

GRAM AUR = 648,8063 RON

FRANC ELVEȚIAN = 5,4663 RON

EURO = 5,0894 RON

DOLAR = 4,3816 RON

2025
Retrospectiva



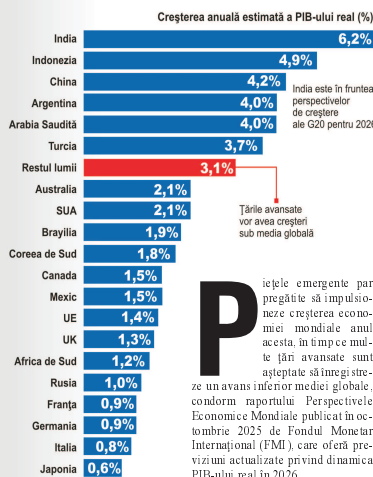
2026
Perspectiva

Piețele emergente - pregătite să impulsioneze economia mondială

● FMI: Țările avansate sunt așteptate să înregistreze creșteri sub media globală

Perspectivă de creștere pentru economiile în 2026

G20



Piețele emergente par pregătite să impulsioneze creșterea economiei mondiale anul acesta, în timp ce multe țări avansate sunt așteptate să înregistreze un avans inferior mediei globale, conform raportului Perspective Economice Mondiale publicat în octombrie 2025 de Fondul Monetar Internațional (FMI) care oferă previziuni actualizate privind dinamica PIB-ului real în 2026.

Aceste proiecții creează o imagine de ansamblu asupra direcției în

care se îndreaptă economiile G20 și a modului în care țările din grup se compară între ele, iar visualcapitalist.com prezintă un clasament al creșterii reale a PIB-ului în toate națiunile G20 în 2026, în baza datelor FMI.

India - motor de creștere globală

Conform sursei citate, India conduce grupul țărilor analizate cu o expansiune economică estimată la 6,2% în 2026, urmată de Indonezia (+4,9%) și China (+4,2%). Pe pozițiile 4-10 în clasament găsim Argentina (+4%), Arabia Saudită (+4%), Turcia (+3,7%), Australia (+2,1%), SUA (+2,1%), Brazilia (+1,9%), Coreea de Sud (+1,8%).

În schimb, economiile avansate majore, cum sunt Japonia (+0,6%), Italia (+0,8%) și Germania (+0,9%), se află semnificativ la urma clasamentului.

Performanța remarcabilă a Indiei face parte dintr-o schimbare macroeconomică mai amplă. Clasa de mijloc în expansiune a țării, avantajul demografic și rolul tot mai mare în lanțurile de aprovizionare globale o poziționează ca un jucător cheie în realizarea tendințelor economice globale.

A.V.

(continuare în pagina 11)

Cum arată anul 2026 pentru sectorul energetic de la BVB

● Marcel Murgoci, Estinvest: "Nevoia statului de bani poate avea un efect pozitiv asupra ratei de distribuire a dividendelor la societățile deținute majoritar de acesta" ● Irina Răilean, Mosaiq8: "Sectorul energetic rămâne unul dintre pilonii pieței de capital românești în 2026, cu perspective solide susținute de liberalizarea piețelor și de îmbunătățirea cadrului de funcționare" ● Mihai Căruntu, AAFBR: "Principalele acțiuni de dividende vor rămâne Hidroelectrică și OMV Petrom, fiind de așteptat ca dividendele predictibile să susțină cotațiile bursiere ale acestor companii în 2026" ● "O provocare majoră pentru investitorii de la BVB o reprezintă companiile de utilități reglementate, care au înregistrat în 2025 creșteri ale capitalizării cu totul atipice", consideră vicepreședintele AAFBR

Sectorul energetic rămâne unul dintre principalele puncte de interes pentru investitori de la Bursa de Valori București (BVB), în perspectiva anului 2026, pe fondul liberalizării piețelor, al politicii de dividende a companiilor și al proiectelor strategice aflate în derulare, însă perspectivele diferă de la un emitent la altul, în funcție de cadrul de reglementare, nivelul profitabilității, programul de investiții și expunerea la evoluțiile internaționale ale prețurilor energiei, potrivit brokerilor și analiștilor conștienți de ziarul BURSA.

Așteptările vin după un an 2025 cu evoluții bursiere fulminante pentru acțiunile unor companii energetice și de utilități listate la BVB. Titlurile Transgaz au înregistrat o creștere de 181% și un randament total, luând în calcul și dividendele, de 185%, în timp ce acțiunile Electrica și Transselectrica au avut randamente de peste 100%. În cazul Romgaz, randamentul a fost de 97%, iar pentru OMV Petrom acesta s-a ridicat la 48,5%. Pe de altă parte, titlurile Hidroelectrică au avut un ran-

dament total de 8% și o creștere de numai 1,8% a prețului acțiunii, subperformând masiv evoluția indicelui BET-NG, care a urcat cu aproape 50% anul trecut.

Marcel Murgoci: "Apropierea de startul proiectului Neptun Deep va crea un pool de optimism în jurul OMV Petrom și Romgaz"

Marcel Murgoci, directorul de operațiuni al casei de brokeraj Estinvest, consideră că nevoia statului de bani ar putea avea un efect pozitiv asupra ratei de distribuire a dividendelor la societățile deținute majoritar de acesta, în special din domeniul energiei.

"Probabil, Hidroelectrică nu va mai putea repeta performanța unui randament de 12% (nr. a dividendului) din 2024 sau a celui de 8% din 2025, din cauza scăderii profitabilității. Cât despre restul companiilor energetice deținute de stat, așteptările pentru 2026 sunt similare cu ceea ce s-a întâmplat în 2025, datorită utilizării dividendelor companiilor de stat ca măsură de

reducere a deficitului bugetar de către Guvern. În plus, apropierea de startul proiectului Neptun Deep va crea un pool de optimism în jurul OMV Petrom și Romgaz, societățile implicate direct în proiect, precum și în cazul unor emitenți care vor beneficia de urma acestui proiect, precum Transgaz", ne-a transmis Marcel Murgoci.

Proiectul Neptun Deep, de extracție a gazelor naturale din zăcămintele offshore de mare adâncime din Marea Neagră, evoluează într-un ritm mai bun decât cel prevăzut inițial, iar în prima jumătate a anului 2027 este posibil să înceapă efectiv extragerea primei molecule de gaz, potrivit declarațiilor de săptămâna trecută a ministrului Energiei, Bogdan Ivan, citat de Agerpres.

Potrivit estimărilor operatorilor proiectului, zăcămintul Neptun Deep conține circa 100 de miliarde de metri cubi de gaze naturale recuperabile, iar cantitatea ce va fi extrasă anulul se ridică la opt miliarde de metri cubi, conform declarațiilor ministrului.

ANDREI IACOMI

(continuare în pagina 11)

Electro-Alfa și-a anunțat intenția de listare la BVB

● Reprezentanții companiei susțin că listarea va duce la accelerarea investițiilor și promit o politică atractivă privind dividendele

Electro-Alfa International, unul dintre cei mai importanți jucători români din industria echipamentelor electrice și a proiectelor energetice integrate, a făcut pașul decisiv spre piața de capital și a anunțat oficial, în cadrul unei conferințe de presă, intenția de listare la Bursa de Valori București, printr-o majorare de capital

social care ar putea duce la un free-float de aproximativ 35%. Mișcarea marchează o etapă de maturitate pentru un grup antreprenorial cu peste trei decenii de istorie, construit integral cu capital românesc, care a ajuns să joace un rol strategic în infrastructura energetică națională și regională.

„Listarea Electro-Alfa Interna-

țional marchează o nouă etapă în evoluția companiei și confirmă maturitatea modelului nostru de afaceri. Am construit în peste trei decenii o companie românească puternică, cu capabilități integrate și o expertiză recunoscută în infrastructura energetică. Listarea la Bursa de Valori București ne va permite să accelerăm investițiile, să ne consolidăm prezența pe piețele exter-

ne și să continuăm dezvoltarea sustenabilă, în beneficiul clienților, angajaților și viitorilor noștri investitori", a declarat George Ciubotaru, fondatorul și președintele al Consiliului de Administrație Electro-Alfa International.

GEORGE MARINESCU

(continuare în pagina 3)

Acordul UE-Mercosur este inutil - Europa nu este competitivă în raport cu China și SUA, pe piața sud-americană

Implicațiile acordului dintre UE și organizația Mercosur (Argentina, Bolivia, Brazilia, Paraguay și Uruguay) au generat discuții aprinse mai ales din punct de vedere al impactului asupra agriculturii din UE, în special din punct de vedere al standardelor de siguranță alimentară și a capacității producătorilor locali de a rezista în

fața unor producători sud-americani, care pot avea până la patru recolte pe an. Dezavantajele au fost considerate, probabil, suficiente de reduse de către autoritățile de la Bruxelles, mai ales când sunt puse în balanță cu exporturile industriale ale Europei, marcate sever de scăderea puternică a competitivității. (continuare în pagina 12)



CALIN RECHIA

Românii își reorientează investițiile din Dubai

● Strategia investitorilor români în EAU - relocarea și achizițiile prin ipotecă

Cererea românilor pentru imobilitățile din Emiratele Arabe Unite a crescut accelerat în 2025, cu peste 50% față de anul anterior, pe fondul unei schimbări clare de profil: tot mai mulți români aleg să se mute efectiv în EAU, renunțând la investițiile speculative, după cum ne-a spus Cristina Stoian, CEO Simple Choices. Aceasta ne-a precizat, într-un interviu, că, dacă Dubai rămâne principalul punct de interes, Abu Dhabi câștigă teren, în special pentru achiziția de vile

destinate locuitorilor, marșand o tranziție de la turism de investiție la proprietăți rezidențiale.

Investitorii români sunt tot mai sofisticăți, mulți aflându-se la a doua sau la a treia achiziție, inclusiv prin vânzarea și redimensionarea portofoliilor către proprietăți mai mari și proiecte asociate cu branduri consacrate. Totodată, piața nu mai este dominată exclusiv de elite financiare: în 2025 apare o nouă categorie de cumpărători cu venituri medii, care accesează credite

ipotecare în EAU folosind documente din România.

Sursa citată ne-a mai spus că toate băncile din Emiratele Arabe Unite acceptă clienți români, în anumite condiții de venit și lichiditate, iar structura de finanțare permite un avans de 35-40% și mutarea restului pe ipotecă, cu dobânzi mai mici decât în România și randamente ridicate din chirii. Modelul de investiție urmează o logică strategică, bazată pe utilizarea capitalului bancar pentru maximizarea profitului.

Din punct de vedere juridic, investitorii români beneficiază de protecție similară cu cea din România, în să cu avantajele economice superioare. În plus, mecanismele contractuale din EAU limitează riscurile în cazul întârzierilor de construcție, deoarece plățile sunt corolate cu finalizarea proiectelor, consolidând atractivitatea pieței pentru investitori români.

EMILIA OLESCU

(Citiți interviul în pagina 12)

