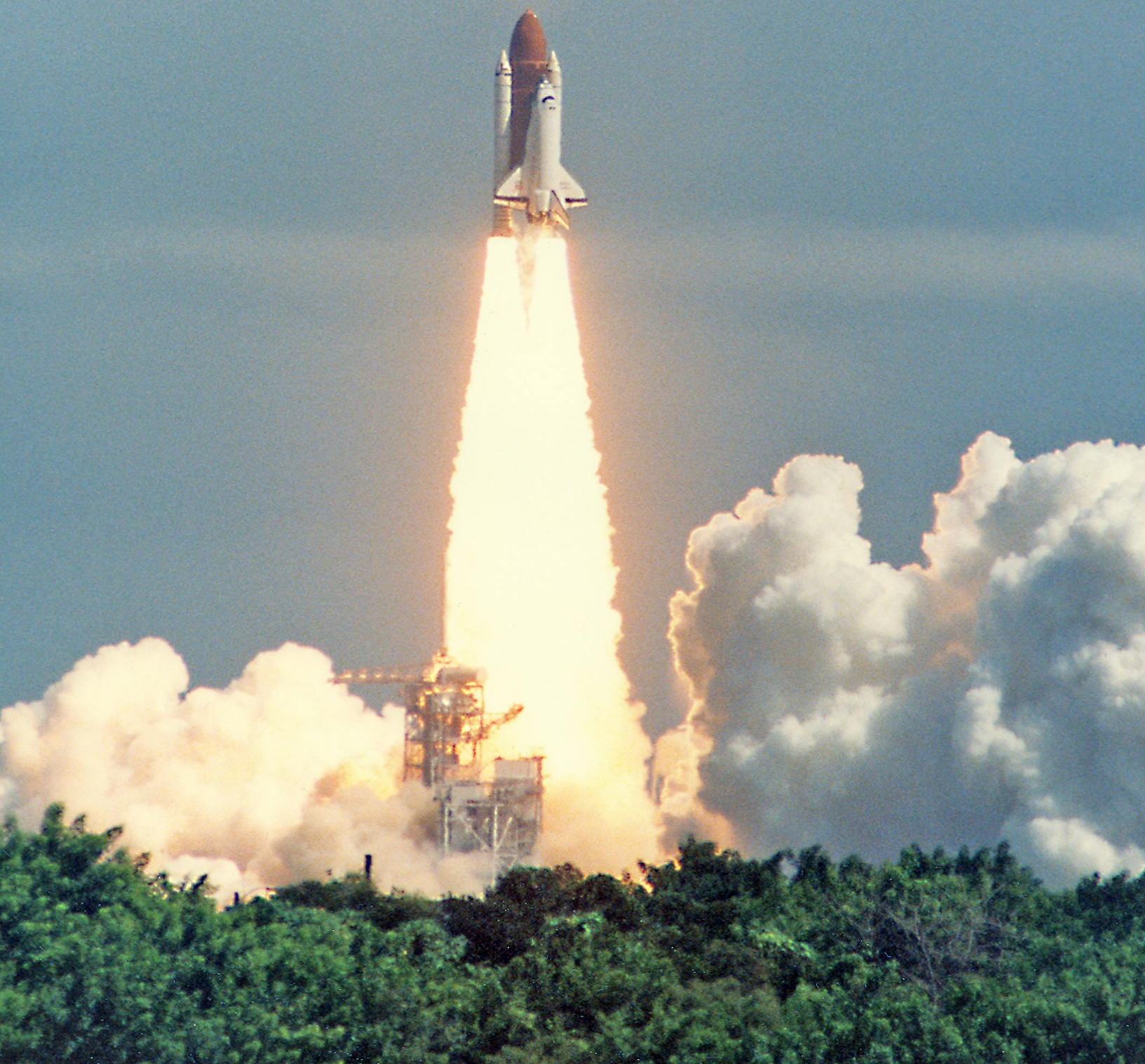


PROGRAMUL GUVERNAMENTAL DE RELANSARE ECONOMICA SI INFLUENTA SA BURSIERA.



PROGRAMUL GUVERNAMENTAL DE RELANSARE ECONOMICA SI INFLUENTA SA BURSIERA.

In saptamana precedenta a fost anuntat programul de stimulare economica, promis de coalitia de guvernare de ceva timp. Dupa o serie de negocieri politice lipsite de o buna transparenta, am primit un pachet cu mai multe masuri economice care, odata adoptate, ar putea impacta semnificativ evolutiile din economie.

Dupa o mai lunga perioada in care „ajustare” a fost cuvantul de ordine vedem un demers indreptat spre expansiune economica.

Din randurile acestuia se poate ghici noua directie pe care autoritatile romane incearca sa o imprime economiei. Pachetul de masuri anuntat de Guvern, prin Ministerul Finantelor, consacra o schimbare de abordare in politica economica a Romaniei. Dupa mai multi ani in care cresterea economica a fost sustinuta preponderent prin consum, autoritatile incearca sa mute centrul de greutate catre investitii, capital autohton si modernizarea cadrului fiscal.

Ideea centrala a pachetului legislativ pe care guvernantii incearca sa o promoveze este stimularea initiativei economice si asigurarea predictibilitatii, intr-un context intern si international marcat inca de prea multa incertitudine. Exista cateva directii pe care acesta le contureaza, pe care le vom aborda in cele ce urmeaza.

Relaxare fiscala conditionata de disciplina

Una dintre cele mai vizibile masuri este introducerea unei bonificatii fiscale de 3% pentru contribuabilii care isi declara si isi achita la timp obligatiile fiscale. Aceasta se aplica atat firmelor (impozit pe profit si microintreprinderi), cat si persoanelor fizice (impozit pe venit).

Dincolo de impactul financiar relativ modest, semnificatia este una de principiu: statul incearca sa recompenseze conformarea voluntara, nu doar sa sanctioneze intarzierile. Precompletarea Declaratiei Unice in SPV, incepand cu luna martie, ar putea fi un pas real spre digitalizare si reducerea erorilor de completare si implicit un pas semnificativ catre simplificare si asigurarea conformitatii fiscale din partea mai multor actori economici.



Romania, 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

Lichiditate imbunatatita, flexibilitate si mai putina birocratie pentru firmele mici și mijlocii

Un alt pilon important al pachetului este imbunatatirea fluxului de numerar al firmelor, in special al IMM-urilor, cele mai folosite constructii juridice de catre antreprenori. Majorarea plafonului pentru aplicarea TVA la incasare permite companiilor sa plateasca TVA-ul catre stat abia dupa ce isi incaseaza efectiv facturile, reducand presiunea financiara intr-un context de costuri ridicate si termene de plata lungi. De la 4,5 milioane lei, acesta va urca la 5 milioane lei in 2026, pentru ca in 2027 sa ajunga la 5,5 milioane lei.

In paralel, regimul microintreprinderilor este flexibilizat:

- firmele au mai mult timp pentru angajarea primului salariat (90 de zile),
- vanzarile ocazionale de active nu mai penalizeaza regimul fiscal,
- concediile medicale nu mai genereaza automat pierderea statutului de micro (daca depasesc 30 de zile).

In plus, Guvernul propune si masuri aparent mici, dar relevante in practica, precum majorarea pragului de valoare pentru mijloace fixe de la 2.500 la 5.000 de lei. Aceasta reduce volumul de evidente contabile si raportari pentru achizitii minore, economisind timp si costuri administrative. Totodata, aceste achizitii se inregistreaza direct pe cheltuieli, ceea ce reduce baza impozabila in perioada curenta si imbunatateste temporar lichiditatea firmelor.

Este un semnal ca, cel putin declarativ, statul recunoaste povara birocratica asupra firmelor si incearca sa o tempereze. Toate aceste ajustari incearca sa aduca mai putina rigiditate si mai multa adaptare la realitatea economica.

Focus pe investitiile strategice

Componenta centrala a pachetului este crearea unui cadru prin care statul poate sustine proiecte de investitii foarte mari, de minimum 1 miliard de lei, considerate strategice pentru economie.

Sprijinul nu vine doar sub forma de granturi, ci printr-un mix de instrumente:

- garantii de stat,
- credite fiscale pe 7 ani,
- deduceri de 200% pentru activele corporale si necorporale in domeniul cercetarii,
- bonificatii de dobanda,
- aport la capital pentru investitii de cel putin 1 miliard de lei in proiecte economice considerate strategice.



Romania, 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

Sectoarele vizate sunt cele cu impact structural asupra deficitelor din economie: industriile cu deficit comercial semnificativ, tehnologii avansate, resurse critice, aparare si dezvoltare regionala. Bugetul alocat este de peste 1 miliard de euro, iar obiectivul central este reindustrializarea selectiva si reducerea vulnerabilitatilor economice pe termen mediu.

Statul devine mai activ in economie

Un element important este rolul crescut al institutiilor financiare de stat. Banca de Investitii si Dezvoltare si Exim Banca Romaneasca primesc capital suplimentar (pana la 1 miliard de lei) pentru a functiona ca intermediari ai politicii economice, sprijinind proiecte mari, exporturi si internationalizarea companiilor romanesti. In plus, este prevazut un program destinat incurajarii investitiilor antreprenoriale realizate de cetateni romani din strainatate, prin care acestia primesc garantii de stat si acces la un capital de 20.000 de euro care se poate transforma in grant.

Un alt aspect important este pregatirea unor proiecte de parteneriat public-privat, pentru care sunt alocate fonduri in vederea lansarii unor mari proiecte de investitii, fara a fi oferite, totusi, mai multe detalii.

Aceasta abordare transforma statul din pozitia de simplu colector de taxe in cea de partener financiar pentru investitii, ceea ce, daca se va implementa, va fi o transformare majora pentru rolul statului in economie.

Deschidere catre piata de capital

In mod notabil, pachetul include si stimulente dedicate pietei de capital:

- deduceri pentru costurile de listare, prin adaugarea unui procent de 50% din cheltuielile de listare ca deductibile din baza impozabila,
- facilitati fiscale pentru persoanele fizice care investesc in actiuni si ETF-uri, in limita a 400 de euro pe an.

Desi valorile sunt moderate, semnalul este clar: statul incearca sa incurajeze economisirea si investitia prin bursa, nu doar prin depozite sau titluri de stat.

In ansamblu, pachetul de masuri de relansare economica nu promite miracole pe termen scurt. Nu este un program de tip stimulare economica clasica, ci mai degraba o repositionare a politicii economice. Se pune mai mult accent pe investitii, disciplina fiscala, capital si instrumente financiare generate de institutii de stat pentru finantarea dezvoltarii economice productive.



Romania, 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

Ca de obicei, succesul sau va depinde mai putin de intentii si mai mult de implementare, claritatea normelor si capacitatea administrativa. *Dar, ca directie, pachetul marcheaza una dintre cele mai importante incercari din ultimii ani de a schimba modelul de crestere al economiei romanesti intr-unul sustenabil.*

Pentru piata locala de capital este un semnal pozitiv, acesta putand oferi stimuli de crestere nu doar pe termen scurt, ci mai ales pe termen mediu. *Abordarea expresa a sectorului pietei bursiere indica faptul ca statul roman, in cele din urma, considera in mod real acest domeniu drept unul important pentru noul model de crestere bazat pe investitii.*

CE AR PUTEA REPREZENTA PACHETUL DE RELANSARE ECONOMICA PENTRU BURSA

Pachetul de masuri anuntat de Ministerul Finantelor nu este unul spectaculos prin reduceri masive de taxe sau stimulente semnificative directe pentru investitori. Impactul sau asupra bursei nu vine dintr-o singura masura, ci din combinatia de stimulente pentru investitii, o lichiditate mai buna in economie si un mesaj clar pro-capital.

Efectele acestui pachet sunt atat directe, cat si indirecte. Cele directe se refera la aparitia, in premiera, a ideii de a motiva fiscal investitia bursiera. Deducerea de 400 de euro anual din impozitul pe venitul din salarii nu este o suma mare, insa transmite un semnal semnificativ despre utilitatea investitiei bursiere. Pentru multi dintre cei care nu au investit pana acum la bursa, poate fi un imbold pentru a incepe aceste demersuri.

Efectele programelor de educatie financiara vor fi, cu siguranta, mult amplificate de o astfel de masura fiscala. Probabil ca vor aparea si instrumente bursiere de tipul „primul cont de investitii”, care sa ofere un plus de simplitate si coerenta celor care investesc pentru prima data pe piata bursiera. Acest demers vine, din acest punct de vedere, in continuarea introducerii impozitarii la sursa a veniturilor bursiere obtinute pe piata locala, ceea ce a adus o simplificare importanta de ordin fiscal pentru cei care investesc.

In plus, oferirea unor facilitati fiscale companiilor care se listeaza transmite acelasi tip de mesaj, insa de aceasta data pe partea de oferta a instrumentelor financiare. Bonusul nu este unul semnificativ pentru majoritatea companiilor care se vor lista, dar ofera un stimulent bine venit si o viziune de incurajare a acestui act economic benefic pentru economia romaneasca – transformarea in companie publica.



Romania, 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

Insa efectele indirecte generate de impulsionearea unor sectoare economice pot conta, pentru piata de capital, mai mult decat pare la prima vedere. Evident, daca ne raportam, de exemplu, la un orizont de un an, nu vorbim despre o explozie imediata a profiturilor sau despre o dublare a indicilor, ci despre conturarea unui cadru care favorizeaza sectoarele productive, reduce riscurile operationale si creeaza premise pentru rezultate mai bune si mai previzibile la companiile listate.

Sectorul bancar: sectorul prin care trec toate masurile

Daca exista un sector care simte cel mai direct acest pachet, acela ar putea fi cel bancar. Statul propune garantii, dobanzi bonificate, scheme de finantare prin Banca de Investitii si Dezvoltare si sprijin pentru export prin Exim Bank. Toate acestea vor face ca mai multe proiecte sa devina finantabile. Companii care inainte ezitau sau nu se incadrau in criterii vor putea accesa credite pentru investitii.

Pentru banci, asta ar putea aduce in principal:

- volume mai mari de creditare corporata,
- risc mai mic pe creditele noi (pentru ca o parte din risc este preluata de stat),
- venituri suplimentare din comisioane si servicii conexe.

Profitabilitatea sistemului bancar ar putea profita de noua conjunctura, generand rezultatele financiare in crestere, iar riscurile ar putea scadea. Pentru investitori la bursa acesta este un mediu economic care sustine evaluari bursiere ale titlurilor bancare si politicile lor de dividend.

Industria este marele castigator al programului de relansare

Industria este, probabil, sectorul care ar beneficia cel mai clar si mai rapid de pachetul de relansare, tinand cont de noua paradigma care se incearca a fi implementata - crestere economica prin investitii. Statul vizeaza investitii mari, de peste un miliard de lei, in zone precum industria prelucratoare din sectoare cu deficit comercial semnificativ, tehnologii avansate, infrastructura economica, aparare sau proiecte de convergenta regionala.

Orice investitie importanta genereaza automat o cerere in crestere pentru lucrari, echipamente, servicii de inginerie, logistica si, nu in ultimul rand, subcontractare. Acest efect de multiplicare poate fi extrem de important - un singur proiect strategic poate insemna ani intregi de comenzi pentru zeci de firme din lantul industrial.

In raportarile financiare ale companiilor din sectorul industrial, acest lucru se va putea transforma in:

- cresterea portofoliului de comenzi
- venituri mai mari incepand cu 2-3 trimestre dupa lansarea proiectelor



Romania, 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

- efect de levier operational (profitul creste mai repede decat veniturile), datorita unor marje mai bune obtinute din noile contracte.

Pe un orizont de 12 luni, industria este sectorul cu cele mai bune sanse de a inregistra rezultate financiare semnificativ imbunatatite de pe urma programului de stimulare fiscala.

Energia si utilitatile sunt sectoare care beneficiaza indirect

Sectorul energetic nu este vizat direct de reduceri fiscale sau subventii majore in acest pachet. Totusi, el poate beneficia indirect de pe urma unei activitati economice in crestere.

Investitiile industriale strategice, de mari dimensiuni, cresc consumul de energie, iar proiectele pe termen lung aduc contracte de achizitie a energiei mai stabile. Totusi, in acelasi timp, cadrul de reglementare ramane principalul factor de risc, ceea ce poate limita drastic beneficiile cresterii activitatii industriale asupra sectorului energetic.

Sectorul utilitatilor poate inregistra acelasi tip de influenta indirecta. Proiectele regionale si investitiile in infrastructura de baza aduc contracte noi si un cash-flow mai predictibil. Mai ales intr-un context macro inca fragil, aparitia unor clienti noi si importanti pentru companiile de utilitati ar functiona ca o ancora suplimentara de stabilitate pentru acest sector economic.

Sectorul de servicii si imobiliare pot avea castigatori selectivi

Sunt sectoare care depind de consumul intern. Pentru consum, pachetul nu functioneaza ca un stimul direct al cererii, ci mai degraba ca un motor pentru economie in ansamblu. O economie care ar inregistra ritmuri de crestere mai solide, generate de productie interna si investitii, poate stabiliza consumul si imbunatati perspectivele sectoarelor orientate spre servicii.

In plus, cresterea plafonului pentru TVA la incasare, majorarea pragului pentru mijloace fixe si bonificatiile fiscale imbunatatesc lichiditatea firmelor mici si a furnizorilor. Acest lucru reduce blocajele din lanturile comerciale si stabilizeaza relatiile dintre producatori, distribuitori si clienti, ceea ce se reflecta direct in activitatea firmelor de servicii.

Pentru sectorul serviciilor, rezultatul unui astfel de program de stimulare economica nu va aduce neaparat o explozie a vanzarilor, ci mai degraba marje mai stabile, mai putine socuri operationale, si o cerere mai predictibila in special din partea clientilor corporate.



Romania, 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

Ca atare in zona serviciilor, principalii beneficiari vor fi cei conectati direct la economia reala: IT, inginerie, consultanta tehnica, servicii logistice sau administrative pentru proiecte industriale. Nu intregul sector va resimti aceleasi efecte, dar segmentul B2B (Business-to-Business) este clar avantajat de cresterea investitiilor.

Sectorul imobiliar trebuie privit si el nuanat. Rezidentialul nu este ajutat direct de acest pachet si ramane dependent in principal de dobanzile la credite si de puterea de cumparare a populatiei. In schimb, segmentul imobiliar industrial si logistic are sanse reale de crestere. Investitiile mari in industrie si infrastructura vor genera cerere pentru hale, depozite si parcuri logistice, ceea ce poate sustine ocuparea spatiilor si stabilitatea veniturilor in acest segment al pietei imobiliare.

Ce impact ar putea avea pachetul de relansare asupra investitorilor de retail

Pentru investitorii de retail, miza principala nu este reactia pe termen scurt a pietei, care, in mod normal, nu va fi una spectaculoasa. Impactul pozitiv al unui astfel de program de relansare economica va veni treptat, pe masura ce efectele sale vor fi confirmate in rezultatele financiare ale companiilor.

Astfel, in urmatoarele trimestre, ar merita urmarite cateva trenduri posibile din economie:

- cresterea creditarii corporata la banci,
- aparitia de noi contracte si comenzi in industrie,
- cifra de afaceri in crestere in sectorul energetic si un cash-flow stabil in sectorul de utilitati,
- semnale de investitii logistice si industriale in sectorul imobiliar,
- ghidajele managementului companiilor listate legate de capex(investitii) si exporturi

Concluzie

Pachetul de relansare economica prezentat de guvern nu este si nici nu poate fi o poveste de tip castig rapid bursier, ci o masura **pentru schimbarea modului in care economia romaneasca poate reveni la ritmuri de crestere mai importante si implicit incercarea de a starta un nou ciclu economic** care va favoriza capitalul productiv, investitiile si companiile care construiesc, produc, finantează si exporta.

Pentru bursa - o piata destinata investitiilor in economia reala- mesajul este unul clar pozitiv: in perioada urmatoare **nu consumul este motorul principal din economie, ci investitia.**

Alin Brendea – Departament analiza (09.02.2026)



Romania, 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

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

Rapoarte zilnice

Dimineata și seara îți trimitem stiriile „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, trenduri 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, Stiriile sortate pe emitent, Indicatori financiari, Fise de emitent și multe altele...



Romania, Bucuresti, Sector 3, str. Caloian Judetul nr.22, 031114
+4021 321 40 88; +4 0749 044 045
E-mail: office@primet.ro; fax: +4021 321 40 90
Decizie CNVM Nr. 1841/17.06.2003

WWW.PRIMET.RO

Politica SSIF Prime Transaction SA privind recomandarile pentru investitii in instrumente financiare

Materialele ce contin sau ar putea contine 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.asfromania.ro>

Aceste informatii sunt prezentate in conformitate cu Regulamentul delegata (UE) 565/2017 si Directiva 2014/65/UE.



Romania, 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