0,1%. In Europa, in schimb, indicele german IFO privind climatul de afaceri a coborat la 87,6 puncte, sub estimarea de 88,3 puncte si in linie cu nivelul anterior, indicand o perspectiva in continuare fragila a mediului economic.

Pe piata americana, datele macroeconomice programate in aceasta saptamana ar putea intari imaginea unei economii care incepe sa incetineasca. Indicele de incredere a consumatorilor calculat de Conference Board este estimat la 90,6 puncte, peste nivelul anterior de 89,1, sugerand o stabilizare fragila a sentimentului de consum. In industrie, Richmond Manufacturing Index este asteptat sa urce la -5 puncte de la -7, ramanand insa in teritoriu negativ, de contractie, iar Chicago PMI este vazut la 43,5 puncte, confirmand ca sectorul manufacturier continua sa franeze. In acelasi timp, inflatia la producator este asteptata sa creasca cu 0,2% atat pe componenta generala, cat si pe cea de baza, indicand ca presiunile inflationiste nu au disparut complet din economie.

Cel mai important reper al saptamanii ramane sedinta Rezervei Federale, unde rata dobanzii este asteptata sa fie mentinuta la 3,75%. Investitorii vor analiza cu atentie comunicatul FOMC si conferinta de presa pentru eventuale indicii privind traiectoria viitoare a politicii monetare, in special in contextul incetinirii economice si al inflatiei inca persistente.

Datele macroeconomice programate in zona euro ar putea confirma o economie care ramane fragila, cu semnale clare de divergenta intre statele membre. Germania continua sa fie punctul slab al regiunii, indicatorul de incredere a consumatorilor GfK fiind asteptat sa urce marginal la -25,7 puncte de la -26,9, insa nivelul ramane extrem de scazut, sugerand ca

cererea interna nu isi revine. Preturile de import sunt estimate sa scada cu 0,4% lunar, dupa un avans de 0,5%, ceea ce ar confirma absenta presiunilor inflationiste si chiar aparitia unor tendinte dezinflationiste. Inflatia lunara preliminara este estimata sa ramana neschimbata, intarind tendinta deflationista. Pe partea de activitate economica, PIB-ul preliminar german este estimat sa creasca cu doar 0,2% trimestrial, insuficient pentru a schimba perceptia de stagnare economica.

Franta este asteptata sa indice o incetinire mai clara a cererii interne. Cheltuielile de consum sunt estimate sa se reduca cu 0,4% lunar, in timp ce prima estimare a PIB-ului ar urma sa arate o crestere de 0,2%, semnificativ sub nivelul anterior de 0,5%, confirmand pierderea de viteza economica.

La nivelul zonei euro, datele agregate asteptate ar confirma un tablou de crestere modesta si inflatie in scadere. PIB-ul flash este estimat la 0,2% trimestrial, in scadere fata de 0,3% anterior, iar rata somajului este prognozata sa ramana stabila la 6,3%. Per ansamblu, combinatia dintre stagnarea Germaniei, incetinirea Frantei si rezilienta economiilor din sudul continentului sustine asteptarile privind o abordare mai relaxata a politicii monetare a BCE in perioada urmatoare.

V. La ce sa fim atenti in saptamana care incepe

Pietele bursiere continua sa evolueze pe un trend crescator, care, pana in prezent, a reusit sa isi pastreze traiectoria chiar si in putinele momente in care a fost testat de aparitia unor ordine de vanzare mai consistente. Combinatia dintre rezilienta economica si asteptarile privind politici monetare mai relaxate ale bancilor centrale din marile economii mentine un substrat optimist pentru pietele de actiuni. In acest context, motoarele de crestere asociate tehnologiei AI, precum si sectorului militar si celui de infrastructura, raman credibile pentru un numar tot mai mare de investitori.

Totusi, instabilitatea geopolitica accentuata genereaza un climat investitional global dificil de anticipat, cu potential de a favoriza episoade de volatilitate, in special pe termen scurt. Cu siguranta vom primi noi mostre ale influentei acestui factor asupra pietelor bursiere si in perioada urmatoare.

Pe plan intern, negocierile politice privind adoptarea bugetului pentru anul in curs reprezinta factorul cu cel mai mare potential de a induce volatilitate pe piata locala. O eventuala stopare a reformelor publice promise, iesirea unuia dintre partenerii politici de la guvernare sau adoptarea unui buget cu accente populiste ar constitui semnale negative relevante pentru piata bursiera romaneasca.

Pe plan extern, sezonul raportarilor financiare este esential pentru evaluarea diferentei dintre asteptarile pietei si realitatea rezultatelor companiilor. In acelasi timp, sedinta de politica monetara a Rezervei Federale reprezinta un element central pentru evolutiile bursiere din urmatoarele saptamani, chiar daca, cel mai probabil, nu va aduce surprize majore in ceea ce priveste nivelul dobanzilor.

Pietele se afla in apropierea maximelor istorice si continua sa sugereze posibilitatea atingerii unor niveluri superioare. Combinatia dintre existenta in portofoliile investitionale a unor profituri potentiale semnificative, oportunitatile active existente pe piata si un climat geopolitic aflat in plina transformare face ca aceasta perioada sa fie una cu adevarat provocatoare pentru investitori. In acest context, prezenta activa pe piata, atentia sporita la noutatile relevante si mentinerea focusului pe profilul de risc si pe obiectivele personale de investitii devin elemente esentiale

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

Departament Analiza
26.01.2026

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