

JURNAL DE BURSA

-23 FEBRUARIE 2026-





JURNAL DE BURSA

23 februarie 2026

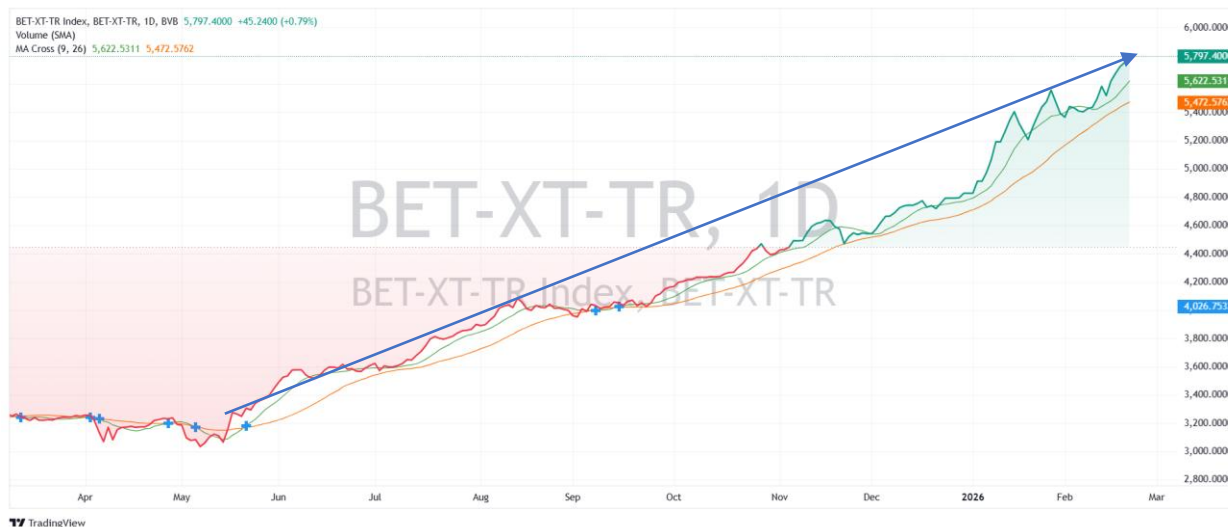
Am traversat o saptamana bursiera excelenta pe piata locala, aceasta fiind, in esenta, o veritabila lectie despre legatura dintre evolutiile bursiere si increderea in economia romaneasca. Din nou, in mod contraintuitiv pentru o privire superficiala asupra mediului economic, am asistat la un paradox teoretic: bursa romaneasca a accelerat ritmul de crestere in conditiile intrarii economiei in recesiune tehnica.

I. TENDINTELE SAPTAMANII.

O saptamana verde aprins cu noi maxime istorice

Am inregistrat o saptamana marcata exclusiv de sedinte de crestere, care au cumulat un salt impresionant de circa 5%. Lichiditatea pietei s-a mentinut in zona pozitiva, pe piata de actiuni inregistrandu-se valori zilnice de tranzactionare de peste 70 milioane lei.

Astfel, piata locala a infirmat ipoteza unei stabilizari a cotatiilor bursiere, accelerand ritmul de crestere si mentinand, fara vreun dubiu, valid trendul ascendent din ultimele luni. In graficul de mai jos, al indicelui BET-XT-TR, observam linia de trend instaurata in mai 2025, care continua sa marcheze noi maxime istorice.





Tendinta de transfer de capital de pe pietele din SUA

Evolutia pietei locale a fost impulsionata si de evolutiile pozitive ale marilor piete bursiere, care au traversat o saptamana favorabila, cu cresteri generalizate, marcata de stabilirea unor noi maxime istorice pe pietele europene si pe unele piete asiatice.

Pe de alta parte, si saptamana trecuta confirma o tendinta care devine tot mai evidenta: exista un transfer de capital dinspre pietele bursiere din SUA, care par sa isi fi epuizat o parte semnificativa din potentialul de crestere, pe masura ce evaluarile au crescut considerabil, iar principalul motor de crestere, cel legat de tehnologia AI, este privit cu tot mai mult scepticism, catre piete care ofera un potential de crestere mai ridicat si evaluari mai conservatoare.

Romania se afla in topul cresterilor bursiere in 2026

Dupa cum vedem din tabelul alaturat (sursa: EquityRT), cele mai mari aprecieri din acest an au fost inregistrate de pietele emergente, care se pare ca inca nu au fost descoperite complet de marele capital bursier. Pentru exemplificare am trecut in revista cele mai mari cresteri din cele trei zone bursiere importante: America, Asia si Europa. Randamentele, pentru comparabilitate, sunt calculate in euro.

Remarcam ca piata romaneasca se afla in topul cresterilor globale in anul curent, in zona europeana doar piata din Turcia inregistrand o evolutie mai buna in 2026.

Se observa cu claritate cum pietele dezvoltate, fie din SUA, fie chiar din zona euro, subperformeaza masiv in aceasta perioada, pe fondul tendintei de mutare a capitalului spre zone considerate mai sigure din perspectiva evaluarilor bursiere. Ramane de vazut daca aceasta tendinta se va consolida si va deveni o caracteristica a anului curent.

Ecosistemul financiar romanesc continua evolutiile pozitive

Mediul financiar local continua sa ofere atat un sprijin direct catre piata bursiera prin scaderea costurilor financiare ale companiilor listate, cat si un motiv de incredere, generand

	tara	anul curent
Asia and Pacific		
NASDAQ KOREA INDEX	South Korea	40.95
THAI SET INDEX	Thailand	19.13
TAIWAN TAIEX INDEX	Taiwan	13.77
NIKKEI 225 INDEX	Japan	13.41
America		
BRASIL IBOVESPA INDEX	Brazil	24.81
NASDAQ PERU INDEX	Peru	21.63
NASDAQ MEXICO INDEX	Mexico	16.44
COLCAP INDEX	Colombia	15.77
NYSE COMPOSITE INDEX	United States	6.38
S&P 500 INDEX	United States	0.74
NASDAQ COMPOSITE INDEX	United States	-1.72
Europe		
BIST 100 INDEX	Turkiye	21.09
BUCHAREST EXCHANGE TRADING INDEX	Romania	19.43
SLOVENIAN BLUE CHIP INDEX	Slovenia	19.20
OSEBX GR	Norway	17.31
BULGARIA SOFIX INDEX	Bulgaria	17.00
BUDAPEST STOCK INDEX	Hungary	15.43
AUSTRIAN ATX INDEX	Austria	9.03
NASDAQ UK INDEX	UK	8.17
IBEX 35 INDEX	Spain	5.07
CAC 40 INDEX	France	4.49
NASDAQ ITALY INDEX	Italy	4.27
DAX PERFORMANCE INDEX	Germany	3.15



un sentiment de asumare a riscului in crestere pentru investitorii interesati de activele financiare romanesti. Daca piata valutara ramane calma, sub controlul deplin al Bancii Nationale, evolutii semnificativ pozitive continua sa provina din zona pietelor de credit si de imprumut guvernamental, ambele cu impact direct asupra costului creditului in economie.

Piata monetara ofera lichiditate mai ieftina.

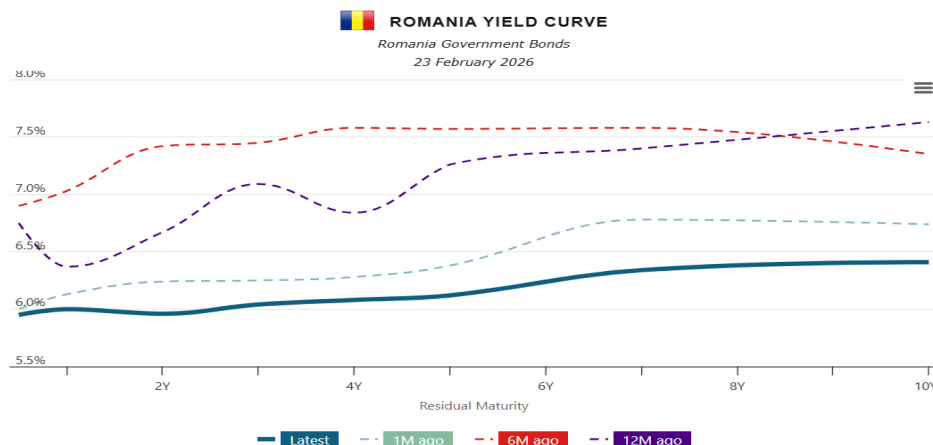
Astfel, ratele de pe piata monetara pe termen scurt continua sa scada accelerat. Vedem in graficul alaturat (sursa: cursbnr.ro) evolutia ratei ROBOR la 3 luni, care ofera o imagine predictiva asupra evolutiei ratelor creditelor bancare.



Valoarea ROBOR la 3 luni a scazut pana spre zona minimelor din ultimii doi ani, la valori nemaiatinse din 2024. Este, cu siguranta, o veste buna pentru detinatorii de credite, dar si pentru repornirea consumului intern in Romania, banii disponibilizati din serviciul ratelor bancare avand o probabilitate ridicata sa se regaseasca in consumul de bunuri si servicii.

Romania se imprumuta tot mai ieftin, semnul unei prime de risc in scadere

Stiri la fel de bune parvin si din zona imprumuturilor de stat, unde interesul pentru titlurile romanesti este in crestere, dovada fiind continuarea trendului de scadere semnificativa a randamentelor pe care statul roman trebuie sa le plateasca pentru a se imprumuta. Dupa cum se observa din graficul furnizat de worldgovernmentbonds.com, randamentele au continuat sa scada accelerat, in timp ce curba randamentelor „deseneaza” o traectorie tot mai normala, cu valori mai ridicate pe termen lung.



Cu siguranta, o parte din aprecierile bursiere se datoreaza scaderii primei de risc asociate Romaniei, reflectata in reducerea dobanzilor pe care investitorii le solicita pentru a imprumuta statul roman.



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

Stirile macro negative nu au reusit sa intrerupa trendul bursier ascendent

La inceputul saptamanii continuarea aprecierii pietei bursiere romanesti era pusa sub semnul intrebării după ce combinatia de date macroeconomice raportate de Institutul de Statistica a indicat ca, la finalul anului trecut, economia romaneasca a intrat in recesiune tehnica, iar rata inflatiei, la inceputul acestui an, se mentinea in zona de maxime ale ultimilor ani. Mai mult, in mod predictibil, Banca Nationala a mentinut dobanda de referinta pentru moneda nationala la nivelul de 6,5%, acesta fiind cel mai ridicat nivel din tarile UE (egalat de cel al forintului maghiar), pastrand conditii de creditare destul de restrictive.

Totusi, aceste stiri nu au reusit sa stopeze trendul de crestere al pietei bursiere locale, ci, din contra, acesta a accelerat. Dincolo de faptul ca aceste date macroeconomice pareau deja incorporate in preturi, au existat si alti factori care au influentat aceste evolutii. Probabil cel mai important nu a fost unul de natura economica, ci politica. Decizia Curtii Constitutionale, care a confirmat ca legea de reformare a pensiilor din justitie este constitutionala, a avut un impact simbolic semnificativ. Aceasta a indicat ca drumul pentru reformarea economica a statului ramane deschis, chiar daca ritmul si directia nu sunt intotdeauna cele mai dezirabile.

Reforma statului motor de crestere economica pe termen mediu

Este important ca reforma statului roman sa continue si din perspectiva bursiera. In contextul fluxului international de transfer a capitalului spre noi piete, mentionat anterior, atractivitatea Romaniei este puternic dependenta de dorinta de reforma si, mai ales, de capacitatea de a o implementa in mod real si eficient. Facem parte dintr-o zona geografica care, de multe ori, a aratat ca intre declaratii si actiune exista diferente semnificative.

In al doilea rand, aplicarea masurilor de schimbare a politicilor economice nationale reprezinta o conditie esentiala pentru accesarea fondurilor europene, care, in anul curent, par sa fie principalul motor de crestere pe care se va baza economia romaneasca. Ca atare, miza atragerii acestor fonduri este una ridicata, ceea ce nu permite un comportament duplicitar sau binecunoscutul comportament evaziv prin care se incearca castigarea de timp pana in momentul in care anumite masuri de reforma devin tardive sau inutile.

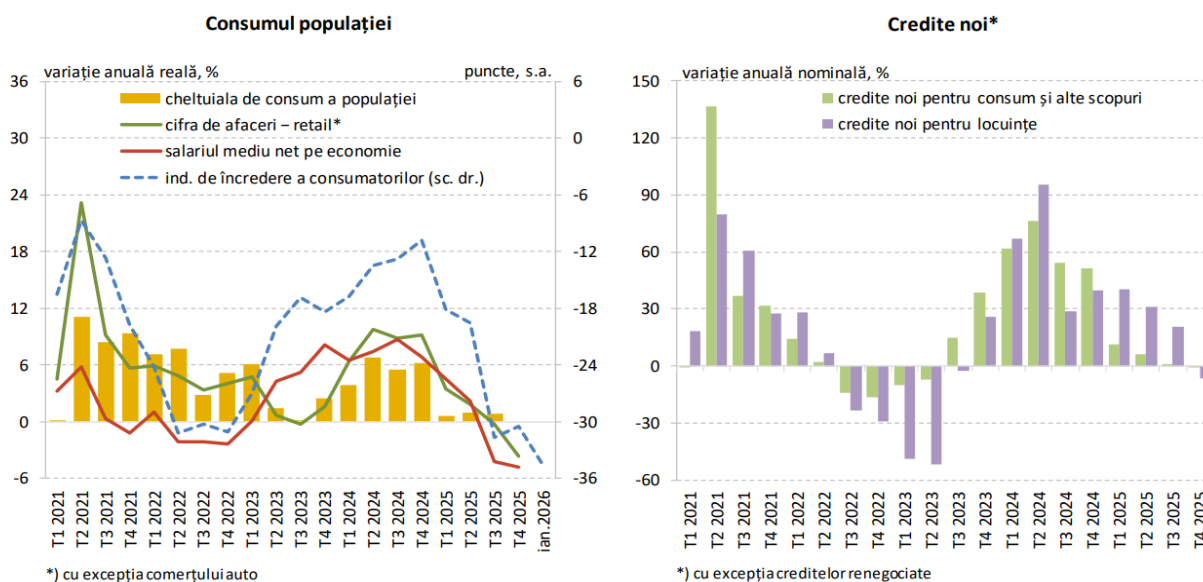
Radiografia BNR confirma “decesul” modelului economic bazat pe consum

Informatii relevante, care cu siguranta au influentat comportamentul investitional local, au venit si dinspre discursul Guvernatorului BNR, Mugur Isarescu, cu ocazia prezentarii celui mai recent raport asupra inflatiei, ocazie cu care acesta ne-a adus noi informatii sintetice despre starea economiei romanesti.



Dupa cum datele de la Institutul de Statistica deja semnalau, modelul economic din ultimii ani nu mai ofera randament, nemaireusind sa ofere imbold pentru cresterea economica. Astfel, consumul populatiei si, mai ales, indicatorul de incredere al consumatorilor s-au prabusit in ultimul an, in timp ce, implacabil, cifra de afaceri din retail a urmat aceeași tendinta.

Totodata, tendinta ascendenta a salariilor platite din Romania a fost inversata, ceea ce a dus si la blocarea pietei creditelor noi. Aceste evolutii pot fi observate in graficele sugestive de mai jos.

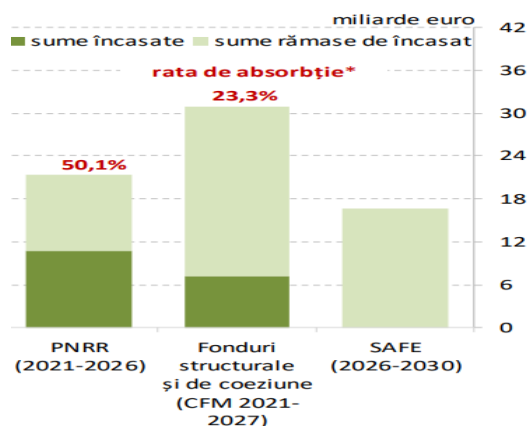


Sursa: INS, CE-DG ECFIN, BNR

In aceste conditii, Guvernatorul BNR a anuntat o prabusire a inflatiei in a doua parte a acestui an, ceea ce ofera perspectiva unei scaderi accelerate a costului finantarilor in economia romaneasca. Totodata, datele prezentate au confirmat ca, in anul curent, cresterea poate veni din zona fondurilor europene, pe care Romania le are la dispozitie intr-o maniera extensiva.

Asa cum vedem din graficul alaturat, Romania mai poate atrage circa 50 de miliarde de euro, ceea ce, raportat la PIB-ul actual, inseamna peste 12%. Ca atare, in urmatorii doi ani, din aceasta zona ar putea veni un impuls semnificativ de crestere economica.

Fonduri europene (31 dec. 2025)



*) sume încasate/sume alocate

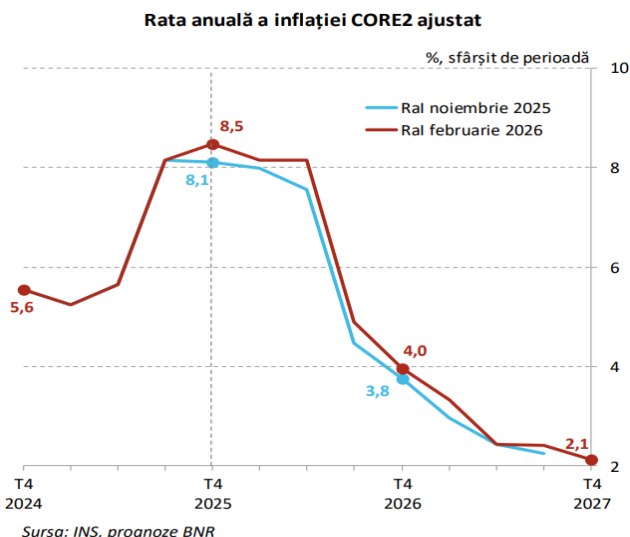
Sursa: CE



Perspectiva imbunatatita pe termen mediu odata cu „prabusirea” inflatiei

Per ansamblu, datele prezentate de BNR confirma situatia sumbra actuala din economie, dar ofera o perspectiva semnificativ mai optimista pentru urmatoarele trimestre.

Scaderea agresiva a inflatiei (asa cum reiese din estimarile din ultimele doua rapoarte), reconfirmata de datele BNR, va avea un efect semnificativ asupra cheltuielilor financiare ale companiilor, cat si asupra evaluarilor bursiere, care vor tinde sa creasca, daca costul creditului din economie va scadea.



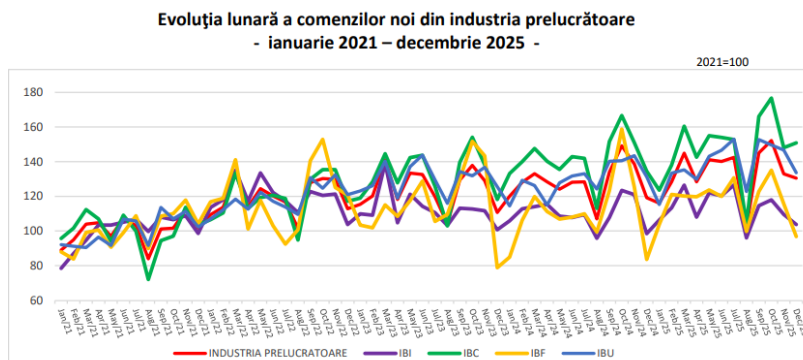
Vesti economice mai bune au fost furnizate de Institutul de Statistica, care a prezentat actualizari privind sectorul constructiilor si al industriei.

Sectorul de constructii continua cresterea

Astfel in luna decembrie 2025, lucrarile de constructii au inregistrat o crestere semnificativa fata de noiembrie, atat ca serie bruta (+37,2%), cat si ajustata sezonier (+7,2%), iar comparativ cu decembrie 2024 avansul a fost mai moderat (+5,3% brut si +3,8% ajustat). Per ansamblul anului 2025, volumul lucrarilor a crescut cu 8% fata de 2024, indicand o evolutie pozitiva a sectorului. Se confirma astfel ca investitiile publice semnificative in infrastructura au mentinut acest domeniu economic pe crestere el sustinand semnificativ si evolutia PIB.

Sectorul industrial da semnale solide de rezilienta

Date incurajatoare au venit si din sectorul industrial. In luna decembrie 2025, cifra de afaceri din industrie a inregistrat o evolutie mixta: a scazut fata de luna noiembrie cu 6,7% in termeni nominali, dar a crescut comparativ cu aceeasi luna a anului anterior cu 6,1%. Per ansamblul anului 2025, fata de 2024, cifra de afaceri din industrie a avansat moderat, cu 3,2%, indicand o dinamica pozitiva, dar temperata a sectorului.





In acelasi timp, comenzile noi din industria prelucratoare au scazut fata de luna precedenta cu 1,8%, sugerand o usoara incetinire pe termen scurt, insa comparativ cu decembrie 2024 au crescut semnificativ, cu 9,5%. La nivelul intregului an 2025, comenzile noi au consemnat o crestere de 4,3% fata de anul anterior, ceea ce reflecta mentinerea unei cereri solide; per ansamblu, datele indica o baza de crestere in industrie, chiar daca pe termen scurt persista semnale de volatilitate.

Saga tarifelor comerciale dezvolta un nou episod disruptiv

Pe plan extern evenimentul saptamanii a fost fara indoiala decizia Curtii Supreme din SUA conform careia administratia Trump si-a depasit autoritatea atunci cand a impus tarife vamale in baza IEEPA (lege care ofera presedintelui puterea de a interveni rapid in economie atunci cand exista o amenintare externa la adresa securitatii nationale, politicii externe sau economiei), invalidand venituri estimate la 130-160 de miliarde de dolari. Instanta nu a oferit detalii despre modul in care ar trebui realizate rambursarile acestor sume colectate, lasand aceasta responsabilitate instantelor inferioare.

Donald Trump a criticat decizia, afirmand ca problema rambursarilor va continua ani de zile si calificand hotararea drept o rusine nationala. Reactia administratiei SUA a fost rapida si a introdus noi tarife prin alte mecanisme legale, stabilind initial un tarif global de 10%, ulterior crescut la 15%. Aceasta miscare subliniaza faptul ca tarifele reprezinta o componenta esentiala a politicii economice promovate de Trump. Oficialii administratiei, inclusiv secretarul Trezoreriei Scott Bessent, cauta solutii alternative pentru a recupera veniturile pierdute, estimand ca acest lucru ar putea fi realizat intr-un an.

Pietele financiare par sa fie convinse ca administratia va reusi sa mentina nivelul veniturilor din tarife, insa mediul corporativ ramane afectat de incertitudine. Companiile trebuie sa faca fata nu doar posibilitatii unor rambursari, ci si noilor taxe de import care variaza in functie de tara si sector, complicand planificarea si strategiile de afaceri. Desi reactia initiala a fost una pozitiva, ulterior investitorii au devenit mai nuantati, judecand de o maniera negativa noul episod din saga tarifara a presedintelui Trump, care readuce o "ceata" semnificativa in peisajul economic global.

Datele macro indica o stratificare a principalelor zone economice

Datele macroeconomice din SUA contureaza tot mai clar o incetinire a economiei, insotita de presiuni inflationiste persistente. PIB-ul din trimestrul 4 a crescut cu doar 1.4% anualizat, semnificativ sub estimarea de 2.8% si in scadere fata de 4.4% anterior, indicand o pierdere semnificativa de viteza.

In acelasi timp, inflatia ramane ridicata, indicatorul favorit al Fed - Core PCE (excluse alimentele si energia) urcand cu 0.4% lunar si ducand rata anuala la aproximativ 3.0%, peste



asteptari. Totodata deflatorul preturilor din PIB a fost de 3.6% anualizat pe baza trimestriala (fata de asteptarile de 2.8%). In plus, inflatia bunurilor a atins cel mai ridicat nivel de la pandemie, iar increderea consumatorilor a scazut, amplificand temerile legate de sustenabilitatea cererii.

Alte date din SUA au fost mixte, fara a schimba imaginea de ansamblu. Comenzile de baza pentru bunurile de folosinta indelungata au crescut cu 0.9% lunar, fata de 0.3% asteptat, sugerand rezilienta in investitii, insa comenzile totale au scazut cu 1.4% lunar, indicand volatilitate in cererea industriala. In acelasi timp, indicatorul industrial Philly Fed a urcat la 16.3 fata de 7.5 asteptat, dar vanzarile de case noi in curs de finalizare au scazut cu 0.8% lunar, fata de o crestere asteptata de 1.4%, semn ca sectorul imobiliar ramane sub presiune. Per total, datele indica o economie care incetinesc, dar fara o deteriorare brusca, ceea ce mentine incertitudinea privind urmatorii pasi ai Fed.

In contrast, Europa si Marea Britanie au oferit surprize pozitive. Indicatorii PMI (realizati in randul managerilor de achizitii din companii) au depasit asteptarile in majoritatea economiilor: in Germania, PMI industrial a reintrat in zona de expansiune, ajungand la 50.7, iar cel de servicii s-a situat la o valoare solida de 53.4, in timp ce in Franta valorile au fost 49.9 (industrial) si 49.6 (servicii). In Marea Britanie, activitatea a fost robusta, cu retail sales inregistrand un salt puternic de 1.8% lunar (fata de asteptari de +0.2%) si PMI-uri solide (52.0 manufacturing, 53.9 services). In plus, excedentul bugetar record din ianuarie a oferit un spatiu fiscal suplimentar, desi rata somajului a urcat la 5.2%, cu un nivel ridicat de 14% in randul tinerilor, indicand dezechilibre structurale.

In Japonia, dinamica economica a fost semnificativ diferita, inflatia incetinind la 1.5%, sub tinta de 2% a bancii centrale, pentru prima data in aproape patru ani. Aceasta temperare a presiunilor inflationiste contrasteaza puternic cu situatia din SUA si reduce nevoia unei politici monetare restrictive.

Per ansamblu, divergenta intre marile economii devine tot mai evidenta, in conditiile in care SUA se confrunta cu un mix dificil de crestere slaba si inflatie ridicata, in timp ce Europa da semne de stabilizare, iar Japonia intra intr-o faza de dezinflatie, ceea ce poate genera volatilitate crescuta pe pietele globale, in special pe dobanzile titlurilor de stat si pe cursurile valutare.



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

Intr-o saptamana in care au fost atinse noi maxime istorice, pe fondul unor cresteri bursiere consistente, majoritatea emitentilor au inregistrat aprecieri semnificative. A fost din nou o saptamana dominata de emitentii din zona de utilitati, trei companii din acest sector economic inregistrand aprecieri de peste 10%.

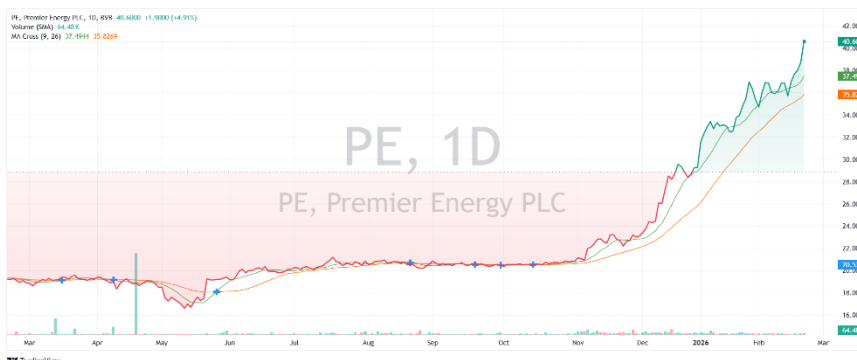
Companie	saptamanal	anul curent	ultimul an
C.N.T.E.E. TRANSELECTRICA	15.12	28.93	122.87
Premier Energy PLC	13.73	38.80	117.85
LONGSHIELD INVESTMENT GROUP S.A.	11.61	32.28	35.87
S.N.T.G.N. TRANSGAZ S.A.	10.62	32.78	224.20
BRD - GROUPE SOCIETE GENERALE S.A.	9.54	23.79	92.45
LION CAPITAL S.A.	8.98	33.50	88.03
OMV PETROM S.A.	5.69	5.53	49.47
S.P.E.E.H. HIDROELECTRICA S.A.	5.45	23.11	34.69
SC FONDUL PROPRIETATEA SA - BUCURESTI	-3.02	25.93	111.33
ANTIBIOTICE S.A.	-4.44	-12.24	-10.79

sursa:EquityRT

Totusi, cresterile nu au fost generalizate, existand si companii care au evoluat contrar trendului general. Ne-am oprit asupra acelor emitenti din indicele BET-XT-TR care au urcat cu circa 5.5% sau mai mult sau au scazut cu peste 3%.

Transelectrica (TEL) a inregistrat cea mai buna evolutie saptamanala, cu un salt spectaculos de peste 15%, fiind atinse astfel noi maxime istorice de tranzactionare.

Compania, responsabila de gestionarea retelei de transport electric de mare intensitate, inregistreaza o volatilitate destul de accentuata a cheltuielilor asociate operarii retelei, ceea ce, avand in vedere ca acestea sunt recunoscute integral in tarifele aprobate de ANRE, determina fluctuatii importante ale tarifelor practicate. Incepand cu anul curent, acestea au crescut din nou, oferind perspective mai bune pentru profitabilitatea companiei.





Premier Energy (PE) a marcat o noua saptamana de cresteri puternice, care au adus si in cazul sau noi maxime istorice. In 2026, actiunile PE inregistreaza cea mai mare crestere din indice, cu un avans de circa 39%.

Dupa o perioada mai lunga de stagnare, ascensiunea cotatei PE a fost incurajata atat de contextul favorabil de care beneficiaza furnizorii de energie, odata cu liberalizarea pietei de energie electrica si, in curand, a celei de gaze naturale, cat si de expansiunea regionala a companiei, aceasta fiind un jucator important in Republica Moldova si, mai nou, in Ungaria, in furnizarea si productia de energie regenerabila.

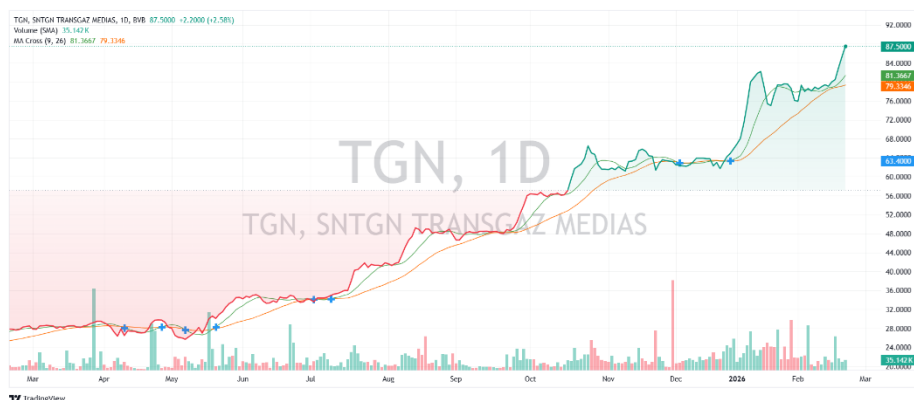
Companiile din categoria AOPC, asa cum este si cazul **Longshield Investment (LONG)**, beneficiaza indirect de evolutiile excelente ale pietei bursiere, in conditiile in care o mare parte din investitiile lor sunt in titluri listate. Astfel, dupa o lunga perioada de subperformare, titlurile LONG au intrat in anul curent pe un trend ascendent puternic, urcand in 2026 cu 32%.



In plus, pe parcursul saptamanii, compania a anuntat ca a depus documentatia pentru avizarea unei oferte publice de cumparare pentru 52,13 milioane de actiuni, pe care doreste sa le rascumpere in scopul anularii, conform hotararilor actionarilor.

Transgaz (TGN), recordmenul anului trecut, continua seria evolutiilor pozitive si in anul curent, stabilind noi maxime de tranzactionare.

Desi ultima actualizare tarifara a adus anumite scaderi ale unora dintre tarifele practicate in anul gazier inceput in toamna anului trecut, investitorii raman optimisti fata de



perspectivele companiei, pe fondul unui sezon de iarna friguros care a determinat cresterea volumelor de gaze naturale consumate. La fel ca in cazul multor emitenti de la BVB, miza



rezultatelor preliminare este semnificativa pentru Transgaz, in sensul confirmarii cresterilor bursiere prin prisma situatiei financiare curente.

BRD (BRD) a inregistrat o noua saptamana pozitiva, urcand la noi maxime istorice, dupa un avans al cotatei de aproape 10%. Astfel, se confirma ca rezultatele preliminare solide, anuntate la inceputul lunii, au fost primite pozitiv de investitorii locali.

Compania evolueaza in continuare intr-un mediu economic favorabil afacerilor bancare, fiind si unul

dintre emitentii cu o politica de dividend atractiva, propunand din nou distribuirea a 50% din profitul anului trecut sub forma de dividende, echivalentul unui dividend brut pe actiune de 1,11 lei.

Lion Capital (LION) este o alta companie din categoria AOPC cu o performanta bursiera superioara in 2026, dupa ce avansul saptamanal de 9% a adus o crestere de peste 33% in anul curent.

Si in acest caz, evolutia pozitiva a investitiilor, pe fondul cresterilor de la BVB, dar si oferta de rascumparare a propriilor actiuni care asteapta sa fie

aprobata de ASF sunt, probabil, principalii catalizatori ai evolutiei bursiere. In plus, rezultatele preliminare pe 2025 au confirmat saltul profitabilitatii, EPS-ul actiunii LION urcand la 0,9281 lei, fata de 0,3192 lei in 2024.

OMV Petrom (SNP) a reusit o saptamana pozitiva, urcand cu peste 5% si revenind in teritoriu pozitiv la nivelul anului curent. Aprecierea a survenit intr-un context favorabil companiilor din industria petroliera, pe fondul cresterii pretului titeiului in urma negocierilor tensionate dintre SUA si Iran.





La inceputul saptamanii, compania a anuntat ca, din cauza lichiditatii bursiere insuficiente in urma ultimei revizuirii a indicilor FTSE Russell, actiunile SNP vor iesi din indicii FTSE Russell pentru Piete Emergente incepand cu data de 23 martie. Acest anunt ar putea aduce o volatilitate crescuta in jurul acestei date.



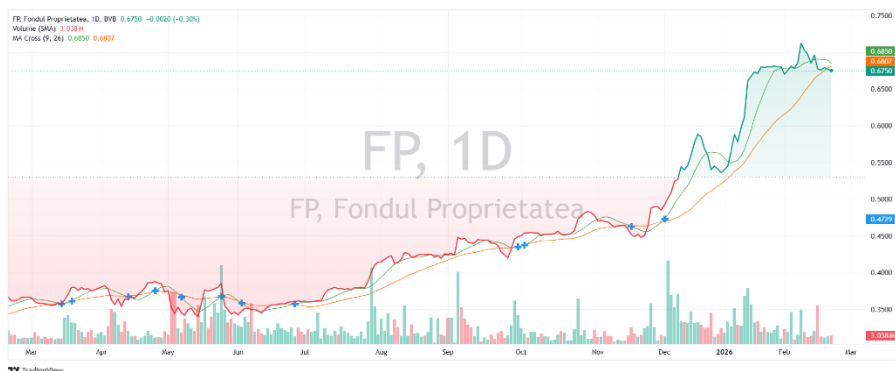
Hidroelectrica (H2O) a inregistrat o noua evolutie pozitiva, urcand cu peste 5% la nivel saptamanal si stabilind astfel noi maxime istorice. Actualizarea operationala furnizata recent de companie a adus date pozitive, care prefigureaza un ultim trimestru din 2025 favorabil.



Pe parcursul saptamanii, compania a anuntat semnarea unui contract pentru dezvoltarea unui parc fotovoltaic in Tara Hategului, cu o capacitate de aproximativ 8,9 MW si o productie estimata de circa 11 GWh anual. Investitia, de aproximativ 24,4 milioane lei, urmeaza sa fie finalizata in 12 luni. Desi proiectul are o dimensiune redusa, acesta indica directia strategica de diversificare a portofoliului catre energie solara si alinierea la obiectivele de decarbonizare.

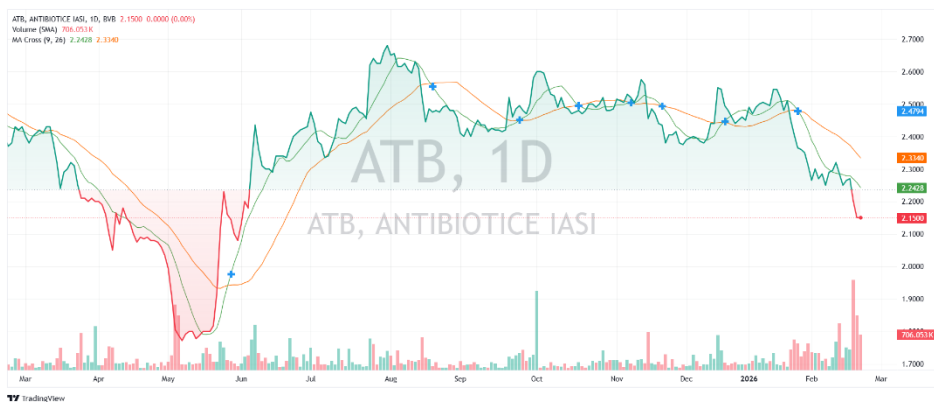


Au existat si companii care nu au capitalizat trendul puternic ascendent de la BVB, asa cum a fost **Fondul Proprietatea (FP)**, care a scazut cu circa 3%. Dupa o lunga perioada de evolutii pozitive, titlurile FP s-au plafonat in ultima luna, pe fondul bataliei dintre actionari pentru stabilirea traiectoriei viitoare a fondului.



In acest sens, in saptamana curenta va avea loc (26/27 februarie) o AGA care se anunta decisiva pentru stabilirea coordonatelor pe care compania va evolua in viitor. Alegerea unor noi membri ai Comitetului Reprezentantilor, un nou mandat pentru Franklin Templeton, o noua politica investitionala sau consolidarea valorii nominale a actiunilor FP sunt cateva dintre subiectele fierbinti de pe ordinea de zi.

Antibiotice Iasi (ATB) a inregistrat o noua saptamana negativa, consemnand cea mai slaba evolutie din indice, cu o scadere de peste 4%, ceea ce face ca performanta anuala de -12% sa fie in disonanta clara cu evolutia generala a pietei.



Ramane de vazut daca rezultatele preliminare ar putea schimba sentimentul investitorilor, in conditiile in care actualizarea operationala publicata in aceasta luna indica rezultate in scadere.

Alte informatii importante au venit dinspre operatorul pietei bursiere, **Bursa de Valori Bucuresti (BVB)**. Astfel, in T4 2025, la nivel de grup, BVB a inregistrat venituri operationale in crestere (aprox. +9% fata de T4 2024), sustinute de activitatea de tranzactionare. Profitabilitatea a evoluat pozitiv la nivel consolidat: profitul operational a ajuns la 2,07 mil. lei (+182% fata de T4 2024), in pofida pierderii de 5,8 mil. lei generate de CCP.RO, aceasta fiind compensata de performanta segmentelor de tranzactionare si post-tranzactionare.



Profitul net consolidat a fost de 2,72 mil. lei (+102% an/an), sustinut inclusiv de cresterea veniturilor financiare nete (+13%).

La nivelul intregului an 2025, veniturile operationale consolidate au crescut la aproximativ 84,14 mil. lei (+7% fata de 2024), insa majorarea cheltuielilor, in principal legate de dezvoltarea CCP.RO, a pus presiune pe profitabilitate. Astfel, profitul operational consolidat s-a redus comparativ cu anul anterior, iar profitul net a scazut la aproximativ 9 mil. lei (-23% an/an), indicand comprimarea marjelor intr-un an dominat de investitii strategice.

Sphera Franchise Group (SFG) a anuntat, prin subsidiara American Restaurant System (operatorul Pizza Hut), inchiderea a 7 restaurante cu performante sub asteptari, care generau pierderi si aveau un impact negativ asupra EBITDA. Decizia vine in contextul presiunilor din a doua parte a anului 2025, precum cresterea costurilor cu energia, majorarea TVA si incetinirea consumului, iar compania estimeaza ca cererea va fi redistribuita catre celelalte unitati, contribuind astfel la imbunatatirea profitabilitatii prin optimizarea costurilor si eliminarea operatiunilor neperformante.

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

Intensitate maxima in sezonul de raportari financiare interne

Pe piata locala vom traversa o saptamana marcata de un numar ridicat de raportari financiare preliminare, pe care emitentii le vor furniza investitorilor. Peste 80 de companii vor oferi indicatii despre evolutia trimestrului patru din 2025 si, implicit, a intregului an, despre distributiile de dividende, asteptarile pentru 2026 si alte informatii relevante.

Vom asista, astfel, la un flux informational extrem de concentrat, care va influenta evolutia pietei in sezonul de primavara. Vor fi cateva ipoteze investitionale care vor fi confirmate sau infirmate cu aceasta ocazie. Dintre cele mai importante putem enumera:

- Cresterea bursiera isi regaseste corepondent in dinamica rezultatelor financiare ale emitentilor?
- Scaderea economiei din a doua parte din 2025 afecteaza semnificativ rezultatele corporative pe 2025 si mai ales perspectivele pe 2026?
- Ramane piata bursiera locala o piata a randamentelor ridicate ale dividendelor, in conditiile cresterii indicilor de randament total in ultimul an cu peste 85%?
- Poate fi acesta un moment de marcare a profiturilor consistente din portofoliile investitorilor locali?



- Sectorul de utilitati, performerul ultimului an, continua trendul imbunatatirii performantei financiare a companiilor din sector?
- Asteptarea companiilor privind evolutiile din 2026 ofera motive de optimism?

Evident, exista si alte mize ale acestor anunturi financiare, insa principala necunoscuta ramane daca imbunatatirea imaginii Romaniei in peisajul investitional, reflectata de evolutia pietei bursiere si de scaderea costurilor de imprumut, va gasi un nou element de sustinere.

Cu siguranta, in actualul context al interesului in crestere al capitalului bursier international pentru spatiul european, starea financiara a companiilor romanesti va fi definitorie pentru mentinerea unui grad ridicat de atractivitate al pietei locale, asa cum s-a observat in ultimele luni.

Legiferarea unor initiative cu puternic impact economic si bursier

O alta tema extrem de importanta a saptamanii este legata de votarea legilor privind reforma administratiei locale si stimularea economiei. In acest moment, coalitia de guvernare pare sa fi ajuns la un acord asupra formulelor finale, ramanand de indeplinit formalitatea votului legislativ. Incheierea acestui episod are un impact pozitiv asupra economiei si, implicit, asupra pietei bursiere, prin doua componente: confirmarea unei coalitii politice solide, capabile sa asigure stabilitate, si introducerea unor masuri economice care pot stimula cresterea economica. In plus, pentru prima data, investitia bursiera este incurajata fiscal, ceea ce poate sustine continuarea trendului de crestere a numarului de investitori prezenti la BVB.

Bugetul pe 2026 si un nou model economic romanesc

Vor urma discutiile privind finalizarea bugetului pentru 2026, care vor fi definitorii pentru evolutia economiei in anul curent. Acesta va consfinti, cel mai probabil, schimbarea modelului economic romanesc din unul axat pe consum catre unul orientat spre investitii, ceea ce reprezinta o veste pozitiva pentru piata bursiera. Pilonul central al economiei locale il constituie, in 2026, atragerea fondurilor europene aflate la dispozitia Romaniei, care echivaleaza cu peste 10% din PIB-ul estimat pentru anul curent.

Noi fonduri europene pentru Romania

In acest sens, recent, o noua facilitate financiara a fost adoptata de Comisia Europeana, vizand intensificarea sprijinului pentru regiunile UE aflate la granita cu Rusia, Belarus si Ucraina, atat din perspectiva securitatii, cat si a dezvoltarii economice a acestor zone puternic afectate de razboiul din Ucraina.

Planul este structurat pe cinci directii principale: cresterea securitatii si rezilientei (inclusiv protectia infrastructurii si mobilitatea militara), stimularea cresterii economice prin mecanisme precum EastInvest (mecanism european care poate mobiliza pana la 20 de



miliarde de euro), valorificarea avantajelor locale (inovare si energie), imbunatatirea conectivitatii (transport, energie si digital) si sprijin pentru populatie (educatie, sanatate si ocupare).

Initiativa vizeaza inclusiv Romania si alte state din estul UE, care se confrunta cu presiuni de securitate, scaderea investitiilor si probleme demografice, iar Uniunea intentioneaza sa mobilizeze resurse financiare semnificative pentru a sustine dezvoltarea si stabilitatea acestor regiuni.

Subiectul tarifelor comerciale induce din nou incertitudine globala

Pe plan extern, saptamana va fi probabil dominata de problema tarifara, in conditiile in care incertitudinea s-a reinstaurat asupra acestei chestiuni. UE a amanat ratificarea acordului comercial cu SUA, recent convenit, in timp ce au aparut primele companii din SUA care cer rambursarea taxelor platite catre guvern.

Discurs important al presedintelui Trump

In aceste conditii, un alt element central al saptamanii va fi discursul presedintelui Trump de marti privind Starea Natiunii. Pe langa dimensiunea geopolitica, remarcile sale economice despre tarife si masuri interne vor avea potentialul de a genera volatilitate pe piete. Ca de obicei, este de asteptat ca discursul sa nu fie unul placid si sa genereze noi teme investitionale.

Rezultatele NVIDIA vor seta directia sectorului de tehnologie american

Pe de alta parte, sezonul de raportari financiare se apropie de final, saptamana fiind dominata de rezultatele gigantului din tehnologie NVIDIA. Vor fi, ca de obicei in ultimele trimestre, date cu impact asupra pietei, in special in ceea ce priveste tema investitionala a momentului legata de profitabilitatea pe care sectorul AI o poate genera, in raport cu investitiile colosale pe care le implica.

Noi riscuri pe piata financiara americana

O zona de risc care merita monitorizata este cea a companiilor de administrare a investitiilor din zona investitiilor alternative. Unu dintre jucatorii majori de pe piata americana (Blue Owl Capital) a atras atentia pietei dupa ce unele dintre vehiculele sale de investitii au limitat sau amanat retragerile investitorilor, un mecanism tipic pentru fondurile cu active nelichide atunci cand cererea de exit creste brusc. Practic, investitorii au vrut sa iasa mai repede decat permite structura portofoliului (bazat pe credite private greu de vandut rapid), iar fondul a fost nevoit sa "inchida robinetul" temporar. Acest tip de masura ridica semne de intrebare privind lichiditatea reala a activelor si evaluarea lor, mai ales intr-un mediu cu dobanzi ridicate si risc de default in crestere.



Semnalul pentru piata este unul sensibil si aminteste partial de dinamica crizei financiare din perioada 2007-2008, nu neaparat o criza imediata, ci o tensiune care apare in zonele mai putin lichide ale sistemului financiar. La fel ca atunci, problemele nu apar prima data in banci, ci la ceea ce se numeste "shadow banking" – fonduri de credit privat si structuri alternative – unde nepotrivirea dintre lichiditate (investitori care pot iesi) si active (credite pe termen lung) este mai probabil sa apara. Daca aceste blocaje se extind, ele pot forta reevaluari in lant si pot transmite stresul catre pietele bursiere, exact cum s-a intamplat in fazele incipiente ale crizei financiare globale

Date macro dominate de indicatori privind inflatia

In zona datelor macroeconomice, asteptarile pentru aceasta saptamana sugereaza un ritm moderat al inflatiei in SUA, dar fara o relaxare semnificativa a presiunilor inflationiste. Preturile de baza la producator sunt estimate sa creasca cu 0.3% lunar, in scadere de la 0.7% anterior, iar cele generale tot cu 0.3% (fata de 0.5% luna trecuta), indicand o temperare la nivelul preturilor de productie. In acelasi timp, Chicago PMI este asteptat la 52.3, sub nivelul anterior de 54.0, sugerand o usoara incetinire a activitatii industriale. Per ansamblu, datele indica mai degraba o normalizare decat o slabire brusca a economiei.

In Europa, inflatia este asteptata sa ramana relativ stabila, dar cu semne usoare de divergenta intre economii. In Germania, CPI preliminar este estimat la 0.4% lunar (fata de 0.1% anterior), sugerand o reaccelerare a preturilor, in timp ce preturile importurilor sunt asteptate sa creasca cu 0.6% m/m (dupa o scadere de 0.1% in luna precedenta), ceea ce poate adauga presiune inflationista in economie. In Franta, CPI preliminar este vazut in crestere cu 0.5% lunar, in timp ce in Spania inflatia este asteptata la 2.2% anual, usor sub nivelul anterior de 2.3%, mentinand trendul de moderare la nivel agregat.

V. LA CE SA FIM ATENTI IN SAPTAMANA CARE INCEPE

Saptamana a inceput cu indicii pietei bursiere locale inregistrand aprecieri de circa 20% in mai putin de doua luni, o dinamica accelerata care ridica inevitabil intrebari privind sustenabilitatea acestui raliu. Intr-un astfel de context, atentia investitorilor se muta aproape integral asupra rezultatelor financiare ce vor fi publicate in masa in aceasta perioada. O eventuala dezamagire la nivelul profitabilitatii sau al perspectivelor ar putea declansa marcari de profit, mai ales dupa un avans atat de rapid. Cu toate acestea, experienta recenta arata ca piata locala a fost adesea mai rezilienta decat ar sugera fundamentele pe termen



scurt, investitorii acordand o pondere mai mare perspectivelor structurale decat rezultatelor punctuale.

Aceasta rezilienta este sustinuta de o schimbare de paradigma la nivel macroeconomic, Romania fiind perceputa tot mai mult ca o piata care a accelerat din nou procesul de convergenta spre standardul UE, beneficiind de contextul favorabil pentru investitiile in zona europeana si de eforturile de reforma interna.

Trecerea de la un model economic bazat predominant pe consum catre unul orientat spre investitii, sustinut masiv de fonduri europene, reprezinta un catalizator major pe termen mediu. Insa acest scenariu ramane conditionat de implementarea coerenta a reformelor si de evitarea unor derapaje de politica economica, ceea ce face ca atentia sa fie indreptata nu doar catre rezultate, ci si catre deciziile legislative si configuratia bugetara pentru anul in curs.

Pe plan extern, mediul devine din ce in ce mai dificil de interpretat. Revenirea tensiunilor comerciale si asa-numita „ceata tarifara” amplifica incertitudinea, in timp ce divergentele dintre marile economii se adancesc: SUA se confrunta cu un mix complicat de inflatie persistenta si incetinire economica, Europa da semne de stabilizare, iar alte economii majore evolueaza pe traiectorii diferite. Aceste discrepante se reflecta si in performantele bursiere neuniforme la nivel global. In paralel, mesajele politice raman greu de anticipat, iar riscurile geopolitice continua sa fie o sursa constanta de volatilitate.

In acest context, pietele bursiere intra intr-o etapa mai complexa, in care corelatia dintre datele economice, rezultatele financiare si deciziile de politica publica devine tot mai stransa. Volatilitatea ar putea creste, nu neaparat ca semn al unei deteriorari fundamentale, ci ca rezultat al incertitudinii ridicate si al ajustarilor de asteptari. Pentru investitori locali, perioada urmatoare va testa balanta dintre optimismul legat de perspectivele pe termen mediu si realismul impus de datele pe termen scurt.

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

Alin Brendea - Departament analiza
23.02.2026



*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 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