

# JURNAL DE BURSA

-06 APRILIE 2026-





## JURNAL DE BURSA

06 aprilie 2026

Ultimele doua saptamani au consolidat sentimentul de incertitudine privind evolutia economiei globale. Unul dintre parametrii fundamentali ai modelelor economice – pretul energiei – a ramas captiv intr-o zona greu predictibila.

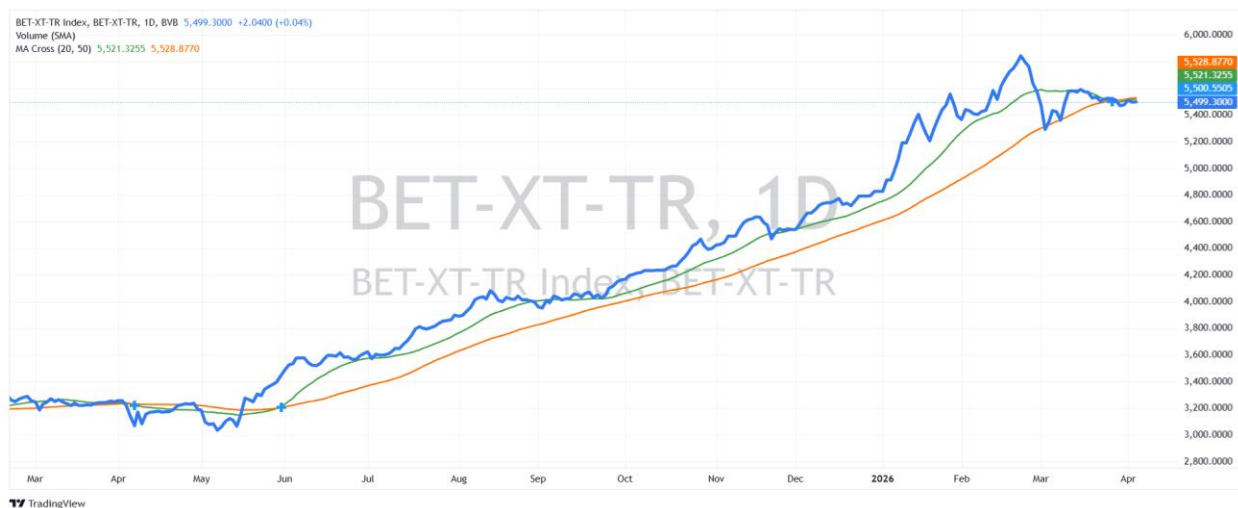
Totusi, pe masura ce conflictul se prelungeste, ipoteza ca influenta acestuia asupra evolutiilor economice din 2026 si chiar din anii urmatiori va avea un impact semnificativ capata tot mai multa greutate, reaprinzand presiunile inflationiste si accentuand problemele lanturilor de aprovizionare globale.

### I. TENDINTELE PERIOADEI.

#### Stabilizare pe piata bursiera romaneasca

Piata locala s-a stabilizat in ultimele doua saptamani. Incertitudinea geopolitica a adus pe toate pietele bursiere mai multa prudenta si o atitudine de expectativa, in asteptarea unor clarificari privind evolutia conflictului din Iran.

De peste 15 sedinte, variatiile zilnice ale bursei romanesti au fost sub 1%. Remarcabil, indicii BVB pastreaza un salt de circa 14% in anul curent, in timp ce lichiditatea se mentine la un nivel istoric relativ ridicat, desi in ultimele sedinte am inregistrat scaderi ale valorilor tranzactionate.



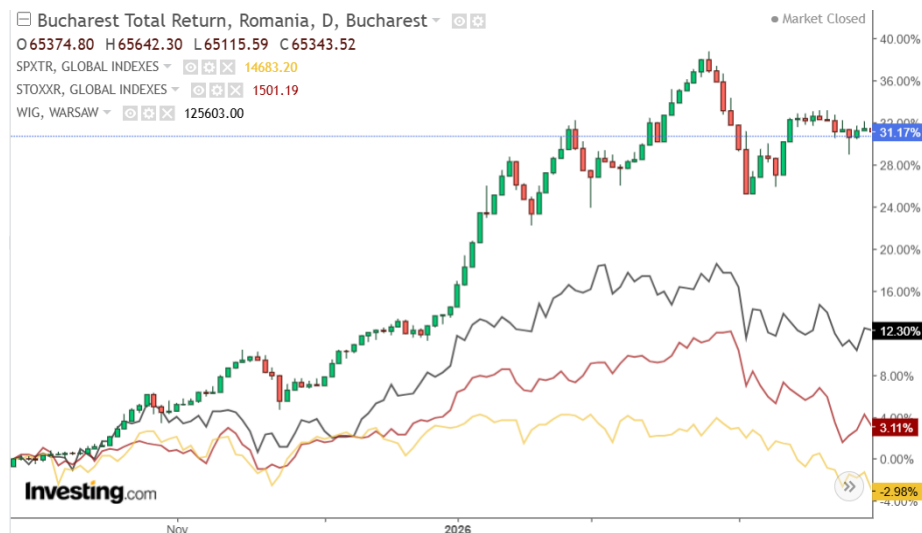


Dupa cum observam din graficul de mai sus al indicelui BET-XT-TR, piata contureaza un nivel de consolidare in jurul valorii de 5.500 de puncte, atins in prima luna a anului curent. De altfel, mediile mobile pe termen scurt (20 de sedinte) si cea pe termen mediu (50 de sedinte) s-au intersectat dupa o perioada de circa 8 luni, in care trendul ascendent a evoluat intr-o maniera viguroasa.

### Supraperformarea pietei locale se accentueaza

Piata romaneasca continua sa prezinte o performanta net superioara burselor dezvoltate, semn ca investitorii bursieri raman relativ optimisti in legatura cu perspectivele economiei romanesti.

In graficul alaturat gasim o comparatie, incepand cu luna octombrie 2025, la nivelul indicilor de randament total, intre piata locala, zona euro (STOXXR), piata poloneza (WIG) si piata din SUA (SPXTR).

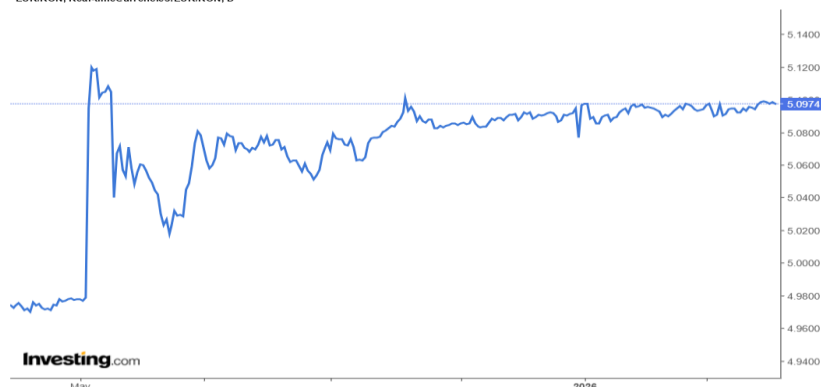


Oarecum contraintuitiv, daca ne uitam la atmosfera politica si sociala interna, bursa romaneasca, ajutata si de o structura sectoriala avantajoasa, inregistreaza o performanta excelenta in ultimele sase luni, spre deosebire de pietele dezvoltate, care au stagnat. Cea mai mare bursa regionala, cea poloneza, marcheaza, in aceasta perioada, o apreciere, insa semnificativ mai redusa decat cea a pietei locale.

### Paritatea EUR/RON model european de stabilitate

Cele doua segmente ale pietei financiare locale au evoluat in aceleasi conditii de stabilitate. Cursul valutar EUR/RON continua sa fie una dintre cele mai stabile variabile financiare din Europa.

Published on Investing.com, 5/Apr/2026 - 18:21:06 GMT, Powered by TradingView.  
EUR/RON, Real-timeCurrencies:EUR/RON, D



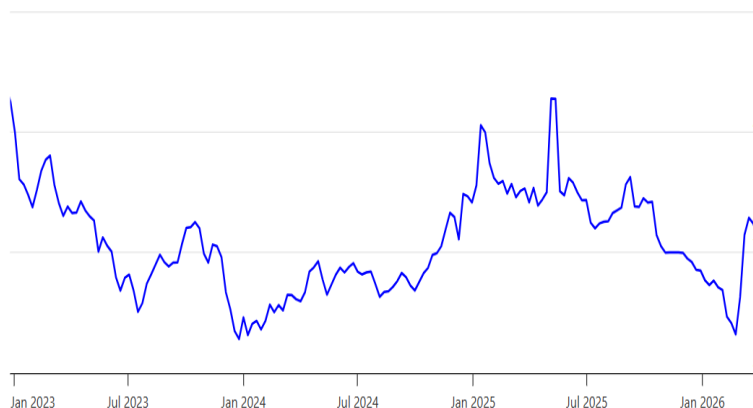


In curand vom marca un an de la saltul cotationii euro din preajma ultimului scrutin presidential. Nivelul atins atunci, de 5,1 lei pentru un euro, a devenit intre timp un reper extrem de stabil al leului, ceea ce ajuta atat evaluarea activelor bursiere locale, cat si functioneaza ca una dintre putinele ancore antiinflationiste credibile din economie.

### Randamentele titlurilor de stat indica o revenire a apetitului de risc

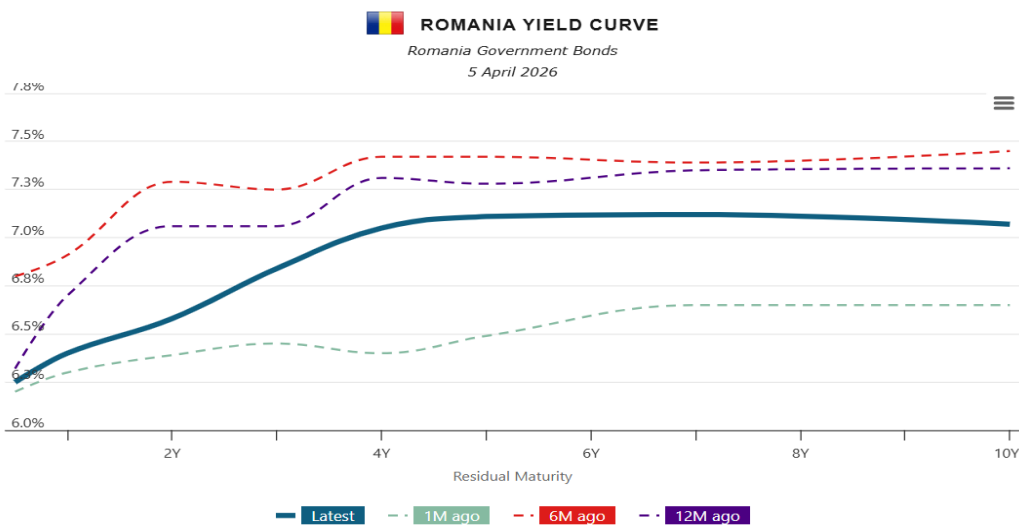
Titlurile de stat romanesti au continuat sa evolueze in linie cu tendintele globale, randamentele cerute de investitori incepand sa scada dupa cresterea semnificativa generata de izbucnirea razboiului din Iran.

Dupa cum vedem din graficul alaturat (sursa: worldgovernmentbonds.com), care prezinta evolutia din ultimii trei ani a scadentei fanion (pe 10 ani), dupa atingerea unui minim al perioadei, am inregistrat un salt semnificativ in ultima luna, pentru ca, in ultimele zile, randamentul cerut sa revina spre nivelul de 7%.



Costul de finantare al statului roman are un impact direct asupra deficitului bugetar, dar este, in acelasi timp, si o masura a increderii investitorilor externi in economia romaneasca.

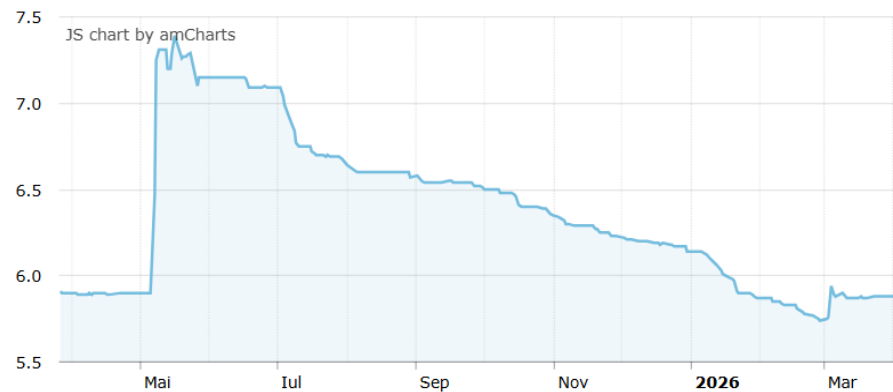
De altfel, curba randamentelor titlurilor de stat locale „S-a retras” pe toate scadentele sub nivelurile din urma cu 6 luni sau un an, insa se plaseaza, deocamdata, semnificativ mai sus decat era in urma cu o luna, dupa cum vedem in graficul furnizat de aceiasi sursa.





## Piata monetara interna se mentine lichida si stabila

O atmosfera de normalizare am inregistrat-o si pe piata monetara locala, acolo unde dobanzile interbancare au revenit pe un trend descendent. Asa cum vedem din graficul furnizat de cursbnr.ro,



dobanda ROBOR la 3 luni se mentine sub 6%, intrand intr-un plafon de stabilizare.

Dobanzile de pe piata interbancara modeleaza nivelul ratelor platite pentru accesarea creditelor bancare, iar scaderea din ultimul an reprezinta o veste pozitiva pentru cei care detin credite in lei.

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

Desi piata locala a traversat o aparenta perioada linistita la nivelul evolutiei cotationilor bursiere, in ultimele doua saptamani au existat numerosi factori de influenta care au tins, deseori, sa se anuleze reciproc si care au contribuit la starea de expectativitate in care s-au plasat investitorii.

### Asalt informational pe piata interna

Pe plan intern, am asistat la un adevarat asalt informational din partea emitentilor, specific acestei perioade din an. Zecile de comunicate livrate pietei au adus o multime de informatii investitorilor, care au fost obligati sa desfasoare un efort semnificativ de analiza si un proces amplu de integrare a acestor informatii in preturile de tranzactionare.

Informatiile de pe piata interna furnizate in aceasta perioada pot fi grupate in cinci mari categorii. Prima se refera la rapoartele anuale, care au fost publicate in special spre finalul lunii trecute si care au prezentat o imagine detaliata a performantelor financiare din anul trecut si a modului in care se prezinta emitentii la finalul lui 2025. Pentru cei care detin actiuni



ale anumitor emitenti, acest tip de informatii ofera date complete care trebuie parcurse pentru a revizui modelul de afaceri si perspectivele respectivelor companii.

O a doua categorie de informatii a fost adusa de [publicarea](#) convocatoarelor de AGA ordinara si extraordinara, pe care emitentii le vor organiza in special spre finalul lunii curente, in care se vor discuta chestiuni extrem de importante, cum ar fi aprobarea rezultatelor financiare ale anului trecut, distribuirea profiturilor obtinute, aprobarea bugetului pe anul in curs si, deseori, numirea unor noi administratori si/sau auditori, precum si alte aspecte importante ce tin de organizarea si operatiunile emitentilor.

O alta categorie de informatii asteptate cu mare interes de catre investitori o reprezinta propunerile de dividende, in conditiile in care pe piata locala exista numerosi participanti atrasi de istoricul unor politici de distributie generoase din partea multor emitenti listati. Mai multe informatii pot fi regasite in [centralizatorul dividendelor propuse](#), care confirma ca, desi randamentele dividendelor raman atractive, ele tind sa fie mai reduse, in acest an, in conditiile unor cresteri substantiale ale cursurilor de tranzactionare din ultimele trimestre.

Exista in continuare si emitenti care au propus acordarea de actiuni gratuite, acest tip de informatie fiind unul cu impact important asupra cursurilor de tranzactionare. Pe langa DIGI Communications, care, in data de 7 aprilie, intra in perioada ex-date pentru acordarea a doua actiuni gratuite pentru fiecare actiune veche detinuta, si alti emitenti propun astfel de operatiuni, precum Banca Transilvania si Aquila. Acest gen de operatiuni tinde sa creasca lichiditatea bursiera a emitentilor, prin majorarea numarului de actiuni tranzactionabile, ceea ce influenteaza pozitiv si pozitionarea lor in indicii oficiali ai pietei bursiere.

O a cincea categorie de informatii relevante pentru investitori, pe care piata le ofera in aceasta perioada, o reprezinta bugetele de venituri si cheltuieli si planurile investitionale pe care emitentii le dezvaluie in cadrul materialelor pentru AGA. Acestea sunt date mai putin predictibile pentru investitori si, din acest motiv, tind sa aiba o influenta mai importanta asupra cursurilor de tranzactionare.

### **Instabilitatea politica nu a afectat, inca, semnificativ bursa**

Intr-un alt plan intern, instabilitatea politica in crestere continua sa aduca incertitudine asupra evolutiilor economice si, implicit, asupra pietei bursiere. Este un element negativ care, deocamdata, nu a avut forta sa modifice semnificativ evolutiile bursiere pozitive din ultimul an.

Insa, cu siguranta, sansele in crestere de a asista la o reconfigurare guvernamentala sau chiar la aparitia unui guvern minoritar au functionat ca o frana investitionala si au contribuit la stagnarea pietei locale in ultima perioada.

**Economisirea stagneaza in Roania**

In plan macro, BNR a livrat noi date importante in aceasta perioada, cu impact asupra evolutiilor bursiere. Astfel, in februarie 2026, masa monetara in sens larg (M3) a ajuns la aproximativ 790 miliarde lei, in crestere usoara fata de ianuarie, dar cu un ritm anual moderat, de circa 7%. In structura, numerarul in circulatie si depozitele overnight au continuat sa aiba o pondere importanta, semn ca lichiditatea ramane ridicata.

Creditul acordat sectorului privat a urcat la aproximativ 450 miliarde lei, cu o crestere anuala de aproape 7%. Componenta in lei a ramas dominanta, reprezentand peste doua treimi din total, dar creditele in valuta au avut o dinamica mai rapida, cu rate anuale de crestere de peste 14%. Pe segmente, creditul pentru populatie a crescut in lei si a scazut in valuta, in timp ce creditul pentru companii a avut o dinamica inversa, cu o crestere anuala semnificativa in valuta, de peste 18%.

Depozitele totale ale populatiei si firmelor s-au situat in jurul valorii de 670 miliarde lei, in crestere fata de ianuarie cu 0,7% si cu un avans anual de 6,7%. Depozitele in lei au continuat sa domine (aproximativ 70% din total), insa depozitele in valuta au crescut mai rapid in termeni anuali. Chiar si asa, ajustate cu inflatia, aceste cresteri sunt mult mai reduse, ceea ce indica faptul ca, in termeni reali, economisirea stagneaza, iar puterea de cumparare a depozitelor nu a mai avansat.

**Rezervele internationale ale Romaniei raman stabile**

In martie 2026, rezervele internationale ale Romaniei au revenit pe crestere, dupa usoara scadere din februarie, sugerand o stabilizare a pozitiei externe si o refacere partiala a lichiditatii in valuta.

La finalul lunii, rezervele valutare administrate de BNR au urcat peste nivelul din februarie cu aproximativ 2 miliarde de euro, semn ca intrarile de fonduri au depasit iesirile. Aceste intrari au fost generate, ca de obicei, de alimentarea conturilor Ministerului Finantelor, modificari ale rezervelor minime ale bancilor si fluxuri europene, in timp ce iesirile au fost legate in principal de plata datoriei externe si de alte obligatii publice.

Rezerva de aur a ramas constanta din punct de vedere cantitativ, la aproximativ 103,6 tone, insa valoarea acesteia a continuat sa fie influentata de preturile internationale, care s-au mentinut la niveluri ridicate.

Per ansamblu, rezervele internationale totale (valuta plus aur) au revenit spre pragul de aproximativ 80 miliarde euro, dupa scaderea din luna precedenta, indicand o pozitie externa in continuare solida, dar sensibila la platile de datorie si la fluxurile de capital.



### **Escaladarea conflictului din Iran a marcat decisiv evolutiile externe**

Pe plan extern, saptamana trecuta a fost dominata de escaladarea conflictului din Orientul Mijlociu, dupa ce sperantele de detensionare au fost rapid inlocuite de noi actiuni militare. Divergenta de obiective intre SUA, Iran si Israel, combinata cu lipsa profunda de incredere, a facut imposibila o solutie rapida, chiar daca administratia americana a sugerat un posibil orizont de doua saptamani pentru incheierea conflictului.

In paralel, impactul economic global s-a intensificat, cu economiile din Asia si unele state emergente trecand deja in faza unui soc de cerere, pe fondul temerilor privind disponibilitatea fizica a energiei, nu doar a preturilor ridicate.

Europa a ramas usor in urma acestui ciclu de influenta negativa a crizei energetice, inasa rezilienta sa este limitata, in timp ce SUA au continuat sa fie relativ mai bine pozitionate, limitand impactul la cresterea costurilor si la presiuni asupra nivelului de trai.

### **Fisuri in arhitectura economiei globale**

In acelasi timp, tensiunile in arhitectura economiei globale sunt tot mai evidente, Franta alaturandu-se Canadei, in interiorul grupului exclusivist G7, in promovarea ideii de a forma un nou bloc al „puterilor de mijloc”, semn al unor fisuri in aliniamentele traditionale din ultimele decenii.

### **Se inmultesc semnalele de alarma privind evolutia economiei globale**

Pe de alta parte, tot mai multe institutii internationale, inclusiv FMI, au avertizat ca toate scenariile conduc spre o inflatie mai ridicata si o crestere economica mai slaba, intarind sentimentul de incertitudine. Spectrul unei perioade economice caracterizate de stagflatie este mai prezent ca niciodata in ultimii ani in discursurile oficiale.

### **Corelarea negativa intre petrol si piata de actiuni nu a mai functionat**

Remarcabil, dupa cinci saptamani de scaderi si cel mai slab trimestru din 2022, actiunile americane au inregistrat o revenire, in timp ce randamentele obligatiunilor au scazut. Aceasta miscare a venit intr-un context atipic, in care pretul petrolului (Brent si WTI) a continuat sa creasca, in timp ce si aurul s-a apreciat. Decorelarea negativa dintre preturile energiei si evolutia pietei bursiere indica faptul ca bursele au inclus deja in preturi, cel putin temporar, o parte semnificativa din efectele negative ale preturilor energetice mai ridicate.

### **Piata creditului privat continua sa induca tensiuni in lichiditatea pietelor financiare**

O zona care atrage tot mai mult atentie, in pietele dezvoltate, in ultimele saptamani, cea a creditului privat, continua sa inregistreze tensiuni in crestere, evidente prin limitarea retragerilor la doua fonduri majore, dupa cereri de rascumparare de pana la 41% din active, sugerand presiuni semnificative de lichiditate in anumite segmente ale pietei financiare.



### Datele macro surprind inflatie in crestere insa o economie globala inca rezilienta

Datele macroeconomice au inceput sa reflecte presiunile inflationiste din economie. Inflatia anuala in zona euro a urcat la 2,5% (fata de 1.9%) chiar daca a venit usor sub asteptarile de 2.6%, iar in SUA indicele ISM Prices Paid a crescut puternic la 78,3, cel mai ridicat nivel din 2022.

Cu toate acestea, in economia americana indicatorii de consum si activitate economica au aratat o dinamica mai solida decat se anticipa, oferind semnale pozitive privind rezilienta economiei. Increderea consumatorilor a urcat la 91,8, peste estimarea de 87,8 si usor peste nivelul anterior de 91,0, ceea ce reflecta o imbunatatire a sentimentului si sustine perspectiva unei cereri interne robuste. Vanzarile de retail au crescut cu 0,6% fata de o prognoza de 0,5% si un nivel anterior negativ de -0,1%, confirmand revenirea consumului. In paralel, indicatorii din industrie au validat aceasta tendinta, PMI manufacturier fiind raportat la 52,7, peste estimarea de 52,3, ceea ce indica o continuare a expansiunii in sectorul industrial.

Pe segmentul pietei muncii, datele au oferit o imagine mixta, dar per total favorabila. Indicatorul ADP al angajarilor din mediul privat a indicat o crestere de 62K locuri de munca, peste estimarea de 41K, dar sub nivelul anterior de 66K, sugerand o usoara moderare a ritmului de angajare. In schimb, datele generale au surprins pozitiv, economia americana adaugand 178K de noi locuri de munca, fata de doar 65K estimat, ceea ce inseamna o surpriza semnificativa de peste 100K. Rata somajului a scazut la 4,3% comparativ cu 4,4% estimat, in timp ce castigurile salariale au crescut cu doar 0,2%, sub asteptarea de 0,3%, indicand o temperare a presiunilor salariale chiar si in conditiile unei pietei a muncii solide

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

In ultimele doua saptamani am traversat o perioada de stabilizare a pietei, in care majoritatea companiilor au inregistrat scaderi. Totusi, acestea au fost companii cu o pondere mai redusa in indicii bursieri, astfel incat influenta lor asupra pietei, in ansamblu, a fost mai degraba limitata.

Dupa cum vedem in tabelul alaturat, printre companiile cu variatii mai importante

Companie	variatie ultimele 10 sedinte	anul curent	ultimul an
MED LIFE	9.64%	17.32	88.73
Premier Energy PLC	3.00%	40.85	121.07
S.N.T.G.N. TRANSGAZ S.A.	-5.81%	30.50	214.13
SPHERA FRANCHISE GROUP	-6.04%	-5.17	-8.28
SC FONDUL PROPRIETATEA SA	-6.25%	-2.05	59.66
C.N.T.E.E. TRANSELECTRICA	-8.07%	21.47	125.33
ANTIBIOTICE S.A.	-8.39%	-26.94	-16.44
LONGSHIELD INVESTMENT GROUP S.A.	-9.63%	4.23	7.95

sursa:EquityRT



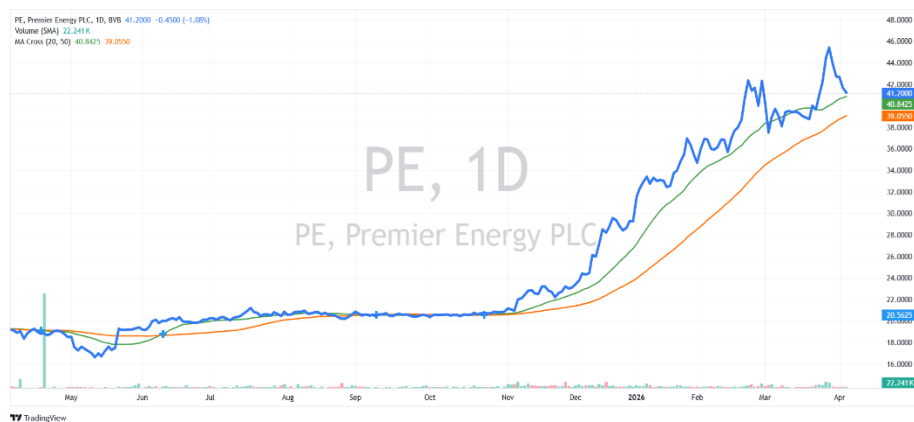
(cresteri de minimum 3% sau scaderi de circa 6% sau mai mult) nu regasim companiile cu cea mai mare capitalizare de la BVB. In plus, nu putem desprinde influente sectoriale semnificative, lista companiilor cu evolutii notabile fiind eterogena.

**MedLife (M)** a inregistrat cea mai buna evolutie in aceasta perioada, in conditiile in care cursul M a urcat cu aproape 10%. Totusi, daca privim graficul alaturat, vom observa ca aceasta crestere survine dupa o corectie mai importanta, dupa un trend prelungit de crestere.

Compania a convocat AGA anuala, in cadrul careia, printre alte propuneri, se regaseste si rascumpararea a peste 6,7 milioane de actiuni din piata. In plus, societatea si-a bugetat inregistrarea unui profit net de circa 36 milioane lei in anul curent, dupa pierderea de aproximativ 4 milioane lei din 2025, in conditiile unei cresteri a EBITDA de 15%.

Desi nu a publicat noi informatii, **Premier Energy (PE)** continua sa inregistreze evolutii bursiere pozitive, urcand cu circa 3% la nivel saptamanal. Astfel, compania continua sa inregistreze cea mai buna evolutie din indicele BET-XT in 2026.

Fata de alte companii de utilitati, Premier Energy a investit semnificativ in capacitati de productie a energiei electrice regenerabile, ceea ce avantajeaza compania in contextul actual, in care pretul energiei creste accelerat la nivel global.





**Transgaz (TGN)** a parcurs o perioada mai slaba in ultimele doua saptamani, scazand cu aproape 6%. Compania nu a furnizat noi date, ceea ce sugereaza ca scaderea a survenit pe fondul marcarilor de profit, intr-un context bursier nesigur.

De altfel, daca ne uitam la graficul alaturat, vedem ca scaderile actuale apar dupa un trend prelungit de crestere. Chiar si in anul curent, actiunile TGN au consemnat un salt de circa 30%



**Sphera Franchise Group (SFG)** a inregistrat din nou o perioada negativa, scazand in ultimele zece sedinte de tranzactionare cu 6%. Dupa cum vedem din graficul alaturat, trendul descendent este unul clar marcat, cu media mobila pe termen scurt coborand semnificativ sub cea pe termen mediu.

Pe parcursul saptamanii, compania si-a anuntat bugetul propus pentru 2026. Conform acestuia, veniturile vor creste cu 7,6%, aproximativ la nivelul inflatiei anuale, in timp ce profitul net va avansa cu doar 1,1%. Aceste previziuni indica faptul ca societatea se confrunta in continuare cu un mediu dificil, in conditiile unei deteriorari accentuate a sentimentului de consum pe piata romaneasca.

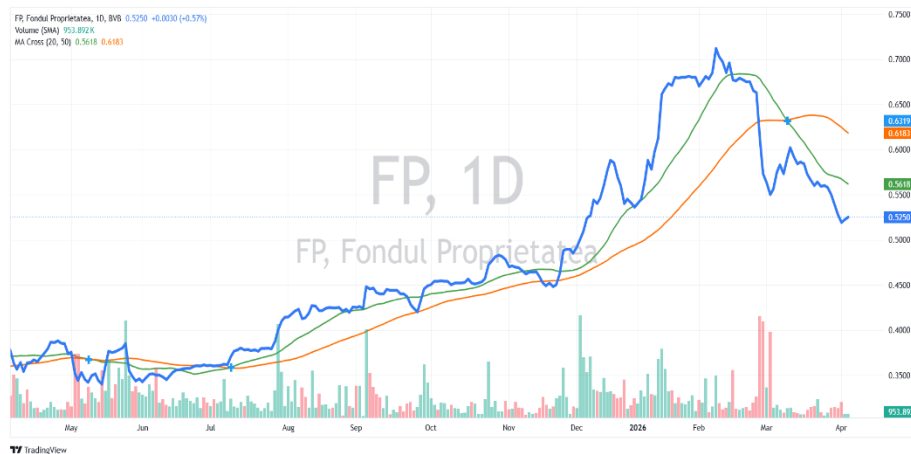


**Fondul Proprietatea (FP)** a continuat sa evolueze pe un trend descendent clar, pierzand peste 6% in aceasta perioada si intrand in teritoriu negativ in anul curent. Compania continua sa fie influentata de disputa actionarilor privind reprezentarea in Comitetul Reprezentantilor si de derularea mai anevoioasa a procesului de alegere a unui nou administrator pentru o perioada mai lunga de timp.



Astfel, la finalul lunii martie, prin AGA, a fost din nou modificata structura Comitetului Rezentantilor, in timp ce actualul administrator, Franklin Templeton, a comunicat ca accepta mandatul restrans de un an, recent votat de actionari.

Compania a anuntat ca Adunarea Generala Extraordinara a Actionarilor CN Administratia Porturilor Maritime Constanta, una dintre cele mai importante detineri, a decis majorarea capitalului social cu pana la aproximativ 281,6 milioane lei, prin emiterea a peste 28 de milioane de actiuni noi la valoarea nominala de 10 lei, cu respectarea dreptului de preferinta al actionarilor existenti. Operatiunea vizeaza consolidarea financiara si finantarea investitiilor, inclusiv dezvoltarea infrastructurii portuare, iar Fondul Proprietatea analizeaza participarea pentru a-si mentine cota si a evita diluarea.



In acest sens, un actionar semnificativ al Fondului Proprietatea, care detine peste 10,5% din capitalul social, a solicitat convocarea unei Adunari Generale Extraordinare pentru aprobarea participarii fondului la majorarea capitalului CNAPM Constanta. Totodata, se propune mandatarea administratorului Franklin Templeton pentru a subscrie actiunile aferente si a indeplini formalitatile necesare, solicitarea fiind considerata conforma cu prevederile legale si statutare.

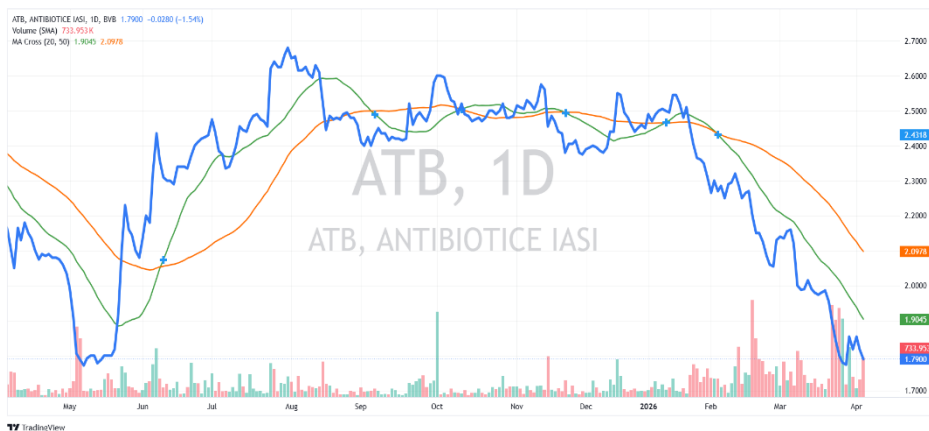
**Transelectrica (TEL)** a inregistrat o perioada puternic negativa, cu o scadere de 8% in ultimele doua saptamani. Totusi, privind graficul alaturat, observam ca, deocamdata, vorbim doar despre o corectie a unui trend ascendent puternic, inregistrat in ultimul an.





Este posibil ca investitorii sa fi primit cu reticenta propunerea de distribuire a unui dividend brut de doar 0,48 lei, formulata de companie in aceasta perioada. Societatea retine o buna parte din profit pentru dezvoltare, astfel incat randamentul dividendului propus este de doar 0,5%.

**Antibiotice Iasi (ATB)** continua sa inregistreze cea mai slaba evolutie din indicele BET-XT, pierzand peste 8% in aceasta perioada si ducand astfel performanta anului curent spre o scadere de aproape 27%. Aceasta decorelare fata de evolutia generala a pietei s-a produs in conditiile unor raportari financiare mai slabe in ultimele trimestre si a unor perspective pe termen scurt mai putin optimiste.



Compania a venit cu doua propuneri de dividend, cu alocari de 50%, respectiv 90% din profitul net distribuibil, in functie de avizul Ministerului Finantelor. In varianta aprobarii unei alocari de 90%, randamentul dividendului se situeaza in jurul a 2%.

**Longshield Investment Group (LONG)** a inregistrat cea mai slaba evolutie din indicele BET-XT-TR, cu o scadere de aproape 10%, care a „sters” o mare parte din performanta anului curent.



Companiile de tip AOPC, provenite din fostele SIF-uri, continua politica de

a pastra profiturile in vederea reinvestirii. Este si cazul Longshield, care, in convocarea AGA anuala recent publicata, propune repartizarea intregului profit din 2025 la „alte rezerve”.



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

##### **Continua sezonul informatiilor livrate de emitenti**

Pe piata locala, intr-o saptamana mai scurta, vor continua sa vina informatii numeroase dinspre emitenti, in zona convocatoarelor de AGA anuala, a propunerilor de distribuire a dividendelor sau a derularii altor operatiuni corporative, care pot influenta semnificativ cursurile de tranzactionare. In plus, multe companii vor publica proiectele de bugete pentru anul in curs, care vor contine indicatii valoroase referitoare la nivelul veniturilor si profiturilor vizate de emitenti.

Toate acestea sunt date care se vor ingloba treptat in cursurile de tranzactionare, pe masura ce propunerile emitentilor vor fi votate de actionari. Cu siguranta, este o perioada aglomerata informational, care necesita un efort de informare si analiza mai ridicat din partea investitorilor decat in restul anului, insa ofera si oportunitatea unor reactii rapide si adecvate la noile date transmise de emitenti.

##### **O noua emisiune de titluri Fidelis cu dobanzi in crestere.**

Ministerul Finantelor a anuntat o noua editie a programului Fidelis, care se va desfasura in perioada 14–21 aprilie 2026. Dobanzile se mentin la niveluri ridicate, ajungand pana la 7,60% pentru titlurile in lei si pana la 6,40% pentru cele in euro, in functie de maturitate, fiind usor mai atractive fata de editia precedenta.

Pentru titlurile in lei, randamentele ajung la 6,6% (2 ani), 7,1% (4 ani) si 7,6% (6 ani), iar transa speciala pentru donatorii de sange ofera 7,6% pe 2 ani, beneficiind si de un prag minim de subscriere redus. In euro, dobanzile urca pana la 4,25% (3 ani), 5,25% (5 ani) si 6,4% (10 ani).

Investitia in titluri Fidelis continua sa fie atractiva datorita faptului ca veniturile din dobanzi si castigurile de capital sunt neimpozabile, iar titlurile sunt garantate integral de stat. Pragul minim de subscriere este de 5.000 lei sau 1.000 euro, iar investitorii pot tranzactiona titlurile si inainte de scadenta pe piata secundara. In contextul dobanzilor ridicate din economie si al nevoii statului de finantare, aceste emisiuni confirma tendinta de mentinere a unor randamente competitive oferite pentru populatie.

##### **O noua sedinta de politica monetara a BNR**

In aceasta saptamana BNR este asteptata sa mentina dobanda de politica monetara la 6,5% in sedinta din 7 aprilie, intr-un context in care inflatia ramane ridicata si mai persistenta decat se estima anterior. Desi in urma cu cateva luni analistii mizau pe inceputul unui ciclu de relaxare monetara in 2026, noile date si evolutii – in special din zona energiei si a preturilor serviciilor – au schimbat semnificativ asteptarile. Consensul analistilor s-a mutat astfel catre



un scenariu in care dobanzile raman la niveluri restrictive pentru o perioada mai lunga, iar eventualele reduceri sunt amanate.

Aceasta schimbare reflecta dilema BNR intre necesitatea de a controla inflatia si incetinirea economica deja vizibila. Economia Romaniei se afla intr-un context apropiat de stagflatie, cu crestere slaba si inflatie ridicata, ceea ce limiteaza spatiul de manevra al politicii monetare. Pentru piete, acest regim ar insemna costuri de finantare ridicate pentru mai mult timp, ceea ce ar pune presiune asupra consumului si investitiilor.

### **Instabilitate politica in crestere**

In zona politica, in ultimele saptamani, amenintarea PSD de a iesi de la guvernare a devenit un factor concret de risc pentru piata locala, nu doar zgomot politic. Partidul a anuntat o consultare interna pe 20 aprilie privind ramanerea sau iesirea din coalitie, iar toate scenariile sunt pe masa, inclusiv trecerea in opozitie . Chiar daca varianta cea mai probabila ramane o reconfigurare a guvernului, simplul fapt ca aceasta optiune este discutata deschis creste incertitudinea si afecteaza increderea investitorilor, mai ales intr-un moment in care Romania are deja presiuni pe deficit si finantare.

Din perspectiva pietelor, cel mai negativ scenariu ar fi iesirea efectiva a PSD, care ar duce probabil la un guvern minoritar "extrem de vulnerabil", cu dificultati majore in adoptarea reformelor si a bugetului . Asta s-ar traduce imediat prin cresterea randamentelor la titlurile de stat, presiune pe leu si volatilitate pe bursa, pentru ca investitorii ar incepe sa resimta un risc politic mai mare. In contextul global deja tensionat (razboiul din Ucraina si riscurile din Iran), aceasta instabilitate interna actioneaza ca un multiplicator de risc: Romania devine mai sensibila la socuri externe, iar costul finantarii poate creste mai rapid decat in alte piete din regiune.

### **Conflictul din Iran va domina evolutiile pietelor externe**

Pe plan extern, pentru saptamana urmatoare, conflictul din Orientul Mijlociu ramane factorul central, cu riscuri crescute de escaladare, inclusiv amenintari privind inchiderea Stramtorii Hormuz si extinderea operatiunilor militare in Liban. In acest context, evolutia conflictului va continua sa influenteze direct preturile energiei, inflatia si sentimentul investitorilor, intr-un mediu economic si bursiere in care mecanismele de stabilizare au devenit destul de limitate.

### **CEO-ul celei mai importante banci din SUA pledeaza pentru renuntare la izolationism**

O pozitie economica relevanta a fost exprimata de Jamie Dimon, CEO-ul celei mai importante banci americane -JP Morgan, care a avertizat, in scrisoarea sa anuala catre actionari, ca politicile economice bazate pe tarife si izolationism pot slabi pozitia globala a Statelor Unite, sugerand indirect o critica la adresa lui Donald Trump. Este o opinie care confirma o tendinta



in crestere printre liderii economiei americane, de a vedea actuala politica economica a SUA negativa.

Acesta a subliniat necesitatea consolidarii relatiilor economice ale SUA cu aliatii pentru a reduce dependenta de regimuri rivale si a mentine stabilitatea geopolitica, avertizand ca fragmentarea economica si decuplarea de partenerii traditionali pot amplifica riscurile globale si afecta cresterea. In acelasi timp, el atrage atentia ca tarifele comerciale, scumpirea energiei si tensiunile internationale pot alimenta inflatia si creste riscul unei recesiuni, chiar daca economia americana ramane rezilienta si tehnologia, in special inteligenta artificiala, ofera oportunitati importante, fiind esentiala o politica economica echilibrata si cooperarea internationala pentru sustinerea cresterii pe termen lung.

### **Noi date macro privind evolutia economiei si inflatia**

In zona euro in prima parte a saptamanii, datele publicate arata o imagine mixta a sectorului serviciilor, cu Spania surprinzand pozitiv la 53.3 fata de 50.7 estimat, semnalizand expansiune solida, in timp ce Italia dezamageste puternic la 48.8 fata de 51.0, indicand contractie. Franta ramane in zona negativa, dar usor peste asteptari, cu 48.8 fata de 48.3, iar Germania afiseaza un rezultat apropiat de stagnare, 50.9 sub estimarea de 51.2. La nivel agregat, zona euro inregistreaza 50.2 fata de 50.1 estimat, sugerand o crestere marginala.

Pe de alta parte sentimentul investitorilor se deterioreaza semnificativ, indicele Sentix coborand la -19.2 fata de -7.8 estimat si -3.1 anterior, ceea ce indica o perceptie tot mai negativa asupra perspectivelor economice.

In a doua parte a saptamanii, datele asteptate sunt mixte. Comenzile industriale din Germania sunt estimate sa creasca cu 3,0% dupa o scadere de 11,1%, inflatia lunara la producator PPI din zona euro este asteptata sa scada la -0,6% dupa cresterea de 0,7% din luna precedenta, iar vanzarile de retail la sa coboare cu 0,2%. La finalul saptamanii vor avea loc noi licitatii pentru vanzarea de obligatiuni germane si spaniole care vor indica daca costurile de finantare in zona euro raman relativ ridicate, intr-un context de stabilizare fragila a economiei europene.

In SUA, inceputul saptamanii a adus semnale de moderare in sectorul serviciilor, cu ISM Services PMI la 54,0, sub asteptarile de 54,8 si in scadere fata de 56,1 anterior, desi ramane in zona de expansiune.

Mijlocul saptamanii este marcat de minutele bancii centrale (FOMC), iar finalul saptamanii aduce noi date relevante in zona inflatiei, indicatorul favorit al FED, Core PCE, fiind estimat sa indice o crestere lunara neschimbata de 0.4%. In acelasi timp inflatia la consumator este asteptata sa creasca cu 1,0% lunar (de la +0,3%), cu rata anuala accelerand la 3,4% (de la 2,4%). In paralel, sentimentul consumatorilor (Universitatea Michigan) este estimat sa scada



---

la 51,6 (de la 53,3), iar asteptarile inflationiste sa urce la 3,8%, indicand presiuni persistente si riscuri pentru politica monetara a Fed.

## V. LA CE SA FIM ATENTI IN SAPTAMANA CARE INCEPE

Pe plan intern, traversand si o saptamana mai scurta, probabil ca evolutia pietei locale va continua sa descrie aceeasi atmosfera pe care am vazut-o in ultimele saptamani. Fara claritate la nivel geopolitic si cu multe informatii de analizat si inca multe de primit, probabil investitorii prezenti pe piata locala vor continua sa se plaseze intr-o zona de expectativa. In aceste conditii, am putea vedea si lichiditatea pietei dand semne, pe termen scurt, de scadere.

Piata bursiera locala si economia romaneasca raman dependente de factori extraeconomici. Pe plan intern, principalul factor de influenta tine de asigurarea unei stabilitati politice care sa ofere credibilitatea necesara ca procesul de ajustare a deficitelor din economie si implementarea programelor investitionale pentru anul curent pot continua in mod sustinut.

In acelasi timp, contextul geopolitic dificil se transforma si pentru piata locala intr-un factor extrem de important pe termen scurt. In acest moment, pietele financiare pornesc de la ipoteza ca tensiunile cu Iranul vor ramane limitate la nivel regional, dar vor continua pe o perioada mai lunga. Chiar si acest scenariu este deja perceput ca fiind inflationist, in special din cauza cresterii preturilor la energie. Petrolul a depasit pragul de 110 dolari pe baril, iar asteptarile pentru anii urmatori au fost ajustate semnificativ in sus. In esenta, pietele considera ca un nou soc petrolier este deja in desfasurare, chiar daca nu a atins inca nivelul unei crize extreme.

Un punct critic il reprezinta Stramtoarea Hormuz, o ruta esentiala prin care circula aproximativ o cincime din petrolul global. Perturbarile aparute aici au redus oferta si au generat unele dintre cele mai mari tensiuni din piata petrolului din ultimele decenii. In cazul unei escaladari, pretul petrolului ar putea creste dramatic, pana la 150 sau chiar 200 dolari pe baril, ceea ce ar alimenta inflatia la nivel global si ar pune presiune pe bancile centrale sa mentina sau sa creasca dobanzile. Acest context ar creste semnificativ riscul unei recesiuni sau al unei perioade de stagflatie.



---

Reactia pietelor urmeaza deja un tipar clasic de aversiune la risc, cu scaderi sau volatilitate pe burse si cu o crestere a costurilor energetice. In acelasi timp, anumite sectoare, precum energia si apararea, beneficiaza de acest context si inregistreaza performante mai bune. Apar insa si efecte secundare importante, precum afectarea lanturilor de aprovizionare si presiuni suplimentare asupra inflatiei. Desi nu se anticipeaza un colaps global, conflictul este tratat ca un soc macroeconomic major, similar ca mecanism cu criza energetica anterioara, dar cu potential mai ridicat de agravare.

In paralel, razboiul din Ucraina continua sa influenteze economia, mai ales prin efecte persistente asupra energiei si costurilor de productie. Cresterea preturilor la gaze si mentinerea unor costuri ridicate in industrie si agricultura alimenteaza inflatia si reduc competitivitatea economiei europene. Conflictul din Orientul Mijlociu amplifica aceste probleme, actionand ca un al doilea val de presiune asupra energiei. Combinatia celor doua crize creste riscul ca Europa sa intre intr-o perioada de crestere economica slaba, insotita de inflatie ridicata, pentru o durata mai lunga.

Ca atare, traversam o perioada plina de provocari, insa avem avantajul unor evolutii bursiere remarcabile si in anul curent. O piata cu riscuri mai mari aduce nu doar incertitudine, ci si posibilitatea de a gasi noi oportunitati de investitie atractive. Astfel, investitorii sunt nevoiti sa ramana prezenti pe piata bursiera si atenti la noutatile care, cu siguranta, vor continua sa apara in perioada urmatoare.

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

Alin Brendea - Departament analiza

06.04.2026



*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**



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



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](http://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](mailto:office@primet.ro); fax: +4021 321 40 90  
Decizie CNVM Nr. 1841/17.06.2003

[WWW.PRIMET.RO](http://WWW.PRIMET.RO)