35 de ani
BURSA
ZIARUL OAMENILOR DE AFACERI
presă independentă
Miercuri, 28 ianuarie 2026, nr. 15 (8009), anul XXXV
12 pagini

■ Tabloul pieței imobiliare în 2026: sectorul office revine în forță, rezidențialul rămâne sub presiune PAGINA 3

■ CNBC: Investitorii de retail au devenit o forță pe care Wall Street nu o mai poate ignora PAGINA 8

■ ASE deschide admiterea pentru 2026-2027: peste 12.900 de locuri la licență, masterat, MBA și doctorat PAGINA 10

■ WhatsApp intră sub reguli mai dure în UE PAGINA 10

■ Studiu: 3,8 miliarde de oameni vor fi expuși la valuri extreme de căldură până în 2050 PAGINA 10

■ Boeing - primul profit de după 2018 PAGINA 12

GRAM AUR = 700,8626 RON | FRANC ELVEȚIAN = 5,5270 RON | EURO = 5,0959 RON | DOLAR = 4,2871 RON

2025 Retrospectiva

2026 Perspectiva

A căzut încă o redută a dominației tehnologice germane

Raportul anual pentru 2024 al Asociației Producătorilor Germani de Mașini-Unelte (VDW), subliniază că "ascensiunea producătorilor chinezi, care au făcut progrese tehnologice considerabile în ultimii ani, pare a fi de neoprit", în condițiile în care "tot mai multe companii din China oferă acum mașini-unelte mai competitive - adesea echipate cu aplicații de inteligență artificială".

CĂLIN RECHEA

Foști "producători de mașini simple" din China reprezintă acum o forță masivă "datorită timpilor scurți de livrare pe piața internă rapidă și inundarea pieților internaționale cu tehnologie la prețuri de dumping".

Documentul, publicat în iunie 2025, mai arată că "China s-a apropiat deja foarte mult de Germania în ceea ce privește exporturile de mașini-unelte și este pe punctul de a depăși Republica Federală și de a deveni cel mai important exportator din lume".

După o jumătate de an, VDW a actualizat datele la prezentarea perspectivelor industriei pentru acest an, în cadrul unei conferințe de presă din 19 ianuarie 2026.

Noile date arată că Germania a trecut pe locul al doilea în clasamentul exportatorilor de mașini-unelte, în condițiile în care producția a scăzut cu 8% în 2025 față de anul precedent și cu 20% (35% ajustată pentru inflație) față de nivelul maxim înregistrat în 2018.

Pe de altă parte, China a crescut exporturile sale de mașini-unelte cu 18% în 2025 și a devenit lider mondial, pe fondul câștigării unor cote semnificative de piață în regiuni strategice, conform raportului de la VDW.

(continuare în pagina 9)

Temerile majore ale miliardarilor în 2026: comerțul și geopolitica

Tensiunile comerciale, geopolitica și incertitudinea politică se află în fruntea listei riscurilor care îi îngrijorează pe miliardari în 2026, conform unui sondaj realizat de banca elvețiană UBS, citat de visualcapitalist.com. Sursa menționată, care aduce în atenție factorii cu cel mai mare impact negativ asupra pieței globale, în următoarele 12 luni, în opinia miliardarilor, notează că preocupările regionale variază, tarifele comerciale dominând clasamentul temerilor în Asia-Pacific, iar inflația și conflictele - în America.

Tarifele comerciale domină îngrijorările

Tarifele comerciale se clasează pe primul loc în clasamentul general, fiind menționate de 66% dintre respondenți.

Imediat în urma acestora se plasează conflictele geopolitice majore drept un risc cheie, 63% dintre miliardari subliniind temerile legate de războaie, instabilitate regională și rivalitate între marile puteri.

A.V.

(continuare în pagina 12)

Hei, David… da' cu România ce mai putem face?

BURSA Cornel Codiță

Pentru cine are urechi de auzit, reclamele dezvăluie secrete despre cum funcționăm ca societate. Asta cu "Hei, David..." o spun cu toată convingerea, are cârlig. Nu doar pentru că fenomenalul nostru campion dă bine și are farmec pe sticlă cît să mai dea și la alții, la mulți alții... ci și pentru că este simplu și cît se poate de bine construită.

Recunosc, sunt consumator profesionist de programe, evenimente și întîmplări publicitare. Nu doar pentru că fac parte integrantă din universul zilnic al fiecăruia dintre noi, deci și al meu, cît mai ales pentru că domeniul ascunde printre maldăre și munți de maculatură, nestemate. De la filosofia stoică și zen, la pachet, pînă la mahalagealа de tarabă și "mișteul subțire" împachetate în poleială țipătoare. Cu puțină atenție, răbdare și migală, oriunde te-ai întoarce dai peste ceva care merită o reacție, un gînd, o răzgîndire. Pentru cine are urechi de auzit, reclamele dezvăluie secrete despre cum funcționăm ca societate. Asta cu "Hei, David..." o spun cu toată convingerea, are cîrlig. Nu doar pentru că fenomenalul nostru campion dă bine și are farmec pe sticlă cît să mai dea și la alții, la mulți alții ... ci și pentru că este simplu și cît se poate de bine construită. David este abordabil oriunde, la sală, în lift, pe stradă, primește cu același zîmbet bun și receptiv toate întrebările. Răspunsurile nu le știe, ceea ce face reclama terbil de credibilă, așa că întreabă și el mai departe….

(continuare în pagina 11)

Băncile listate la BVB - bine capitalizate, dar cu perspective de creștere mai temperate

● Irina Răilean, Mosaiq8: "Estimările privind sectorul bancar pentru anul 2026 indică o normalizare treptată a performanței, după anii excepționali din punct de vedere al profitabilității" ● Aurelian Dochia: "Dacă întreaga bursă va fi cuprinsă de un sentiment negativ, atunci este posibil ca și băncile să sufere, chiar dacă nu se va schimba nimic în privința profitabilității lor" ● Adrian Codirlașu, CFA: "Nivelul de bancarizare din România este unul dintre cele mai reduse din Europa; este loc mare de creștere" ● Cristian Sporiș, Raiffeisen Bank: "Sistemul bancar este pregătit pentru un val masiv de investiții în perioada imediat următoare"

Randamentele dividendelor băncilor din indicele BET sunt estimate să se reducă în acest an

Emitent	Dividend 2025 (lei/acț)	Preț 31 dec. 2024 (lei/acț)	Randament net 2024 (%)	Estimare dividend 2026 Tradeville (lei/acț)	Estimare dividend 2026 Prime Transaction (lei/acț)	Media (lei/acț)	Preț 31 dec. 2025 (lei/acț)	Randament net 2025 (%)
Banca Transilvania	2,3754	22,705	9,4	1,5681	1,665	1,61655	30,2	4,5
BRD	1,0581	18,64	5,1	1,1101	1,1	1,10505	26,9	3,5

Note: Banca Transilvania a acordat două dividende anul trecut; prețul acțiunii băncii din Cluj este ajustat conform majorării de capital cu acordare de titluri gratuite realizată de emitent; randamentele nete includ impozitul pe dividende de 10% anul trecut și 16% anul acesta.

Sursa: rapoartele caselor de brokeraj, date BVB, prelucrări ziarul BURSA.

Sectorul bancar din țara noastră, unul dintre principalele sectoare ale Bursei de Valori București (BVB), este bine poziționat pentru 2026, beneficiind de niveluri solide de capitalizare și lichiditate, care îi permit să facă față unui context macroeconomic încă incert. Menținerea dobânzilor la cote ridicate în prima parte a anului va continua să susțină veniturile băncilor, însă temperarea creditării, creșterea graduală a creditelor neperformante și presiunile fiscale suplimentare vor limita potențialul de creștere al profitabilității, potrivit analiștilor și brokerilor consultați de ziarul BURSA.

Anul trecut, prețurile acțiunilor principalelor bănci din țara noastră listate la BVB au atins noi recorduri istorice, în contextul unor creșteri generalizate fulminante. Titlurile Banca Transilvania, societate care a distribuit două tranșe de dividende, au avut un randament net de 42,4%, circa 33% reprezentând creșterea cotației, în vreme ce acțiunile BRD – Groupe Société Générale s-au apreciat cu 44,3%, randamentul total net fiind de 49,4%, într-o perioadă în care indicele BET-TRN s-a apreciat cu 53,2%.

Pentru acest an, dividendul estimat de brokeri pentru Banca Transilvania este cu peste jumătate mai redus decât cel acordat anul trecut, în vreme ce în cazul BRD dividendul estimat este în ușoară creștere, însă prețurile mult mai ridicate ale acțiunilor și majorarea impozitului pe dividende de la 10% la 16% vor reduce randamentele alocărilor de numerar, conform calculelor noastre.

ANDREI IACOMI

(continuare în pagina 11)