

JURNAL DE BURSA

-19 IANUARIE 2026-





JURNAL DE BURSA

19 ianuarie 2026

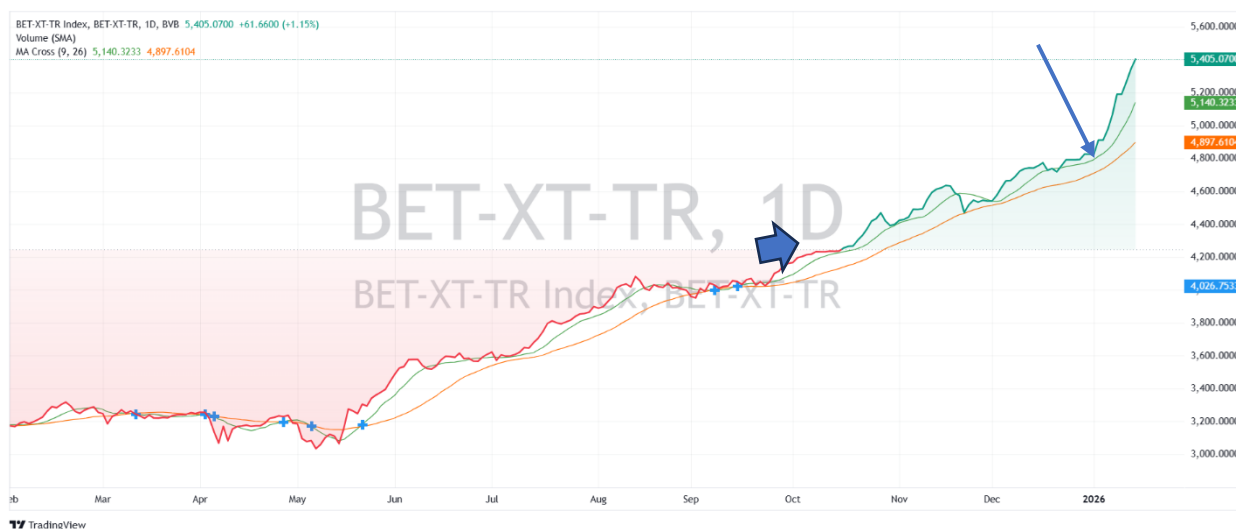
Daca 2025 a adus recorduri de crestere pe piata bursiera locala, anul curent are un start electrizant. Prima saptamana completa din an a inlaturat orice dubiu privind starea de spirit de pe piata locala: un optimism debordant, care a facut ca performanta pietei romanesti sa atinga +12% la jumatatea primei luni calendaristice!

I. TENDINTELE SAPTAMANII.

Cresteri record la BVB

Saltul indicilor bursieri, de aproape 7%, a transformat saptamana trecuta intr-una dintre cele mai bune din istoria pietei bursiere locale. Am inregistrat numerosi emitenti cu aprecieri semnificative, iar cresterile s-au generalizat, cuprinzand si emitenti din a doua sau chiar a treia categorie.

Panta ascendenta a trendului bursier s-a accentuat puternic, asa cum vedem din graficul de mai jos al BET-XT-TR. Comparatia intre mediile mobile pe termen scurt (9 si 26 de sedinte) ne indica cu claritate tendinta de accelerare a cresterii, in conditiile in care cele doua medii se indeparteaza din nou una de alta.





De circa patru luni, trendul pe piata locala continua sa fie unul puternic ascendent, perioada in care indicii BVB au urcat cu 33%. Rezultatele financiare raportate de emitenti in aceasta perioada nu au copiat aceeasi dinamica, in timp ce instabilitatea politica se mentine la cote ridicate. Ca atare, cresterea pietei locale pare ca nu isi gaseste explicatia in informatii legate strict de piata locala, ci mai degraba intr-un context bursier general favorabil.

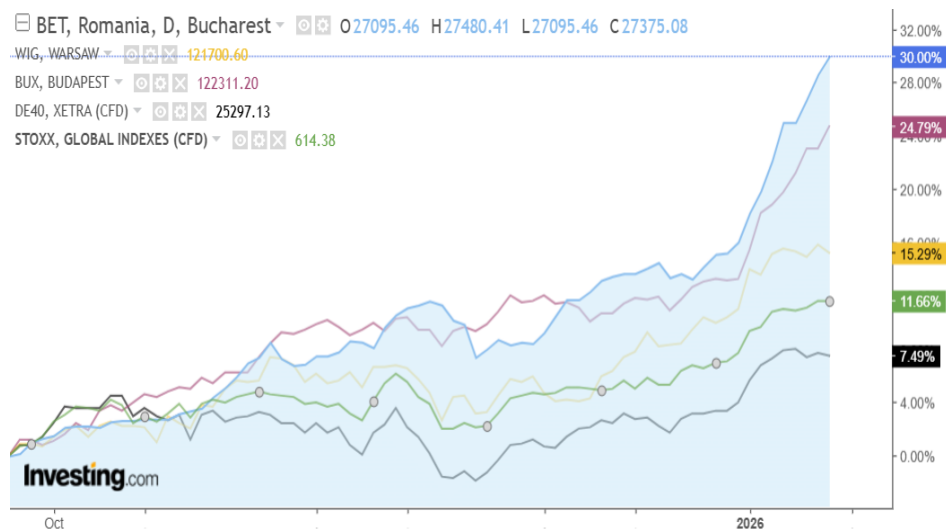
Pietele europene cresc in corpore, insa dinamica este diferita

De altfel, pietele bursiere europene continua sa inregistreze, in corpore, evolutii pozitive, mai accentuate in zona pietelor emergente si a celor din estul si sudul continentului. Pare ca instaurarea unui sentiment de piata favorabil activelor de risc face ca pietele care erau ignorate sau limitate ca expunere pentru cei mai importanti investitori internationali sa revina in atentia fluxurilor internationale de capital. De altfel chiar in aceste zile avem semnale conform carora mari grupuri financiare redescopera piata bursiera romaneasca.

In graficul de mai jos observam evolutia din ultimele patru luni a unor pietele bursiere relevante, masurate prin intermediul indicilor cei mai cunoscuti. Mai exact, comparam evolutia pietei locale (BET) cu cea a pietelor din vecinatatea noastra, Ungaria (BUX) si Polonia (WIG), dar si cu cea mai importanta piata bursiera europeana, Germania (DAX), precum si cu indicele cel mai reprezentativ pentru pietele din zona euro (STOXX 600).

Ceea ce observam este sugestiv: toate pietele cresc, insa nivelul aprecierilor este invers corelat cu nivelul de dezvoltare al pietelor bursiere. Romania inregistreaza cea mai mare crestere, urmata de Ungaria si Polonia. Media pietelor din zona euro, si mai ales bursa germana, se plaseaza semnificativ mai jos. Putem spune ca Romania este una dintre beneficiarele cresterii apetitului pentru risc pe pietele bursiere globale.

Aprecierea pietei bursiere locale indica cu claritate scaderea riscurilor asociate economiei romanesti, ceea ce se reflecta intr-un raport risc/randament potential favorabil pentru activele bursiere locale.





Piata valutara castiga in stabilitate

Stabilizarea pietelor financiare locale sprijina si confirma aceasta realitate, indicand un parcurs incurajator spre normalitate economica. Piata valutara a inceput calm anul curent, paritatea EUR/RON ramanand sub nivelul de 5.1. Moneda nationala este sustinuta in anul curent de intrarile importante de valuta dinspre cele doua mari programe de finantare europeana: PNRR si SAFE.

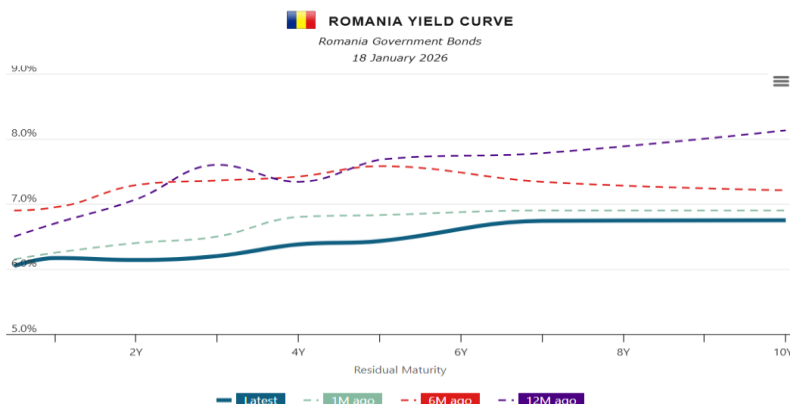
Published on Investing.com, 18/Jan/2026 - 20:51:23 GMT, Powered by TradingView
EUR/RON, Real-time Currencies: EUR/RON, W



Costul de imprumut in scadere in economia romaneasca potenteaza activele locale

Evolutii cu adevarat suportive pentru piata bursiera continua sa vina de pe piata titlurilor de stat, unde randamentele cerute de investitori pentru a imprumuta statul roman continua sa scada.

Conform datelor worldgovernmentbonds.com, curba randamentelor titlurilor de stat romanesti continua sa se normalizeze si, mai ales, sa scada pe toate scadentele.



Aceasta tendinta este o veste foarte buna si pentru finantele publice, care trebuie sa faca fata unui serviciu al datoriei tot mai ridicat, pe masura ce Romania se imprumuta tot mai mult pentru acoperirea deficitului bugetar record.

Dupa cum vedem din tabelul alaturat, pentru toate scadentele reducerea costurilor de imprumut este semnificativa, daca ne uitam la ultimele sase luni sau la ultimul an, diferenta cea mai mare fiind de 1.4% pe scadenta de 3 ani, in ultimele 12 luni. La data de 30 septembrie 2025 (ultimele date disponibile), datoria guvernamentala se apropia de 1.200 miliarde lei, dintre care 1.030 miliarde lei pe termen

Residual Maturity	Annualized Yield			
	Last	Chg 1M	Chg 6M	Chg 12M
6 months	6.050%	-10.0 bp	-85.0 bp	-45.0 bp
1 year	6.170%	-8.0 bp	-78.0 bp	-53.0 bp
2 years	6.140%	-26.0 bp	-115.0 bp	-93.0 bp
3 years	6.200%	-30.0 bp	-116.0 bp	-140.0 bp
4 years	6.380%	-42.0 bp	-104.0 bp	-96.0 bp
5 years	6.430%	-40.0 bp	-115.0 bp	-125.0 bp
7 years	6.740%	-16.0 bp	-60.0 bp	-104.0 bp
10 years	6.750%	-15.0 bp	-46.0 bp	-138.0 bp



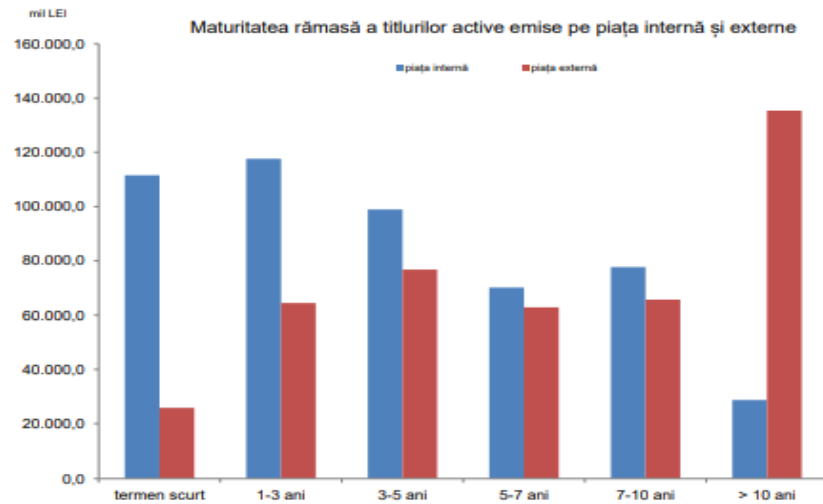
lung. Astfel, fiecare procent din randamentul mediu al imprumuturilor de stat genereaza dobanzi de plata de circa 12 miliarde lei.

Conform datelor Ministerului de Finante, distributia scadentelor ramase pentru titlurile de stat este relativ echilibrata.

Se observa ca emisiunile externe (cu rosu) sunt distribuite in special pe scadente mai lungi, spre deosebire de cele interne, concentrate pe durate mai scurte.

Ca atare, reducerea costului de finantare a statului roman are o dubla miza: este un indicator al

apetitelui de risc fata de activele financiare romanesti si un factor important de scadere a deficitului bugetar.



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

Apetit de risc extrem pe piata locala

Piata romaneasca inregistreaza un inceput de an cum nu a mai experimentat din 2018. Cresterile s-au succedat cu o forta si un ritm care produc din nou uimire printre observatorii pietei bursiere locale. Dupa opt sedinte de tranzactionare, inregistram o crestere medie zilnica de 1.5%. Cine aduce acest optimism pe piata? Ce noutati au dislocat nou capital spre investitiile bursiere?

Frica de a nu participa la raliul bursier aduce capital nou in piata

Nu avem raspunsuri clare la aceste intrebari, deoarece, la nivel informational, noutatile sunt departe de a justifica acest comportament. Astfel, putem pune acest trend pe seama sentimentului de piata, care s-a pozitivat sub impulsul inceputului unui episod cu caracteristici certe ale ceea ce se numeste pe pietele dezvoltate FOMO sau, in traducere libera, frica de a nu pierde ceva pozitiv la care pare ca toata lumea participa.

Aprecierile din 2025, desi spectaculoase, au fost insotite de un mediu economic si politic cu nuante de un gri destul de inchis. Astfel, a existat in permanenta frica unor corectii, sansa de



a vedea preturi mai mici pe piata. Insa acestea nu s-au materializat, iar inceputul anului curent le-a indicat si ultimilor “prudenti” din piata ca asteptarea pare fara sorti de izbanda. Ca atare, am asistat la o avalansa de ordine de cumparare la preturile pietei, care au acceptat preturile vanzatorilor, transformand bursa locala intr-un loc al cresterilor frenetice. Astfel, rezervele de subevaluare ale pietei locale s-au epuizat rapid sub asaltul cumparatorilor.

Evident, aceste evolutii au fost ajutate si de cativa factori conjuncturali. Vremea extrem de rece de afara a nascut perspective bune pentru sectorul producatorilor de energie, dar si pentru cel al utilitatilor, odata cu explozia consumului energetic al Romaniei in aceasta perioada geroasa. In plus, ministrul Energiei ne-a instiintat ca proiectul Neptun Deep inregistreaza un avans fizic peste graficul initial, iar primele cantitati de gaz ar putea fi extrase din Marea Neagra in prima jumatate a anului 2027, ceea ce ar putea oferi sectorului un boost semnificativ de profitabilitate incepand chiar din prima parte a anului urmator.

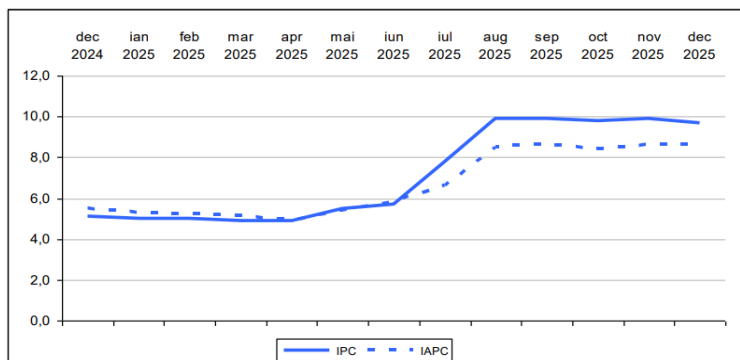
Sectorul bancar a beneficiat de rezultatele financiare publicate de bancile din SUA, care au inceput in forta sezonul de raportari, readucand acest sector in atentia investitorilor la nivel global. In plus, stiri punctuale, precum cele inregistrate in cazul Fondului Proprietatea, unde rezultatele preliminare pozitive s-au suprapus cu convocarea unei AGA importante si cu declansarea unei oferte publice de cumparare, au adaugat dinamism pietei locale. Nu in ultimul rand, Romania incepe sa fie privita ca o tinta de investitii eligibila de marii administratori de active, in contextul stocului de titluri de stat de pe piata secundara, platitor de randamente inalte, dar si al fondurilor europene semnificative care vor finanta economia locala in 2026.

Pe de alta parte, informatiile care parvin din economie continua sa prezinte imaginea unei economii care inca se straduiește sa se echilibreze si care evolueaza cu frana de mana trasa.

Asistam in aceste zile la o contradictie semnificativa intre mesajul unei pieti bursiere exuberante si datele obiective din economie.

Inflatia se mentine inalta

Astfel, Institutul de Statistica a publicat noi informatii privind evolutia preturilor in economia romaneasca. Datele privind inflatia din decembrie 2025 indica mentinerea unor presiuni inflationiste ridicate, atat in dinamica lunara, cat mai ales in cea anuala. Cresterea cu 0.22% fata de luna noiembrie sugereaza o accelerare moderata a preturilor la final de an, posibil influentata de





consumul sezonier si de costurile ridicate din anumite sectoare. Rata anuala a inflatiei de 9.7% ramane semnificativ peste nivelurile considerate compatibile cu stabilitatea preturilor, iar rata medie anuala de 7.3% confirma faptul ca inflatia din 2025 a fost un fenomen persistent, cu impact semnificativ asupra puterii de cumparare.

Comparativ, indicatorul armonizat IAPC (calculat conform standardelor europene) arata o dinamica usor mai moderata, cu o rata anuala a inflatiei de 8.6% si o rata medie de 6.8%, ceea ce face ca Romania sa aiba cea mai mare rata a inflatiei anuale din UE.

Productia industrială continua trendul descendent

Din aceeasi sursa am primit noi date privind evolutia productiei industriale. In noiembrie, aceasta a inregistrat o contractie semnificativa a activitatii, cu o scadere lunara de 6.1% in serie bruta si de 0.7% in serie ajustata fata de octombrie. Scaderie au fost generate in principal de industria prelucratoare, care a inregistrat o reducere de 7.6%, si de industria extractiva, in scadere cu 2.7%, in timp ce productia si furnizarea de energie au crescut cu 3.9%. Aceste date sugereaza o slabiciune, care se accentueaza, a cererii interne, mai ales in sectoarele orientate spre productie si export.

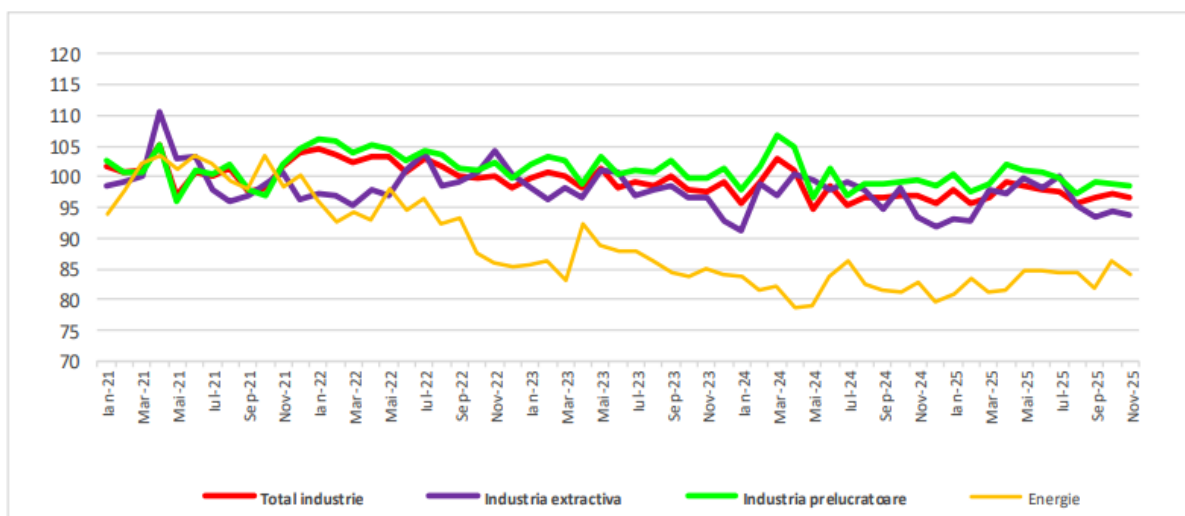
In dinamica anuala, productia industrială a fost mai mica cu 2.8% in serie bruta si cu 0.5% in serie ajustata fata de noiembrie 2024, ca urmare a scaderii industriei prelucratoare (-3.6%) si a industriei extractive (-0.2%), in pofida unei cresteri de 1.0% in sectorul energetic.

Evoluția lunară a producției industriale

- ianuarie 2021 – noiembrie 2025 -

- serie ajustată în funcție de numărul de zile lucrătoare și de sezonaltate -

2021=100



**Deficitul balantei de plati se mentine in zona maximelor**

In acelasi ton, de un pesimism rezervat, Banca Nationala a Romaniei ne-a anuntat ca, in perioada ianuarie–noiembrie 2025, contul curent al balantei de plati a inregistrat un deficit de 27.14 miliarde euro, in crestere fata de 26.06 miliarde euro in aceeași perioada din 2024, ceea ce confirma persistenta dezechilibrelor externe. Desi deficitul balantei bunurilor s-a redus usor, cu 260 milioane euro, pana la 29.38 miliarde euro, acest efect pozitiv a fost insuficient pentru a compensa deteriorarea semnificativa a balantei veniturilor primare, al carei deficit s-a adancit cu 1.01 miliarde euro, pana la 8.89 miliarde euro. *Aceasta evolutie reflecta plati mai mari de dobanzi si profituri catre investitorii externi, in contextul cresterii datoriei externe si al profiturilor repatriate.*

Balanta serviciilor a continuat sa aiba o contributie favorabila, cu un excedent de 10.97 miliarde euro, usor peste nivelul din 2024, sustinut in special de serviciile de transport (+5.58 miliarde euro) si de serviciile IT si de telecomunicatii (+6.37 miliarde euro), in timp ce turismul a ramas un factor negativ, cu un deficit de 4.27 miliarde euro. Investitiile directe ale nerezidentilor au crescut la 7.59 miliarde euro, fata de 5.36 miliarde euro in 2024, acoperind aproximativ 28% din deficitul de cont curent. *In acelasi timp, datoria externa totala a urcat la 227.5 miliarde euro, din care 178.6 miliarde euro pe termen lung, consolidand vulnerabilitatea externa a economiei si dependenta de finantare externa, intr-un context macroeconomic dificil.*

Evolutii pozitive pe bursele dezvoltate

Pietele dezvoltate au inregistrat evolutii in general pozitive, inasa pe fondul unei volatilitati in crestere. Inceputul sezonului de raportari pe piata americana, aferent ultimului trimestru din 2025, a adus in principal rezultate pozitive. Totusi, au existat reactii divergente in sectorul bancar, unele institutii fiind penalizate pentru scaderea profiturilor, in timp ce altele au beneficiat de rezultate peste asteptari. Sectorul semiconductoarelor a adus date financiare in crestere, fiind sustinut de perspectivele favorabile pentru domeniul inteligentei artificiale, ceea ce a oferit o perspectiva optimista sectorului de tehnologie.

Groenlanda o nou motiv de secesiune intre aliatii NATO

Volatilitatea pietelor a fost alimentata din nou de factorul politic, in conditiile in care problema Groenlandei a ajuns sa fie de maxima actualitate. Decizia administratiei americane de a transforma controlul insulei intr-un obiectiv important de politica externa a generat un climat de confruntare cu natiunile europene. Mai mult ca oricand, unitatea NATO pare sa fie tot mai mult pusa la incercare. De aici pana la noi amenintari cu tarife comerciale suplimentare nu a mai fost decat un pas, usor de facut, ceea ce a readus pe pietele imaginea



conflictelor comerciale generate de tensiunile geopolitice, cu potential de a produce pierderi considerabile pentru activitatea economica.

Datele macroeconomice consolideaza trendul de stabilizare economica

In zona datelor macroeconomice, cele din SUA au conturat un tablou relativ echilibrat, cu inflatia mentinuta sub control. Inflatia anuala s-a situat la 2.7%, in linie cu asteptarile, iar cea lunara a inregistrat un avans de 0.3%, tot conform asteptarilor. Inflatia lunara de baza a crescut cu 0.2%, sub estimarea de 0.3%, semnalizand o usoara temperare a presiunilor inflationiste de baza, aspect pozitiv pentru pietele financiare si pentru asteptarile privind politica Fed.

Pe partea de consum, vanzarile de retail au surprins pozitiv, cu un avans lunar de 0.6% fata de o estimare de 0.5%, iar cele de baza au crescut cu 0.5%, comparativ cu 0.4% asteptat. Piata muncii ramane stabila, sectorul privat adaugand 11.8 mii de locuri de munca, usor peste valoarea anterioara. Sectorul industrial a oferit cele mai puternice surprize pozitive. Empire State Manufacturing Index a urcat la 7.7 fata de 0.8 estimat, iar Philly Fed Manufacturing Index a ajuns la 12.6, comparativ cu -1.6 asteptat, indicand o activitate productiva in revenire.

In ansamblu, datele sugereaza o economie americana rezilienta, cu inflatie in franare si activitate economica in imbunatatire, dar nu suficient de slaba pentru a forta o relaxare rapida a politicii monetare.

In zona euro au venit mai putine date macroeconomice. Inflatia ramane scazuta si stabila, cu o crestere lunara de 0.1% in Franta si stagnare in Germania. Tot in Germania am inregistrat o surpriza negativa la nivelul preturilor angro, cu o scadere lunara de 0.2% fata de estimarea unei cresteri de 0.2%, semnaland presiuni deflationiste in economie. Aceste date confirma absenta presiunilor inflationiste pe termen scurt si ofera BCE spatiu pentru o politica monetara mai acomodativa.

In zona economiei reale, productia industrială a surprins pozitiv, cu un avans lunar de 0.7% la nivelul zonei euro, peste estimarea de 0.5%. In schimb, balanta comerciala a zonei euro a coborat la 10.7 mld EUR, sub forecastul de 14.8 mld EUR, indicand o contributie externa mai slaba.

Per ansamblu, datele sugereaza o economie europeana in stabilizare, sustinuta de industrie, dar fara impulsuri semnificative de crestere.



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

Intr-o saptamana a cresterilor record au existat numerosi emitenti care au inregistrat evolutii spectaculoase. Dintre cei 30 care compun indicele BET_XT-TR, opt au urcat cu minimum 10% in cele cinci sedinte ale saptamanii precedente.

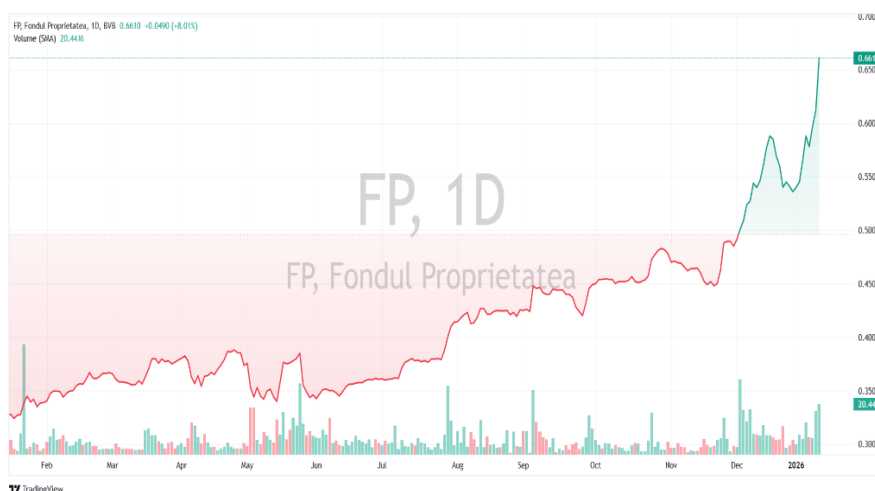
Companie	saptamanal	ultimul an
SC FONDUL PROPRIETATEA SA - BUCURESTI	16.99	131.42
ONE UNITED PROPERTIES	15.73	69.93
S.N.T.G.N. TRANSGAZ S.A.	15.45	246.21
SC BURSA DE VALORI BUCURESTI SA	13.17	14.43
LION CAPITAL S.A.	11.11	55.71
AROBS TRANSILVANIA SOFTWARE	10.43	-1.80
INFINITY CAPITAL INVESTMENTS S.A.	10.08	70.08
S.N. NUCLEARELECTRICA S.A.	10.05	77.97

sursa:EquityRT

Cresterile au fost eclectice, aparand in acest top si companii care, in ultimul an, au inregistrat evolutii bursiere mai modeste. Este un semn al generalizarii aprecierilor bursiere in toate palierele pietei.

Fondul Proprietatea (FP) a dominat autoritar piata locala saptamana trecuta, atat prin marcarea celei mai mari cresteri bursiere, de circa 17%, cat mai ales la nivel informational.

Astfel, compania a raportat rezultatele preliminare pe 2025, conform carora a inregistrat o crestere de peste 15% a valorii activului net, in urma reevaluarii participatiilor, cu un impact pozitiv total de circa 316 milioane lei.



Principalul contributor a fost participatia de 20% la Compania Nationala Aeroporturi Bucuresti (CNAB), a carei valoare a crescut de la 1.06 mld RON la 1.37 mld RON, generand peste 95% din efectul total al reevaluarilor. Reevaluarea a fost realizata in contextul demararii procedurilor de catre stat pentru rascumpararea pachetului minoritar detinut de Fond, AGEA CNAB aproband in ianuarie 2026 initierea demersurilor si contractarea consultantilor necesari. Administratorul Fondului a precizat ca orice tranzactie va necesita aprobarea actionarilor si ca obiectivul este obtinerea celui mai bun rezultat pentru investitori.



Pe de alta parte, actionarii Fondului Proprietatea au fost convocati pentru finalul lunii februarie sa decida asupra unor masuri importante privind structura capitalului si administrarea fondului. Astfel se propune consolidarea valorii nominale a actiunilor (100 de actiuni la 0.52 RON urmand sa fie consolidate intr-o actiune cu valoare nominala de 52 RON) si lansarea unui nou program de rascumparare. De asemenea, AGA va vota reducerea capitalului social prin anularea a peste 252 milioane de actiuni proprii precum si reinnoirea mandatului administratorului Franklin Templeton pentru inca patru ani, alaturi de actualizarea conditiilor de administrare si a politicii investitionale a fondului.

Iar finalul saptamanii a adus poate cea mai surprinzatoare stire legata de Fondul Proprietatea, in conditiile in care Lion Capital (LION) a primit aprobarea ASF pentru derularea unei oferte pentru 191.6 milioane de actiuni, ceea ce reprezinta circa 6% din numarul de actiuni FP, la un pret cu 0.68% peste nivelul curent de tranzactionare de la momentul anuntului. Oferta se va derula in perioada 22 ianuarie – 4 februarie.

ONE United Properties (ONE) a inregistrat una dintre cele mai bune perioade din istoria sa bursiera, urcand cu 15% si revenind astfel spre zona maximelor istorice. Fata de minimele atinse in primavara anului trecut, cotaia ONE aproape s-a dublat.

Sectorul imobiliar a fost afectat de un sentiment de piata pesimist din partea investitorilor, care nu au fost atrasi, in ultima perioada, de perspectivele acestui sector, ceea ce a mentinut indicatorii de evaluare bursiera la valori scazute.

Scaderea costului banilor ar putea readuce un suflu nou pe piata imobiliara, la fel ca o fluiditate si transparenta imbunatatite in zona autorizarilor necesare noilor dezvoltari.





Transgaz (TGN) nu putea lipsi din clasamentul cresterilor intr-o saptamana atat de pozitiva la BVB.

Consumul record de gaze naturale intr-o perioada extrem de geroasa, care se prelungeste peste asteptari, lasa loc pentru rezultate financiare excelente in primul trimestru, perioada care oricum, in mod traditional, aduce cele mai bune rezultate din an pentru transportatorul de gaze naturale.



Transgaz a inregistrat o evolutie bursiera exceptionala in ultima perioada, cu o crestere de circa 250% in ultimul an!

Bursa de Valori Bucuresti (BVB) a revenit, dupa o lunga perioada, intr-un clasament al celor mai mari cresteri saptamanale, in urma unui salt de 13% la nivel saptamanal.

Evolutiile pozitive ale pietei bursiere locale aduc capital nou si ofera sanse reale unui scenariu de crestere a lichiditatii bursiere pe termen lung pe bursa romaneasca. Pentru BVB, aceasta realitate ar insemna venituri in crestere, scenariu care ar putea atrage mai multi cumparatori pentru titlurile BVB.



Perspectiva unor noi listari, de tipul Cris-Tim, este un alt factor care imbunatateste sentimentul investitorilor fata de scenariul unor afaceri ascendente ale operatorului bursier national.



Lion Capital (LION) continua trendul pozitiv pe care evolueaza din vara anului trecut.

Cresterea saptamanala de 11% a dus performanta anuala la peste 50%, ceea ce a generat un nou maxim istoric de tranzactionare, valori care au depasit maximul precedent stabilit cu circa 18 ani in urma!



Cu siguranta, evolutia puternic crescatoare a fost influentata si de decizia companiei de a se implica mai activ in actionariatul Fondului Proprietatea, ceea ce indica un profil mai activ pe piata secundara a BVB.

AROBS Transilvania Software (AROBS) a inregistrat un salt saptamanal de 10%, care face ca performanta anuala a companiei sa se apropie de zona pozitiva. Reprezentanta a sectorului de tehnologie, AROBS a inregistrat una dintre cele mai slabe evolutii din ultimul an, fiind tributara unui sector bursier care a avut evolutii descendente, pe fondul transformarilor care au loc in sectorul IT.



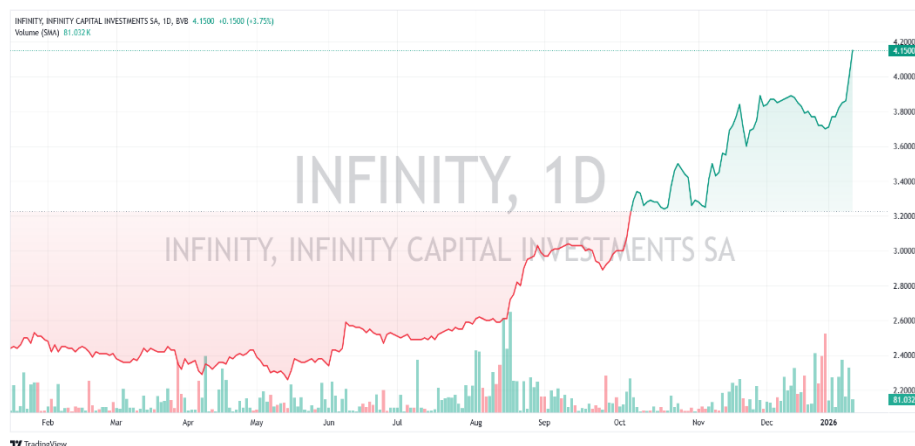
Pe parcursul saptamanii, societatea a anuntat ca o filiala a sa, AROBS Systems, a

semnat doua contracte majore de transformare digitala, finantate prin PNRR, cu Ministerul Sanatatii si Casa Nationala de Pensii Publice (CNPP). Valoarea totala a proiectelor este de aproximativ 73.8 milioane lei, din care peste 38 milioane lei revin AROBS Systems. Proiectele vizeaza digitalizarea proceselor administrative ale Ministerului Sanatatii si implementarea unei platforme de Business Intelligence pentru CNPP, menite sa imbunatateasca interoperabilitatea, analiza avansata a datelor si procesul decizional, consolidand rolul AROBS ca partener strategic in modernizarea digitala a institutiilor publice.



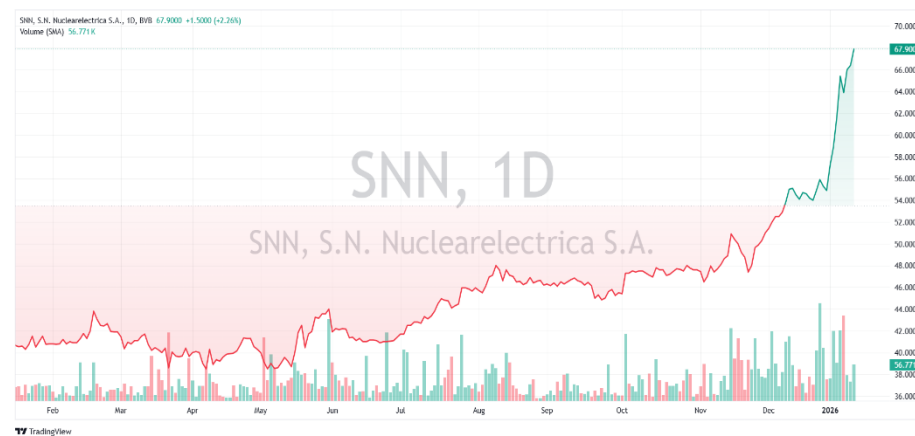
Infinity Capital (INFINITY) este un alt AOPC (alte organisme de plasament colectiv) care s-a plasat in clasamentul cresterilor bursiere saptamanale, urcand cu circa 10%.

Evolutiile bune ale emitentilor listati la BVB influenteaza pozitiv companiile din sectorul AOPC, acestea detinand majoritatea activelor, cu exceptia FP, pe piata bursiera si beneficiind direct, la nivelul activului net, de aprecierile bursiere.



Nuclearelectrica (SNN) este ultimul emitent din lista super-performerilor saptamanii trecute, urcand si ea cu 10% si accelerand astfel trendul sustinut de crestere pe care s-a plasat dupa raportarea unor rezultate financiare pozitive pe trimestrul al treilea.

Consumul energetic record din Romania din aceste zile creeaza premise pentru obtinerea unor



preturi mai bune pe piata pentru ziua urmatoare. In plus, compania isi poate valorifica pe deplin, in aceasta perioada, avantajul de a nu depinde de conditiile meteo in procesul de productie a energiei electrice.

Au existat si alte companii care au anuntat informatii relevante pentru evolutia lor bursiera, din componenta indicelui BET-XT-TR. **OMV Petrom (SNP)** a publicat update-ul operational pe trimestrul al patrulea, care ofera perspective de profitabilitate in scadere. Pretul realizat la titei este cel mai mic din ultimul an (-16% fata de T4/2024), in timp ce productia totala de hidrocarburi este in usoara scadere.



Vanzarile totale de produse rafinate s-au mentinut la nivelul T4/2024, insa marja de rafinare mai mult decat s-a dublat. In acelasi timp, vanzarile de gaze si productia de energie electrica sunt in crestere. Insa compania incepe sa resimta, in rezultatele din 2025, impactul acordului renegociat cu statul roman, care a adus extinderea cu 15 ani a licentelor petroliere si prelungirea perioadei de explorare din Neptun Deep, in schimbul unor redevente mai mari cu 40% si al preluarii obligatiilor de mediu. Compania estimeaza pentru T4 2025 ajustari de depreciere de aproximativ 420 milioane euro in segmentul de explorare si productie, sume care vor fi tratate ca elemente speciale si nu vor afecta rezultatul operational recurent.

Aquila (AQ) a anuntat ca WDP, al doilea cel mai mare proprietar de spatii logistice si industriale din Romania, dezvolta un depozit de peste 47.000 mp pentru companie, langa Bucuresti, cu livrare estimata in T1/2027. Proiectul presupune o investitie de 44 milioane euro si vine in completarea prezentei existente a companiei in zona, unde Aquila opereaza deja un depozit cu o capacitate de 43.000 de paleti. Astfel, Aquila confirma ca ramane o companie cu un profil de crestere pronuntat, incercand sa valorifice atat piata locala, care are inca potential de crestere, cat si cea regionala, care pare si mai promitatoare.

Evergent Investments (EVER) a initiat prima etapa a operatiunii de rascumparare a actiunilor proprii, prin care tinteste rascumpararea a 6.3 milioane de actiuni, la un pret maxim de 3 lei pe actiune, apropiat de pretul din piata.

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

Luna ianuarie este, in mod traditional, o perioada in care stirile corporatiste lipsesc aproape complet de pe piata locala. Pana la inceputul lunii februarie, cand vom intra in sezonul raportarilor preliminare, am putea primi update-uri operationale care ofera indicatii pretioase privind veniturile si profitabilitatea companiilor care le publica.

In aceste conditii, piata locala are sanse sa perpetueze evolutiile din prima parte a lunii ianuarie, fiind influentata semnificativ si de evolutiile pietelor externe. In astfel de perioade sentimentul de piata devine pe termen scurt principalul motor al pietei bursiere.

Pe piata interna, trebuie sa remarcam ca la BVB a inceput prima emisiune primara lunara de titluri de stat Fidelis. Dobanzile in lei se situeaza intre 6.45% pe 2 ani si 7.5% pe 6 ani. In acelasi timp, cele in euro afiseaza un minim de 3.75% pentru scadenta de 3 ani si de 6.2% pentru cea de 10 ani.



Dobanzile sunt asemanatoare cu cele oferite in luna decembrie 2025, iar alegerea scadentelor indica dorinta statului de a crea stocuri de imprumut pe scadente mai indelungate, pentru o sarcina mai omogena a serviciului datoriei publice.

La inceputul saptamanii am consemnat prima sedinta de politica monetara a Bancii Nationale a Romaniei (BNR) din 2026. Consiliul de Administratie al BNR a decis sa mentina rata dobanzii de politica monetara la 6.50% pe an, indicand o abordare prudenta intr-un context inflationist inca tensionat. Desi rata anuala a inflatiei a scazut usor la 9.69% in decembrie 2025, fata de 9.88% in septembrie, inflatia de baza CORE2 ajustat a continuat sa creasca, ajungand la 8.5%, semnaland persistenta presiunilor fundamentale generate de costurile salariale, asteptarile inflationiste ridicate si scumpirea unor marfuri agroalimentare si a energiei.

Viziunea BNR confirma ca evolutiile economice recente indica o incetinire clara a activitatii economice, cu o contractie trimestriala a PIB de 0.2% in trimestrul IV 2025, dupa o crestere de 1.1% in trimestrul anterior. In dinamica anuala, PIB a avansat cu 1.7% in trimestrul III, sustinut in principal de investitii, insa datele pentru finalul de an sugereaza stagnare, pe fondul declinului vanzarilor cu amanuntul si al contractiei productiei industriale. Conform BNR, dezechilibrele externe raman relevante, deficitul de cont curent s-a redus doar lent, in timp ce deteriorarea balantei veniturilor primare continua sa exercite presiuni structurale asupra economiei.

Creditarea sectorului privat a incetinit la 6.8% in noiembrie 2025, de la 7.5% in septembrie, iar ponderea creditului in lei a scazut la 68.7%, semnalizand o temperare a cererii interne. In acest context, BNR anticipeaza o dezinflatie lenta in prima parte a anului 2026, conditionata de consolidarea fiscala, disiparea efectelor de baza si de evolutiile externe. Mentinerea cadrului actual de politica monetara este vazuta ca necesara pentru stabilitatea preturilor si reducerea vulnerabilitatilor macroeconomice.

Conform ministrului de Finante, bugetul pe 2026 va fi publicat si aprobat la jumatatea lunii urmatoare, dupa o analiza riguroasa a executiei bugetare pe anul precedent. In pregatirea acestuia, Guvernul isi va asuma din nou raspunderea pe 29 ianuarie pentru pachetul de legi privind reforma administratiei, dar si pentru un pachet de masuri economice de relansare. Ca atare, vom traversa o perioada agitata din punct de vedere politic si volatila in planul masurilor economice care se vor implementa in acest an, ceea ce ar putea impacta si piata bursiera.

O noua companie se pregateste sa vina la cota BVB. Este vorba despre grupul Electroalfa, care intentioneaza o majorare de capital prin care free-floatul societatii sa ajunga la 35%. Compania afirma ca are numeroase oportunitati, atat in Romania, cat si in strainatate, iar



pentru valorificarea acestora mai rapida si mai completa doreste atragerea de finantare bursiera.

Divizia principala a companiei este cea de productie, pentru echipamente de joasa si medie tensiune, precum si pentru containere metalice dotate cu instalatii electrice. Un alt segment important este cel de servicii EPC (Engineering, Procurement, Construction), cu divizii dedicate energiei verzi, antreprizei si licitatiilor internationale. Recent, societatea a demarat si o zona de servicii IT, axata pe dezvoltarea de software pentru digitalizarea si eficientizarea proceselor de productie.

Pe plan extern, presedintele SUA, Donald Trump, persista in dorinta sa de a prelua controlul asupra Groenlandei. Tarile care se opun unei astfel de actiuni, chiar daca sunt aliati militari si economici, sunt amenintate, incepand cu 1 februarie, cu impunerea unui tarif suplimentar de 10%, care ar duce, in cazul acestora, taxele vamale in raport cu SUA la un nivel aproape prohibitiv, de 25%. Este vorba despre Danemarca, Norvegia, Suedia, Franta, Germania, Regatul Unit, Olanda si Finlanda, adica unele dintre cele mai importante economii europene.

In aceste conditii, reactia Uniunii Europene a fost rapida, fiind luata in calcul impunerea unor tarife de circa 110 miliarde de dolari, ca represalii la decizia lui Trump de a introduce taxe suplimentare. Europa ar putea, de asemenea, sa restrictioneze accesul companiilor americane la piata europeana. „Este cea mai grava criza din relatiile transatlantice din ultimele decenii”, indica Financial Times. Ramane de vazut cat din aceste amenintari se vor materializa sau daca asistam, ca si in trecut, la un nou joc de poker geopolitic.

Calendarul macroeconomic al saptamanii este dominat de evenimente cu potential ridicat de volatilitate, in special din SUA. PIB-ul final trimestrial este asteptat sa marcheze o crestere anualizata de 4.3% identic cu valoarea anterioara, semnaland mentinerea unui ritm robust de crestere economica, in timp ce deflatorul PIB sa se mentina la 3.8%, indicand presiuni inflationiste inca ridicate la nivel agregat. In paralel, Core PCE Price Index, indicatorul preferat al Fed pentru inflatie, este asteptat la 0.2%, la fel ca ultima citire, ceea ce sugereaza o stagnare a procesului de dezinflatie, fara o imbunatatire clara fata de luna precedenta.

In zona activitatii din economie, prima citire a indicatorilor de tip PMI sunt asteptate sa ramana in zona de expansiune, cu Manufacturing PMI la 51.9 fata de 51.8 anterior si Services PMI la 52.9 fata de 52.5, semnaland o economie care continua sa creasca moderat. In ansamblu, asteptarile anlistilor sugereaza continuitate mai degraba decat schimbare, cu o economie americana rezilienta si inflatie persistenta, ceea ce mentine presiunea pe Fed sa ramana prudenta si sa evite semnale clare de relaxare monetara pe termen scurt.

In zona euro, saptamana este dominata de evenimente de tip discurs si de indicatori de sentiment, cu accent pe mesajele BCE si pe noile valori ale indicatorilor de tip PMI, bazati pe



sondaje in randul managerilor de achizitii ai marilor companii. Mai multe declaratii publice ale presedintei BCE, Christine Lagarde, pot aduce clarificari privind calendarul reducerilor de dobanda, in contextul unei inflatii in scadere, dar al unei cresteri economice fragile. In paralel, WEF Annual Meetings, tinute la Davos, raman un vector important pentru declaratii legate de politica monetara, risc geopolitic si perspective macro globale, ceea ce poate influenta asteptarile pietei mai degraba prin ton decat prin date concrete.

Din punct de vedere al activitatii economice, primele citiri ale indicatorilor PMI pentru luna decembrie sunt asteptate sa indice o stagnare prelungita, cu diferente notabile intre economii. In Franta, Manufacturing PMI este asteptat la 50.3, fata de 50.7 anterior, iar Services PMI la 50.3, fata de 50.1, sugerand o economie aproape de limita dintre contractie si expansiune. In Germania, Manufacturing PMI este asteptat sa ramana clar sub pragul de 50, in crestere la 47.8 fata de 47.0 anterior, semnaland o slabiciune persistenta in industrie, in timp ce Services PMI este asteptat sa ramana stabil, la 52.7.

Per ansamblu, datele confirma o zona euro sustinuta mai degraba de servicii decat de industrie, ceea ce mentine presiunea pe BCE sa adopte o atitudine prudenta, cu un discurs monetar mai relaxat, dar fara angajamente ferme pe termen scurt.

V. LA CE SA FIM ATENTI IN SAPTAMANA CARE INCEPE

Traversam o perioada intensa pe piata bursiera. Noile maxime se succed cu repeziciune, fara a exista totusi multe date noi care sa confirme fiabilitatea trendului bursier pe care il parcurgem.

Este evident ca, in astfel de perioade, sentimentele investitorilor devin mai puternice, optimismul si frica de a nu rata oportunitati importante de investitii animand in special categoria investitorilor de retail. Este o piata mai dificil de modelat si, mai ales, de prognozat decat de obicei. Ca atare, atentia la miscarile din piata este mai recomandata ca oricand.

Traversam de peste patru luni un raliu puternic al cotațiilor bursiere, care nu a fost testat de episoade de scadere semnificative, ceea ce inseamna ca optimismul inceputului de an este dublat de valori ale profiturilor bursiere potentiale deja consistente. Este posibil ca, la aparitia primelor elemente negative de impact, asa cum ar putea fi, de exemplu, scindarea membrilor NATO in problema Groenlandei, sa asistam, dupa o perioada mai lunga, la marcari de profit mai agresive.



Pe de alta parte, exista inca argumente pentru o piata bursiera pozitiva si in perioada urmatoare, daca stabilizarea economiei va fi confirmata de aprobarea unui buget realist si daca fondurile europene semnificative vor fi atrase rapid si utilizate eficient din punct de vedere economic.

Cu siguranta, parcurgem o perioada intensa si interesanta, cu oportunitati si riscuri, asa cum isi doresc investitorii bursieri.

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

Departament Analiza

19.01.2026



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

Rapoarte zilnice

Dimineata și seara îți trimitem stirile „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 emitentii, Comparatia Rapida, Rezultatele financiare, Calendar Financiar, Stirile 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 avertizeaza clientul asupra riscurilor inerente tranzactiilor cu instrumente financiare, incluzand, fara ca enumerarea sa fie limitativa, fluctuatia preturilor pietei, incertitudinea dividendelor, a randamentelor si/sau a profiturilor, fluctuatia cursului de schimb. 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. SSIF Prime Transaction SA avertizeaza clientul ca performantele anterioare nu reprezinta garantii ale performantelor 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.asf.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