

JURNAL DE BURSA

-02 FEBRUARIE 2026-





JURNAL DE BURSA

02 februarie 2026

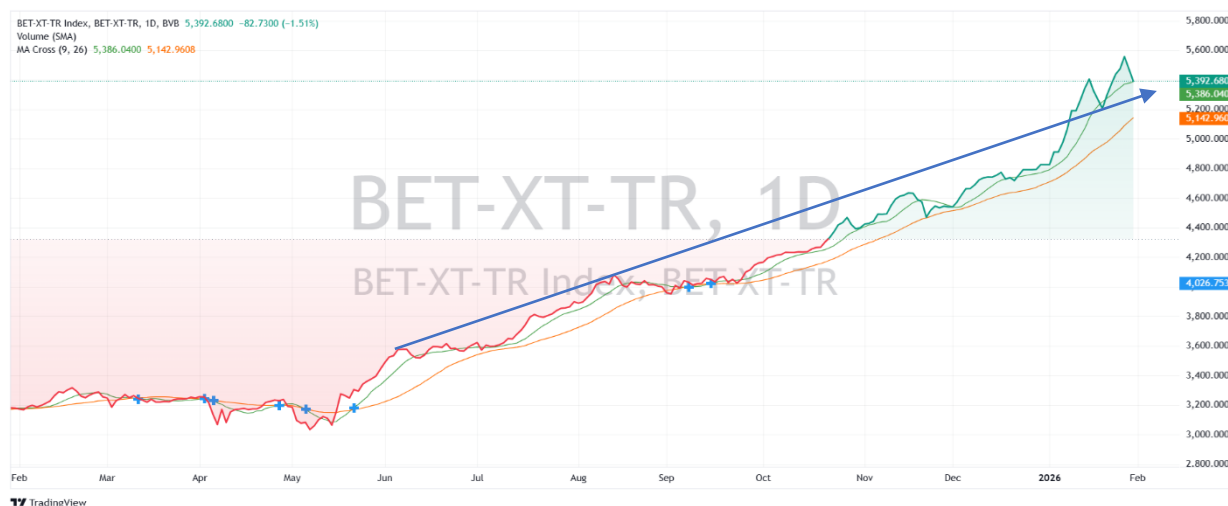
Dupa cateva saptamani de cresteri sustinute, piata locala a intrat intr-o perioada mult mai volatila. Vom asista la o consolidare a maximelor atinse la inceputul anului curent sau vom inregistra corectii ale trendului semnificativ de crestere din ultimele luni, aceasta va fi dilema inceputului lunii februarie.

I. TENDINTELE SAPTAMANII.

Evolutie oscilanta a bursei locale, insa pe un trend ascendent

Saptamana trecuta am traversat din nou o perioada cu doua intervale distincte: dupa trei sedinte de crestere au urmat doua sedinte de scadere. Per ansamblu, piata a pastrat o usoara apreciere saptamanala - sub o jumatate de procent, insa sentimentul de volatilitate a crescut semnificativ.

Aceste evolutii au fost insotite de o lichiditate bursiera foarte buna, semn ca multi investitori au fost activi in aceste sedinte de tranzactionare. Astfel, toate sedintele au inregistrat tranzactii de peste 100 milioane lei pe piata de actiuni, cu un maxim de peste 320 milioane lei in sedinta de joi.



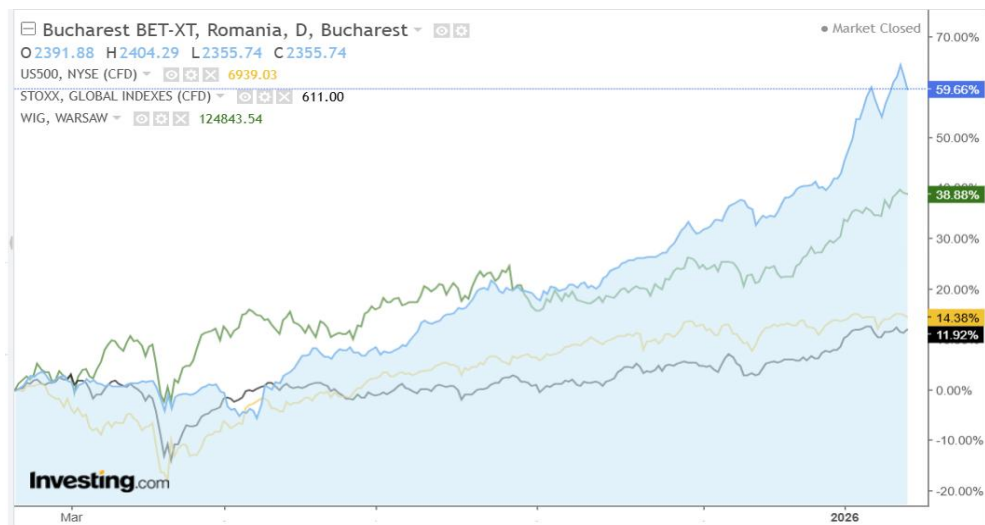


Dupa cum observam din graficul de mai sus, in acest moment trendul de crestere se mentine valid, cu o panta mai degraba agresiva. Aceasta realitate este confirmata din punct de vedere tehnic de media pe termen scurt (9 sedinte), aflata semnificativ peste media pe termen mediu (26 de sedinte).

Piata locala continua sa supraprefomeze

De altfel, evolutiile din acest an continua sa mareasca differentialul dintre bursa locala si alte piete bursiere de referinta. In ultimul an, indicele BET-XT a urcat cu circa 60%, semnificativ mai mult decat cel mai cunoscut indice al celei mai mari piete regionale, WIG de pe piata poloneza, care a crescut cu aproximativ 39%.

Fata de pietele dezvoltate de referinta, SUA si Europa, piata locala continua sa inregistreze diferente tot mai importante de randament pe un interval anual. Randamnetele de 14% in SUA si de 12% in pietele vestice europene reprezinta mai putin de un sfert din cresterea pietei locale.

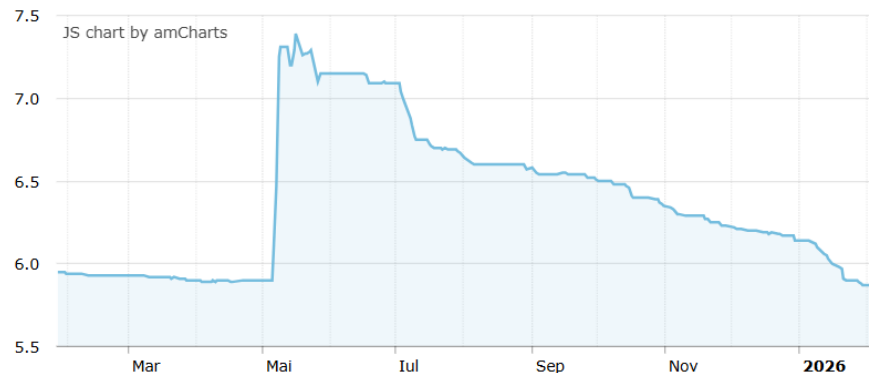


Desi economia romaneasca nu pledeaza aparent pentru o astfel de performanta bursiera, BVB ramane unul dintre campionii bursieri europeni ai ultimului an!

Scaderea costului banilor sustine evolutiile bursiere

O explicatie a evolutiilor puternic ascendente ale pietei locale este data de imbunatatirea continua a mediului financiar intern, pe masura ce increderea investitorilor internationali se reface in raport cu economia romaneasca.

In noile conditii economice, dobanzile de pe piata bancara continua sa scada, ceea ce se transforma intr-un cost mai redus al

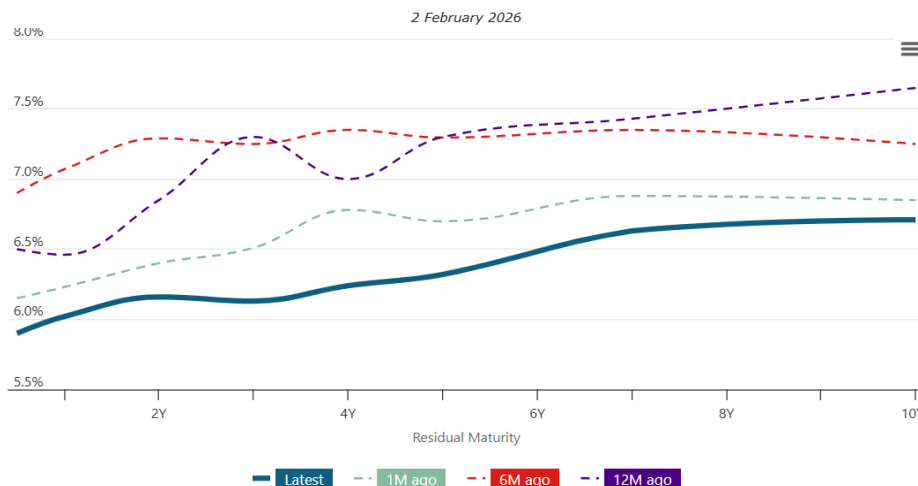




creditelor acordate de sistemul bancar romanesc. Asa cum vedem in graficul de mai sus, furnizat de cursbnr.ro, este ilustrata evolutia dobanzii ROBOR la 3 luni, frecvent utilizata in calculul ratelor creditelor bancare.

Tendinta de scadere a costului capitalului este reflectata si de evolutia randamentelor la care se tranzactioneaza titlurile de stat romanesti. Acestea se afla la minimele ultimului an, dupa cum se poate observa in graficul furnizat de worldgovernmentbonds.com. In raport cu

nivelurile solicitate de investitori in urma cu un an, Romania se imprumuta in prezent cu aproximativ 1% mai ieftin, pe intreaga paleta de scadente pana la 10 ani.



In plus, curba randamentelor si-a ajustat traiectoria spre una normala, cu dobanzi mai ridicate pe scadentele mai lungi, ceea ce reprezinta o dovada a increderii investorilor in capacitatea economiei locale de a genera crestere economica pe termen mediu si lung.

Piata valutara continua sa fie un pilon de stabilitate

In 2026, piata valutara continua sa fie principalul furnizor de stabilitate pentru economie. Observam in tabelul alaturat evolutia paritatii EUR/RON, care se mentine, deocamdata, sub nivelul de rezistenta de la pragul de 5,1.

Published on Investing.com, 20 Feb 2026 - 6:36:45 GMT. Powered by TradingView.
EUR/USD, Real-time currencies: EUR/USD, D



Un leu stabil ofera incredere in activele financiare locale si face ca randamentele acestora sa nu fie afectate de un risc valutar semnificativ.

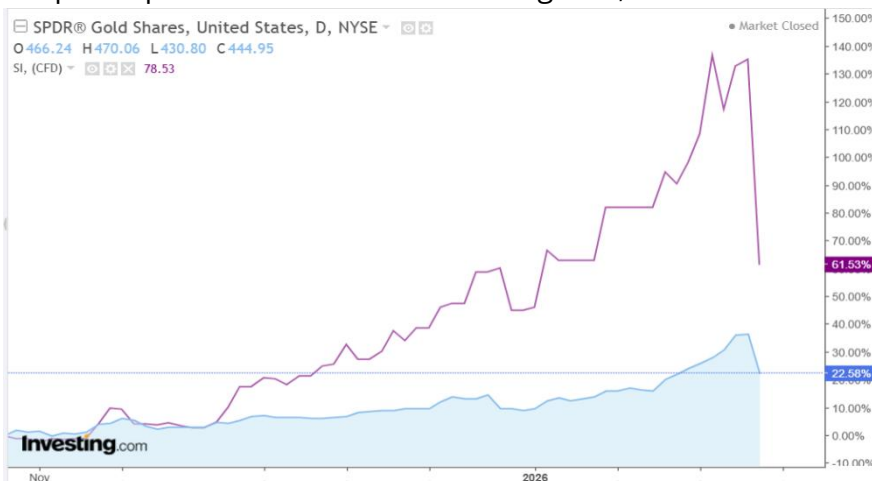
Puseu de volatilitate pe piata metalelor pretioase

Pietele externe au inregistrat o saptamana oscilanta, cu variatii relativ reduse la nivel saptamanal. Totusi, a atras atentia un episod de volatilitate accentuata inregistrat la finalul saptamanii pe piata metalelor pretioase. Scaderea aurului si a argintului a fost de-a dreptul



impresionanta, mai ales in cazul metalului alb, care a inregistrat cea mai mare corectie din 1980, de peste 31% intr-o singura sedinta.

Folosite ca instrumente de acoperire pentru scenariile financiare negative, scaderea acestora a survenit dupa o crestere fulminanta in ultimele luni, asa cum se poate observa in graficul alaturat. Desi au scazut semnificativ, fata de luna octombrie aurul inregistreaza un salt de peste 20% iar argintul de peste 60%.



Evenimentul sugereaza ca trendurile puternice inregistrate de mai multe pietee de active financiare in ultimele luni ne-au adus intr-o zona in care volatilitatea ridicata ar putea deveni un scenariu de piata mai frecvent. Marcarile de profit ar putea contribui la stabilirea unor noi niveluri de echilibru, in care cresterile din perioada recenta sa fie consolidate.

II. FACTORI DE INFLUENTA. CE A MODELAT EVOLUTIA PIETEI.

Lipsa de informatii bursiere semnificative favorizeaza volatilitatea

Piata romaneasca a intrat intr-o perioada mai volatila, in care cresterile si scaderile alterneaza, incercand sa defineasca un nou nivel de echilibru. Acest comportament este normal dupa un sir de cresteri importante, deoarece, pe masura ce cotationile bursiere au urcat, marcarile de profit devin tot mai probabile.

Acest tip de evolutie este incurajat si de lipsa unor informatii esentiale pentru investitori, care urmeaza sa fie furnizate in perioada urmatoare. Rezultatele financiare preliminare pentru 2025 si forma bugetului pe anul curent vor reprezenta repere importante pentru a evalua cat din cresterea din ultimele luni este justificata de performanta companiilor listate si ce perspective de crestere exista pentru anul in curs. Din acest punct de vedere, piata



locala a fost mai receptiva la evolutiile externe din aceasta saptamana, importand volatilitate si din aceasta zona.

Executia bugetara pe 2025 ofera o perspectiva pozitiva

Pe plan intern, cele mai importante informatii au fost publicate de Ministerul de Finante, care a prezentat executia bugetara pentru intreg anul 2025. Romania a incheiat anul cu un deficit bugetar de 7,65% din PIB, echivalentul a aproximativ 146 miliarde lei, sub tinta de 8,4% asumata in dialogul cu Comisia Europeana. Comparativ cu 2024, cand deficitul a fost de circa 8,7% din PIB, ajustarea este vizibila, insa nivelul ramane ridicat si confirma caracterul structural al dezechilibrului fiscal.

Dinamica mai buna a fost sustinuta in principal de cresterea veniturilor bugetare, care au avansat cu peste 15% in ritm anual, pe fondul incasarilor mai mari din TVA, impozite pe venit si contributii sociale, precum si al absorbtiei fondurilor europene. Pe partea de cheltuieli, presiunile au ramas semnificative, in special din zona salariilor bugetare, a pensiilor si a costurilor cu dobanzile, intr-un context de datorie publica in crestere.

Desi investitiile publice au fost mentinute la un nivel ridicat, ajustarea fiscala din 2025 a fost mai degraba rezultatul unor venituri peste asteptari decat al unei consolidari structurale clare. In aceste conditii, situatia bugetara ramane vulnerabila la socuri macroeconomice, iar reducerea deficitului in 2026 va necesita masuri mai consistente, in special pe partea de cheltuieli, pentru a asigura sustenabilitatea finantelor publice.

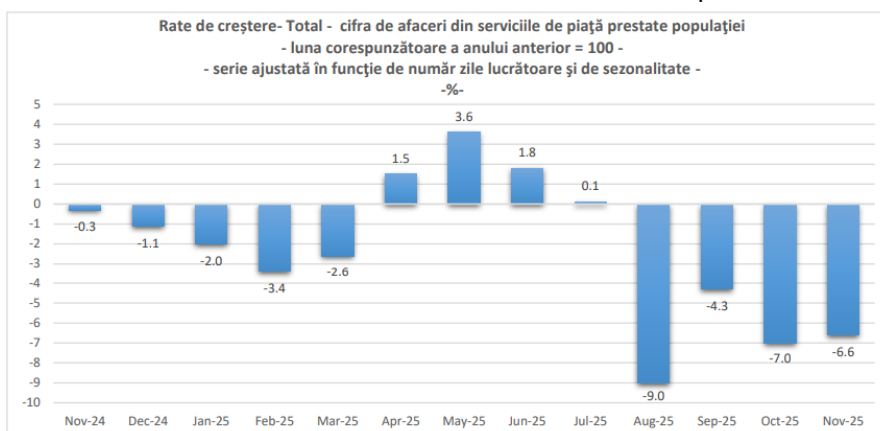
Institutul de Statistica publica noi date privind serviciile si comertul

Singurul furnizor de informatii relevante la nivel macroeconomic in saptamana trecuta a fost Institutul de Statistica, care a publicat date privind ultimele evolutii ale sectorului de servicii si ale comertului.

Astfel, in luna noiembrie 2025, cifra de afaceri din serviciile de piata prestate populatiei a inregistrat o contractie semnificativa fata de luna octombrie 2025, semnaland o slabire clara a cererii pe termen scurt. Scaderea a fost de 8,4% in serie bruta, indicand un recul puternic al activitatii economice lunare, in timp ce seria ajustata in functie de numarul de zile lucratoare si sezonabilitate a consemnat un declin mult mai moderat, de doar 0,5%. Aceasta diferenta sugereaza ca o parte importanta din scaderea lunara este explicata de factori sezonieri si calendaristici, insa chiar si in termeni ajustati dinamica ramane negativa, confirmand o tendinta de incetinire.

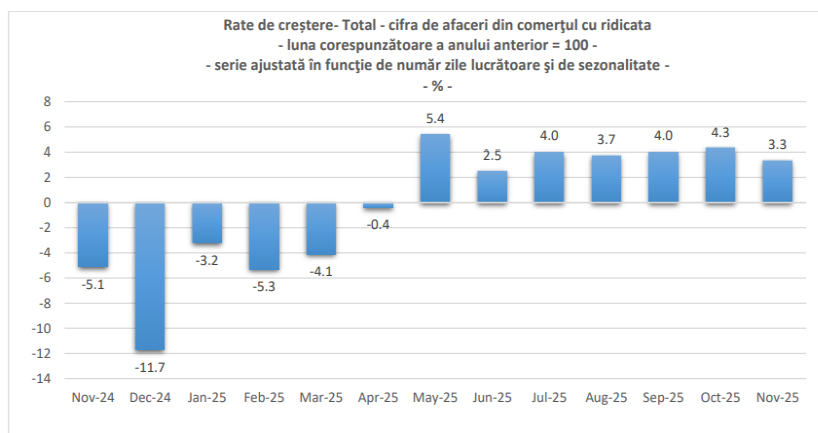


Pe ansamblul perioadei 1 ianuarie – 30 noiembrie 2025, declinul este mai temperat, de 2,3% in serie bruta si de 2,6% in serie ajustata fata de aceeaasi perioada din 2024, indicand ca impactul negativ s-a accentuat in special in ultimele luni. *Aceasta evolutie sugereaza presiuni persistente asupra consumului populatiei si o contributie negativa a serviciilor la cresterea economica spre finalul anului.*



Pe de alta parte in luna noiembrie 2025, cifra de afaceri din serviciile de piata prestate in principal intreprinderilor a avut o evolutie mixta, indicand o rezilienta mai buna fata de segmentul populatiei. Comparativ cu luna octombrie 2025, activitatea a scazut cu 1,4% in serie bruta, insa seria ajustata in functie de numarul de zile lucratoare si sezonality arata o crestere de 2,4%, semnaland un impuls pozitiv. Aceasta tendinta se confirma si la nivelul perioadei 1 ianuarie – 30 noiembrie 2025, cand cifra de afaceri a crescut cu 1,8% in serie bruta si cu 2,1% in serie ajustata fata de aceeaasi perioada din 2024, sugerand ca serviciile destinate intreprinderilor au avut o contributie pozitiva la activitatea economica in ansamblu.

In comertul cu ridicata, cu exceptia comertului cu autovehicule si motociclete, cifra de afaceri din luna noiembrie 2025 a inregistrat o evolutie contrastanta fata de luna octombrie. In serie bruta, activitatea s-a redus cu 3,2%, insa seria ajustata in functie de numarul de zile lucratoare si sezonality indica o crestere de 0,9%, sugerand ca scaderea lunara este in mare parte explicata de factori sezonieri.



Tendinta favorabila se mentine si la nivelul perioadei 1 ianuarie – 30 noiembrie 2025, cand avansul a fost de 1,6% in serie bruta si de 1,2% in serie ajustata fata de aceeaasi perioada din 2024, indicand o crestere moderata, dar consistenta, a comertului cu ridicata.



Datele de la Institutul de Statistica continua sa prezinte o imagine stagnanta a economiei romanesti, unde deprimarea consumului intern devine un trend economic clar reliefat.

Un nou sef al celei mai importante banci centrale

Pe plan extern cea mai de impact informatie pentru piete a fost nominalizarea unui nou sef al Federal Reserve (Fed) in persoana lui Kevin Warsh, fost guvernator al institutiei intre 2006 si 2011, ales de Donald Trump pentru a prelua conducerea institutiei dupa expirarea mandatului lui Jerome Powell in luna mai 2026. Warsh are o cariera solida ca economist si avocat, fiind unul dintre cei mai tineri membri ai Consiliului Guvernatorilor Fed si are experienta in gestionarea crizei financiare din 2008. Nominalizarea sa este facuta intr-un context politic intens, cu presiuni politice pentru schimbari in politica monetara, care au pus in discutie independenta bancii centrale.

Reevaluarea politicii monetare a SUA atrage un declin furibund al metalelor pretioase

Pietele au interpretat pozitiv aceasta numire din perspectiva mentinerii independentei Fed, ceea ce a dus la intarirea dolarului american si la temperarea asteptarilor privind o politica monetara foarte relaxata. In acest context, pretul metalelor pretioase a cunoscut o inversare violenta la finalul saptamanii, pretul argintului scazand cu peste 30% intr-o singura sedinta, un episod nemaiintalnit din martie 1980.

Scaderea a fost generata de recalibrarea asteptarilor privind politica monetara din SUA, concomitent cu aprecierile dolarului si ale randamentelor obligatiunilor americane. Ca urmare, randamentele reale au urcat, iar dolarul s-a intarit, un mix nefavorabil pentru metalele pretioase, care nu ofera randament din detinere.

In plus, a existat si un efect de marcare a profiturilor dupa raliul anterior, mai ales in cazul aurului, unde detinerile speculative erau ridicate. Argintul a fost afectat suplimentar de componenta sa industriala, investitorii reactionand la semnale mixte din industrie si la un sentiment de risc mai scazut spre final de saptamana.

Sezon american de raportari financiare pozitiv, fara impulsuri de crestere deosebite

Un alt element de interes al saptamanii a fost continuarea sezonului de raportari financiare pe piata americana. Conform FactSet, dupa aproximativ o treime din sezonul de publicare a rezultatelor financiare aferente trimestrului 4, indicele S&P 500 raporteaza rezultate solide, *marja de profit inregistrata pana acum de companiile care au raportat fiind cea mai ridicata din 2009*, de cand firma de analiza monitorizeaza raportarile trimestriale.

Desi procentul companiilor din S&P 500 care au raportat surprize pozitive privind castigurile este sub mediile recente, magnitudinea acestor surprize este peste mediile istorice. In ultima saptamana, surprizele pozitive privind profitabilitatea au fost raportate in special de companiile din sectoarele Industriale, Tehnologie Informatiei si Servicii de Comunicatii.



Pe parcursul saptamanii au fost publicate rezultate si din partea unor companii de top din sectorul tehnologic, asa-numitul grup Magnificent 7, care detine aproximativ o treime din capitalizarea principalului indice american, S&P 500. Aceste companii au raportat, in ansamblu, o crestere a profitabilitatii, insa dinamica veniturilor a fost mai modesta si, in mare parte, in linie cu asteptarile. Desi fundamentele raman solide, nu au mai existat aceiasi catalizatori puternici de crestere suplimentara ca in sezoanele precedente.

Miscarile bursiere post-raportare au confirmat faptul ca piata ramane selectiva: rezultatele bune sunt necesare, dar nu suficiente, iar orice abatere de la povestea de crestere accelerata este rapid penalizata prin corectii. In concluzie, pe masura ce ne apropiem de jumatatea sezonului de raportari financiare trimestriale, tabloul general ramane unul suportiv pentru nivelurile bursiere actuale, insa mult mai sarac in argumente pentru noi cresteri semnificative.

Fed mentine dobanda de referinta pentru USD pe fundalul unor date macro mixte

In zona datelor macroeconomice, saptamana a fost dominata de decizia Rezervei Federale (Fed) de a mentine rata dobanzii de politica monetara la nivelul de 3,75%, confirmand o abordare prudenta, in linie cu asteptarile pietei. Mesajul transmis prin comunicatul FOMC si conferinta de presa sugereaza ca Fed ramane atenta la datele din economie, evaluand cu atentie echilibrul dintre temperarea inflatiei si riscurile de incetinire economica. Lipsa unei modificari a dobanzii indica faptul ca banca centrala considera nivelul actual suficient de restrictiv, in asteptarea unor semnale mai clare privind evolutia inflatiei de baza si a pietei muncii.

Restul indicatorilor macroeconomici din economia americana au prezentat date mixte, dar cu accente inflationiste. Comenzile de bunuri de folosinta indelungata au surprins pozitiv, cu un avans lunar de 5,3%, iar componenta de baza a crescut cu 0,5%, peste estimari, sugerand o rezilienta a investitiilor. In schimb, increderea consumatorilor CB a scazut puternic la 84,5 puncte, de la 94,2 anterior, semnaland o deteriorare a perceptiei gospodariilor. In zona preturilor de productie, inflatia la producator, atat generala, cat si de baza, a accelerat peste prognoze, cu 0,5%, respectiv 0,7% la nivel lunar, mentinand presiuni asupra Fed si reducand probabilitatea unor reduceri rapide de dobanda.

Europa publica o crestere economica usor peste asteptari

In Europa, datele privind evolutia PIB indica o usoara imbunatatire a activitatii economice in zona euro la inceput de an. Cresterea preliminara trimestriala a fost de 0,3% la nivel agregat, peste asteptari, cu contributii pozitive din Germania si Italia, ambele raportand un avans de 0,3% trimestrial. Spania a surprins, de asemenea, pozitiv, cu un PIB preliminar in crestere cu 0,8% trimestrial, semnaland o dinamica mai solida in economiile din sud, in timp ce Franta a ramas relativ in urma, cu o crestere trimestriala de doar 0,2%.



Indicatorii de incredere raman fragili, dar prezinta semne punctuale de stabilizare. Indicele IFO din Germania s-a situat la 87,6 puncte, sub estimari, confirmand un climat de afaceri in continuare slab. In schimb, indicatoriul german GfK si cel al Bancii Nationale a Belgiei au aratat imbunatatiri marginale fata de nivelurile anterioare, sugerand ca sentimentul economic ar putea fi aproape de un minim ciclic, fara a indica insa o revenire clara.

Piata muncii ramane un punct de sprijin pentru zona euro. Rata somajului s-a mentinut la un nivel scazut, de 6,2%, sub asteptari, iar in Germania numarul somerilor a ramas practic neschimbat. In Spania, rata somajului a continuat sa scada la 9,9%, confirmand o tendinta favorabila. Aceasta rezilienta a pietei muncii sustine consumul, dar poate limita viteza cu care inflatia se tempereaza.

III. EMITENTI CU EVOLUTII NOTABILE – COMPONENTE BET-XT-TR.

Am traversat o saptamana cu o volatilitate in crestere, in care sedintele de crestere au alternat cu cele de scadere. In aceste conditii, mai multi emitenti au inregistrat evolutii semnificative, majoritatea consemnand aprecieri ale cotationilor.

Ne-am oprit asupra emitentilor ale caror cursuri bursiere au variat cu cel putin 4,5%. Cei noua emitenti, din totalul de treizeci care compun indicele BET-XT, provin din domenii diverse, ceea ce sugereaza ca evolutiile

Companie	saptamanal	anul curent	ultimul an
MED LIFE	11.13	28.21	124.53
AQUILA PART PROD COM	10.63	25.00	56.71
TERAPLAST SA	6.84	16.14	49.06
S.N. NUCLEARELECTRICA S.A.	6.18	31.51	88.77
TTS (TRANSPORT TRADE SERVICES)	4.65	6.95	19.64
PURCARI WINERIES PUBLIC COMPANY LIMITE	4.60	0.51	40.83
SPHERA FRANCHISE GROUP	-4.76	0.66	1.55
ANTIBIOTICE S.A.	-5.71	-5.71	-6.08
SC BURSA DE VALORI BUCURESTI SA	-6.40	3.67	3.16
sursa: equityRT			

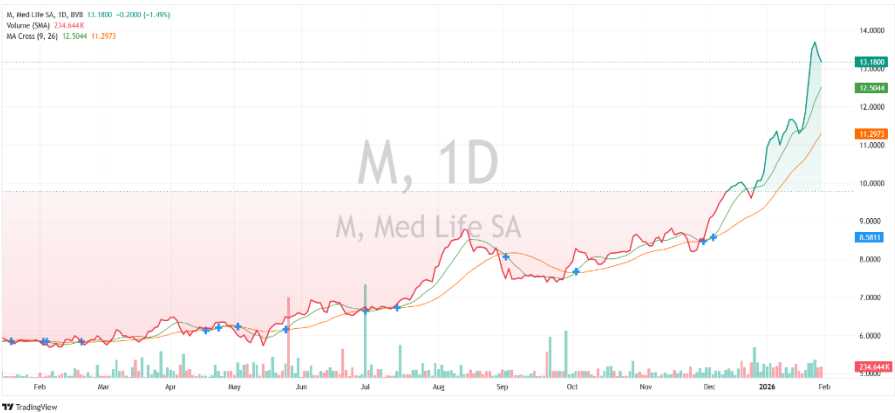
relevante au avut cauze punctuale, fara a se contura trenduri sectoriale sau de piata semnificative in aceasta perioada.

MedLife (M) a inregistrat cea mai buna evolutie saptamanala, cu o apreciere de peste 11%, ceea ce a dus performanta anuala la peste 28% dupa prima luna de tranzactionare.

Sectorul serviciilor medicale continua sa fie atractiv pentru investitori, fiind unul preponderent defensiv si bine positionat intr-un mediu economic caracterizat de o crestere modesta. In acelasi timp, MedLife ofera o combinatie interesanta intre profilul unei companii



de crestere si obiectivul declarat de imbunatatire a profitabilitatii. Ramane de vazut daca aceste asteptari vor fi confirmate de rezultatele financiare ce urmeaza a fi publicate.

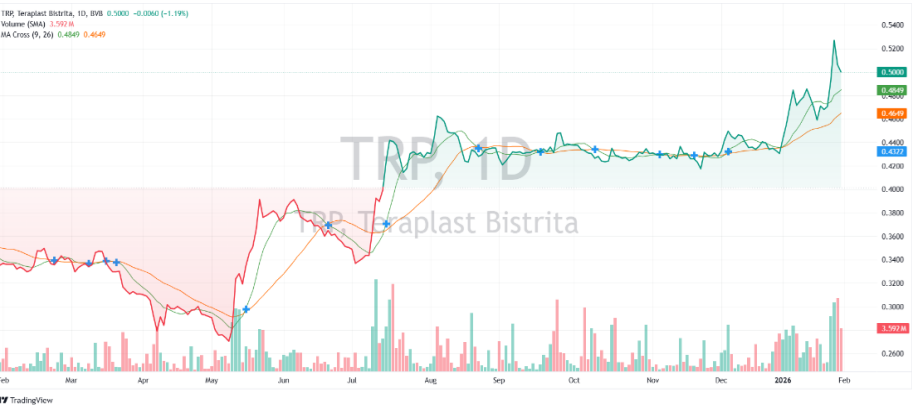


Aquila Prod Com (AQ) a inregistrat o saptamana excelenta, marcand o crestere de peste 10%. Cu un avans de aproximativ 25% de la inceputul anului, compania a revenit in plutonul emitentilor cu performante ridicate.

Pe parcursul saptamanii, societatea a anuntat o investitie de 5 milioane de euro intr-o solutie de automatizare bazata pe AI, implementata intr-unul dintre depozitele sale importante. Compania continua astfel sa investeasca si sa vizeze extinderea activitatii, ceea ce ii confera un profil clar de crestere. In acelasi timp, scaderea costului capitalului imbunatateste perspectivele de profitabilitate ale companiei.



TeraPlast (TRP) a revenit in topul companiilor cu evolutii pozitive, dupa un avans saptamanal de aproximativ 6%. Treptat, compania incearca sa se ralieze evolutiilor bursiere generale si sa construiasca un trend pozitiv, in conditiile in care, in





ultimul an, cotația TRP a urcat cu aproape 50%.

Compania a aniversat recent împlinirea a 130 de ani de activitate, ocazie cu care a fost derulată o operațiune de rebranding. Conform declarațiilor managementului, TeraPlast a câștigat poziția de lider de piață în Republica Moldova și urmează să o obțină și în Ungaria, ceea ce subliniază orientarea companiei către dezvoltare regională.

Nuclearelectrica (SNN) a înregistrat o nouă săptămână pozitivă, cu un avans de aproximativ 6%, ceea ce a transformat luna ianuarie 2026 într-una dintre cele mai bune din istoria sa bursieră, cotația acțiunii urcând cu peste 31%.

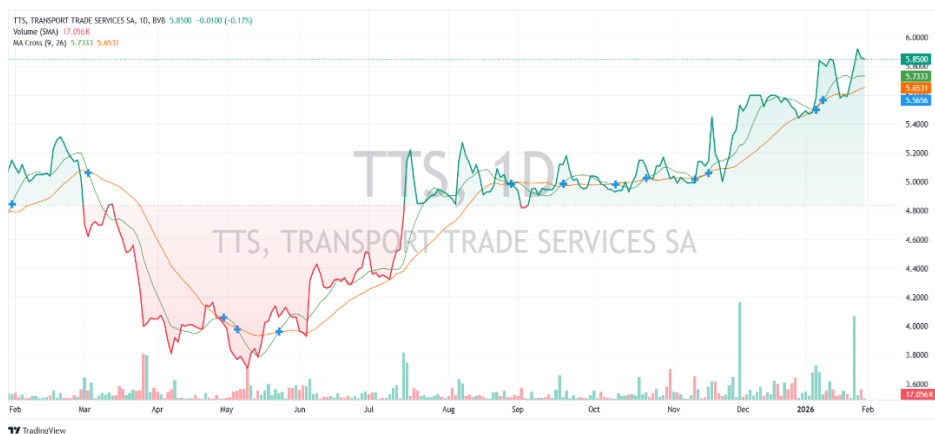
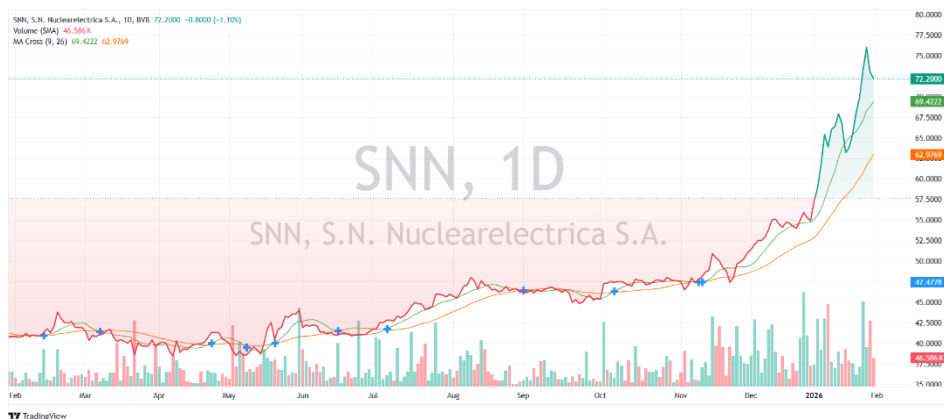
Conform informațiilor apărute în mass-media, Ministerul Energiei a anunțat că România a solicitat

600
milioane de euro
din Fondul de
Modernizare
pentru cofinanțarea
re tehnologizării
Unității 1, valoarea
totală a investiției
fiind estimată la
aproximativ 3,5

miliarde de euro plus TVA. Alocarea unor fonduri europene pentru acoperirea unei părți importante din investițiile necesare realizării acestui proiect ar contribui la echilibrarea bilanțului companiei și ar reduce presiunea asupra politicii de dividende a Nuclearelectrica.

Pozitivismul pieței este reflectat și de evoluția acțiunilor **Transport Trade Services (TTS)**, care au urcat și pe parcursul săptămânii trecute, cu aproape 5%, consolidând aprecierea înregistrată de la începutul anului.

Compania a
raportat rezultate
financiare modeste
în ultimele
trimestre, reușind
totuși să revină
pe profit după mai
multe trimestre de
pierdere. Rămâne de văzut dacă evoluțiile pozitive din ultimele săptămâni vor fi confirmate





de o imbunatatire a situatiei financiare. Mediul operational ramane dificil, in contextul activitatii reduse de la combinatului siderurgic din Galati, al unei activitati agricole mai reduse si al reconfigurarii fluxurilor de transport din Ucraina, factori care continua sa creeze un cadru economic provocator.

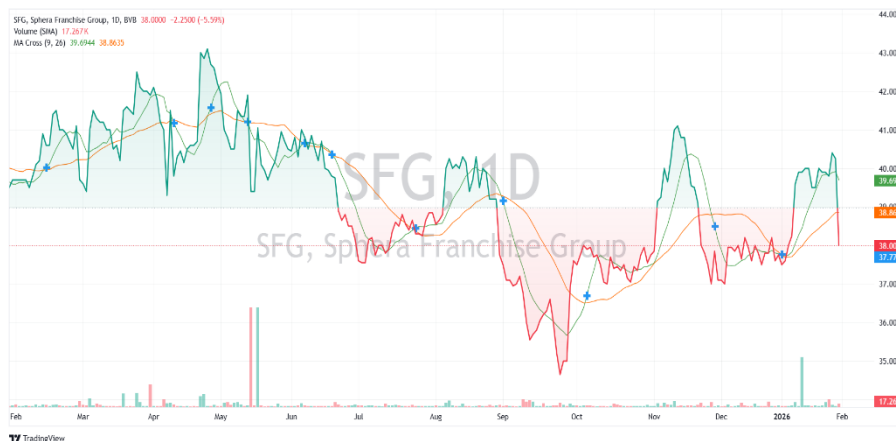
Purcari Wineries (WINE) a inregistrat o saptamana pozitiva, revenind la o crestere saptamanala semnificativa. In ultima perioada, evolutia companiei a fost mai degraba stagnanta, iar in anul curent cotationa actiunilor WINE este practic neschimbata.

Pe parcursul saptamanii, societatea a informat piata ca a depus o oferta formală indicativa privind potentiala achizitie a 100% din SERVE Ceptura SRL, producator de vin din Romania, situat in comuna Ceptura, DOC Dealu Mare. Tranzactia este structurata ca o achizitie de parti sociale si ar include activele companiei achizitionate, respectiv vii, terenuri suplimentare disponibile pentru plantare, facilitati si echipamente de productie, stocuri de vin si branduri.

Prin aceasta operatiune, Purcari isi consolideaza pozitia de lider pe piata locala, iar caracterul sau de companie de crestere este reconfirmat.

Sphera Franchise Group (SFG) nu a reusit sa confirme cresterile de la inceputul anului, inregistrand o scadere de aproape 5% in saptamana trecuta.

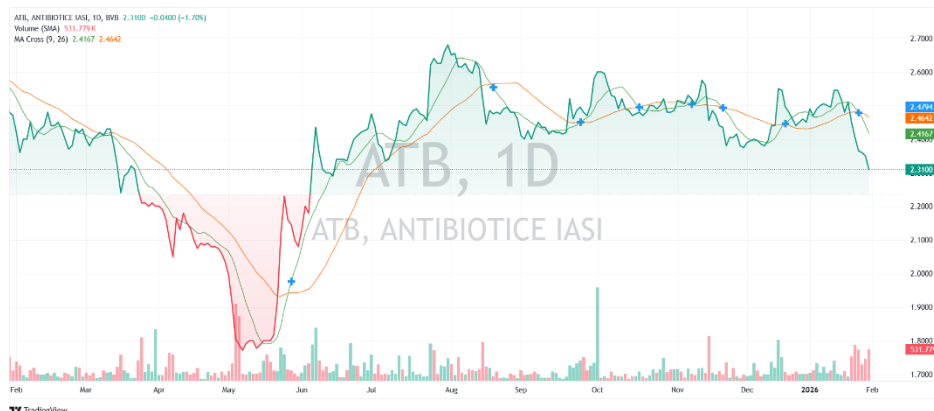
In aceste conditii, tendinta de stagnare a cotationii SFG s-a accentuat, actiunea tranzactionandu-se la niveluri aproape identice cu cele de acum un an sau cu cele de acum o luna. Compania continua sa





fie afectata de un sentiment de consum in retragere, devenit tot mai prudent, precum si de mentinerea unor costuri de finantare inca ridicate in economia romaneasca.

Antibiotice Iasi (ATB) a continuat sa scada, pierzand aproape 6% la nivel saptamanal si intrand pe minus atat la nivel lunar, cat si anual. Aceasta evolutie a survenit dupa ce compania a publicat indicatorii-cheie pentru T4 2025, care arata o cifra de afaceri in scadere fata de anul anterior, in timp ce marja de profit ramane relativ modesta.



In acelasi timp, compania a accelerat ritmul investitiilor, ceea ce a condus la un nivel mai ridicat al CAPEX si la cresterea gradului de indatorare, factori care au pus presiune suplimentara asupra cotationii bursiere

Actiunile operatorului pietei, **Bursa de Valori Bucuresti (BVB)**, au inregistrat cea mai slaba evolutie saptamanala, cu o scadere de peste 6%.

Desi cresterea volumelor tranzactionate ar trebui, in mod normal, sa ofere perspective de venituri mai bune pentru BVB, piata a reactionat negativ la majorarea de capital social. Prin aceasta operatiune, actionarii existenti pot achizitiona actiuni la pretul de 29,3 lei, semnificativ sub nivelul de piata. Chiar daca numarul actiunilor ce pot fi subscrise nu depaseste 8% din total, diferenta fata de pretul curent poate stimula vanzari in piata, investitorii fiind tentati sa finanteze achizitia noilor actiuni prin vanzarea celor deja detinute.



Au existat si alte companii care au publicat informatii relevante in cursul saptamanii. **One United Properties (ONE)** a informat piata ca intentioneaza sa implementeze oferta publica



de cumparare, votata de actionari in 15 octombrie 2025 (cu o valoare maxima de 884 milioane lei si un interval de pret cuprins intre 25 si 40 de lei) dupa expirarea perioadei inchise de tranzactionare, aplicabila in contextul publicarii rezultatelor financiare preliminare pentru anul 2025.

AROBS Transilvania Software (AROBS) a anuntat semnarea unei noi tranzactii strategice, prin preluarea integrala a Quest Global Romania, entitate parte a Quest Global Engineering Services, furnizor global de servicii si solutii complete de inginerie de produs pentru clienti internationali din sapte industrii. Tranzactia va fi realizata integral prin emiterea de noi actiuni AROBS, fara componenta de numerar, iar actiunile nou emise vor fi supuse unei perioade de lock-up de un an de la data finalizarii. Aceasta este prima achizitie a AROBS platita integral in actiuni, in linie cu strategia de M&A aprobata de actionari dupa transferul companiei pe Piata Principala a Bursei de Valori Bucuresti in septembrie 2023.

Fondul Proprietatea (FP) continua sa afiseze o dinamica intensa a evenimentelor legate de procesul de selectie a unui nou administrator. Administratorul actual a anuntat primirea unei propuneri din partea actionarilor privind rambursarea de capital prin reducerea capitalului social subscris, prin scaderea valorii nominale a actiunilor de la 0,52 lei la 0,50 lei per actiune. Masura este motivata de optimizarea structurii capitalului si de restituirea catre actionari a unei parti din contributiile acestora, proportional cu participarea la capitalul social varsat, termenul de plata propus fiind 29 iunie 2026.

Pentru aceeasi Adunare Generala a Actionarilor, programata la finalul lunii februarie, statul roman propune noi reprezentanti in Comitetul Reprezentantilor, prin inlocuirea a doua persoane fizice care detin in prezent aceasta calitate. In plus, se propune acordarea unui nou mandat administratorului actual, insa pentru o perioada redusa, de doar un an, respectiv din 1 aprilie 2026 pana la 1 aprilie 2027.

IV. LA CE NE PUTEM ASTEPTA. CE VA MODELA EVOLUTIA BURSEI?

Intram in sezonul raportarilor financiare anuale preliminare

Dupa o asteptare mai indelungata, intram in sezonul raportarilor financiare preliminare, care va aduce informatii esentiale pentru investitori. Acestia vor compara performanta financiara a companiilor cu evolutia bursiera si vor incerca sa estimeze randamentele probabile ale dividendelor ce ar putea fi distribuite in sezonul de primavara.



OMV Petrom va publica rezultatele pe 4 februarie, urmata de BRD pe 6 februarie. Cele doua companii sunt reprezentative pentru sectoare de top listate la BVB, astfel incat informatiile furnizate vor avea si un rol predictiv pentru intreg sectorul din care aceste companii fac parte (energie si bancar). Majoritatea rezultatelor preliminare vor fi publicate in a doua parte a lunii februarie, fiind concentrate spre finalul lunii.

Un nou IPO la BVB

Din aceasta saptamana este in derulare un nou IPO la BVB: [Electro-Alfa International \(EAI\)](#), companie care propune o investitie in infrastructura energetica si industriala. Emitentul este profitabil, cu un istoric solid, si vizeaza o strategie de crestere accelerata, finantata prin piata de capital, nu prin indatorare excesiva.

In primele patru zile ale ofertei este acordat un discount de 5% investitorilor care subscriu, iar oferta se va incheia pe 11 februarie. In cazul unui succes al ofertei, capitalizarea bursiera estimata va depasi 1,5 miliarde lei, adaugand un nou emitent relevant pe piata locala.

Se incheie oferta de cumparare a actiunilor FP

In acelasi registru, pe 4 februarie se va incheia si oferta publica prin care Lion Capital intentioneaza sa achizitioneze aproximativ 6% din actiunile Fondului Proprietatea, respectiv 191,6 milioane de actiuni, la un pret de 0,68 lei pe actiune. Fondul Proprietatea va organiza o AGA la finalul lunii februarie, care se anunta una dinamica, cu propuneri privind distributii de capital, alegerea unor noi reprezentanti ai actionarilor si stabilirea criteriilor pentru selectarea unui nou administrator.

Noua emisiune lunara de titluri de stat Fidelis

Pe parcursul saptamanii va fi lansata o noua emisiune lunara de titluri de stat Fidelis, cu dobanzi in lei cuprinse intre 6,15% pe scadenta de doi ani si 7,25% pe scadenta de sase ani. In euro, dobanda oferita este de 3,6% pentru scadenta de trei ani, in timp ce cea mai ridicata dobanda, de 6%, este oferita pentru scadenta de zece ani.

Noile dobanzi sunt in scadere fata de emisiunea anterioara, in concordanta cu diminuarea randamentelor titlurilor de stat romanesti observata in ultima perioada.

Decizii politice cu impact economic major

Pe plan intern, se asteapta informatii importante din zona politica, unde sunt negociate de mai mult timp masuri cu impact economic semnificativ. Este vorba atat despre un posibil pachet de relansare economica, cat si despre votarea bugetului pentru anul in curs. Aceste elemente sunt strans legate de reforma administratiilor publice locale, un pas considerat necesar in procesul de consolidare bugetara.

Realismul si flexibilitatea bugetului public ar putea sustine continuarea trendului de crestere a interesului pentru activele financiare romanesti observat in ultimele luni. O consolidare fiscala credibila, dublata de o componenta investitionala solida si de fondurile europene importante ce



urmeaza a fi atrase in 2026, ar contribui la stabilizarea unei imagini favorabile privind perspectivele economiei romanesti, un scenariu suportiv si pentru continuarea evolutiilor bursiere pozitive.

Volatilitatea pe pietele internationale, un episod efemer?

Pe plan extern, ramane de vazut daca volatilitatea va continua sa creasca pe marile piete bursiere, scenariu care ar putea aduce mai multe marcari de profit si corectii mai ample. Pana in acest moment, un astfel de scenariu ramane unul marginal, cu sanse reduse de materializare. In acest sens vom primi noi raportari financiare din partea marilor corporatii internationale, care ar putea deveni principalii vectori de volatilitate ai saptamanii, in special in cazul companiilor din zona tehnologiei si a domeniului AI.

Negocieri comerciale in locul tarifelor impuse?

In planul negocierilor comerciale, se observa in ultima perioada o deschidere mai mare spre colaborare. India a devenit, de exemplu, un partener confirmat prin noi tratate comerciale atat cu UE, cat si cu SUA, intr-un interval foarte scurt de cateva zile. In acdst sens ofensiva UE, care a semnat tratatul MERCOSUR si discuta despre un nou acord cu tarile din Asia grupate in ASEAN, este remarcabila si sugereaza ca relatia cu SUA incepe sa ofere realism si energia necesara pentru actiune.

Negocieri care par productive in conflictul ucrainean

Din punct de vedere geopolitic, s-au intensificat contactele dintre Ucraina si Rusia, intermediare in continuare de SUA, ceea ce sporeste sansele ajungerii la o solutie de compromis care sa conduca la incetarea conflictului. Recent, presedintele Trump a afirmat ca ar putea veni in curand cu vesti bune privind oprirea razboiului.

Pentru Romania, o astfel de evolutie ar avea o miza majora, cu implicatii economice importante, de la exploatarea resurselor naturale si reducerea riscurilor regionale, pana la participarea la efortul de reconstructie a Ucrainei, care se anunta a fi un vector economic european semnificativ in anii urmasori.

Datele macro internationale dominate de sedinta Bancii Centrale Europene

In zona datelor macroeconomice, saptamana a debutat cu date solide din SUA. Indicele ISM Manufacturing PMI a surprins pozitiv, urcand la 52,6 puncte, peste estimarea de 48,5 si nivelul anterior de 47,9, semnaland revenirea sectorului manufacturier in zona de expansiune. Componenta de preturi a ramas ridicata, la 59,0 puncte, usor sub asteptari, dar peste nivelul anterior, indicand presiuni inflationiste persistente.

In SUA pe piata muncii, datele estimate indica 7,23 milioane de locuri de munca vacante, peste nivelul precedent de 7,15 milioane, iar raportul ADP -din domenioul privat, sugereaza o crestere modesta a angajarilor, de 46 de mii, comparativ cu 41 de mii anterior.



În Europa, punctul central al săptămânii va fi decizia de politică monetară a Băncii Centrale Europene. Piața anticipează menținerea ratei principale de refinanțare la 2,15%, în contextul unei inflații aflate în continuare pe un trend descendent. Estimarea flash pentru inflația generală din zona euro este de 1,7% an/an, sub nivelul anterior de 1,9%, în timp ce inflația de bază este așteptată să se mențină la 2,3%. Mesajul BCE este anticipat ca fiind unul prudent, cu accent pe dependența de date și pe confirmarea clară a tendinței dezinflaționiste înaintea oricăror decizii de relaxare monetară.

Spre finalul săptămânii, atenția se va muta din nou către economia americană, prin indicatorii din sectorul serviciilor și din zona consumului. ISM Services PMI este estimat la 54,4 puncte, peste pragul de 50, indicând menținerea expansiunii. În paralel, sentimentul preliminar al consumatorilor, măsurat de University of Michigan, este așteptat la 55,0 puncte, sub nivelul precedent de 56,4, iar așteptările inflationiste rămân ridicate, în jurul valorii de 4,0%, elemente care pot continua să limiteze optimismul investitorilor.

V. LA CE SA FIM ATENȚI ÎN SAPTAMANA CARE ÎNCEPE

Am intrat într-o săptămână cu numeroase informații ce urmează a fi livrate investitorilor. Miza acestei perioade este de a estima dacă volatilitatea din ultimele sedințe de tranzacționare, manifestată atât pe plan intern, cât și extern, reprezintă doar un comportament normal de piață, specific unui trend de creștere susținut care ajunge în zone unde profiturile încep să fie marcate la apariția unor stiri negative, sau dacă ne aflăm în fața unui nivel de rezistență ce va necesita o perioadă mai lungă pentru a fi depășit.

După cum reiese din graficul evoluției pe ultima lună a indicelui BET-XT, mediile mobile pe termen scurt și mediu s-au intersectat din nou la finalul lunii ianuarie, sugerând că, pe termen foarte scurt, piața nu are o direcție clar conturată. *Până la apariția unor noi date relevante, trendul general al pieței locale rămâne unul ascendent.*





Va fi esential sa urmarim cu atentie datele financiare care urmeaza sa fie publicate, pentru a evalua starea economica a emitentilor listati, precum si pentru a estima politicile de dividende si planurile investitionale promovate pentru noul an. Totodata, noul IPO pe piata de actiuni si emisiunile de titluri de stat Fidelis vor reprezenta un test important al capacitatii BVB de a atrage in continuare capital nou spre piata bursiera.

Nu in ultimul rand, este esential ca mediul politic sa reuseasca sa mentina stabilitatea necesara pentru a sustine evolutii economice favorabile, care sa genereze premise pentru performante bursiere similare.

Sezonul de iarna este unul dintre cele mai intense pe pietele bursiere, iar modul in care piata locala a startat acest an ofera un argument suplimentar pentru a ramane activi, prezenti in piata si atenti la noile informatii si oportunitati care vor aparea.

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

Alin Brendea
Departament analiza
02.02.2026



*Primești informație optimizată și relevantă pentru tine!
Cum?*

Rapoarte zilnice

Dimineața și seara îți trimitem stiri „calde” din piața, ultimele informații cu impact asupra pieței bursiere. Morning Brief și Raportul Zilnic reprezintă legătura ta directă cu ceea ce este relevant cu mediul bursier.

Raportul săptămânal

Ce s-a întâmplat săptămâna aceasta pe bursă, ce stiri au mișcat prețurile, ce acțiuni au fost cele mai tranzacționate, ce a crescut și ce a scăzut, cum au evoluat acțiunile pe sectoare și nu numai.

Editoriale

Opinii ale specialiștilor Prime Transaction privind evenimente bursiere, tenduri economice sau orice alte evoluții cu impact asupra pietelor bursiere.

Intra în Prime Analyzer apăsând pe „Prime Analyzer” după ce te autentifici și informează-te în fiecare zi!

Descopera în Prime Analyzer: Graficele pentru toți emitenții, Comparatia Rapida, Rezultatele financiare, Calendar Financiar, Stiri sortate pe emitent, Indicatori financiari, Fise de emitent și multe altele...

Politica SSIF Prime Transaction SA privind recomandările pentru investiții în instrumente financiare



București, Sector 3, str. Caloian Județul 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



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 a enumera 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 angajatii SSIF Prime Transaction SA, dupa cum sunt identificati in continutul acestora si avand functiile descrise in acest site la rubrica *echipa*. 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 delegata (UE) 565/2017 si Directiva 2014/65/UE.



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