

■ Electro-Alfa cumpără un proiect de stocare a energiei de 52 megawați  
PAGINA 4

■ PIAȚA MONETARĂ / Dobânda la depozitele overnight a stagnat la 5,68%  
PAGINA 4

■ PIAȚA VALUTARĂ / Euro s-a apreciat la 5,0928 lei  
PAGINA 4

■ TradeVill: Tesla accelerează investițiile în AI și autonomie  
PAGINA 13

■ LOVITURA DE DUPĂ COLȚ / Tehnicienii cu decizie limitată  
PAGINA 13

■ Eurostat: România, pe ultimul loc în UE la competențe digitale și utilizarea serviciilor online  
PAGINA 14

■ Cel mai mare producător mondial de roboți umanoizi se listează  
PAGINA 15

■ Porsche a ieșit din acționariatul Bugatti  
PAGINA 16

GRAM AUR = 656,3566 RON

FRANC ELVEȚIAN = 5,5375 RON

EURO = 5,0928 RON

DOLAR = 4,3580 RON

## 2 martie



- BNR anunță că, la data de 28 februarie 2026, rezervele valutare la Banca Națională a României se situau la 65.023 milioane de euro, față de 65.812 milioane euro la 31 ianuarie 2025. Nivelul rezervei de aur s-a menținut la 103,6 tone. În condițiile evoluțiilor prețurilor internaționale, valoarea acestora s-a situat la 14.616 milioane de euro. Rezervele internaționale ale României (valute plus aur) la 28 februarie 2026 erau de 79.639 milioane de euro, față de 80.033 milioane euro la 31 ianuarie 2025.

- Dolarul - la cel mai mic curs al lunii față de moneda noastră: 4,3430 lei, conform BNR.

- Gramul de aur atinge preț maxim al lunii: 752.0815 lei, potrivit BNR.

## 3 martie



- Producătorul de echipamente electrice și soluții pentru infrastructură energetică Electro-Alfa Internațional debutează la Bursa de Valori București, în urma unei oferte publice inițiale în valoare de 579,64 milioane de lei.

## 5 martie

- Euro - la cel mai redus curs al lunii față de lei: 5,0937 lei, nivel pe care îl mai atinge în 11 și 17 martie, potrivit datelor BNR.

## 7 martie

- Agenția de evaluare financiară Moody's menține ratingul României pe termen lung la "Baa3", cu perspectivă "negativă".

## 9 martie

- Francul atinge cursul maxim al lunii față de moneda noastră: 5,6621 lei, conform BNR.

## 12 martie



- Guvernul decide majorarea salariului minim brut pe țară garantat în plată la 4.325 lei lunar începând cu 1 iulie 2026, față de 4.050 lei în prezent.

## 13 martie

- Guvernul adoptă bugetul de stat pe 2026, care stabilește o țintă de deficit de 6,2% din PIB pentru finalul anului.

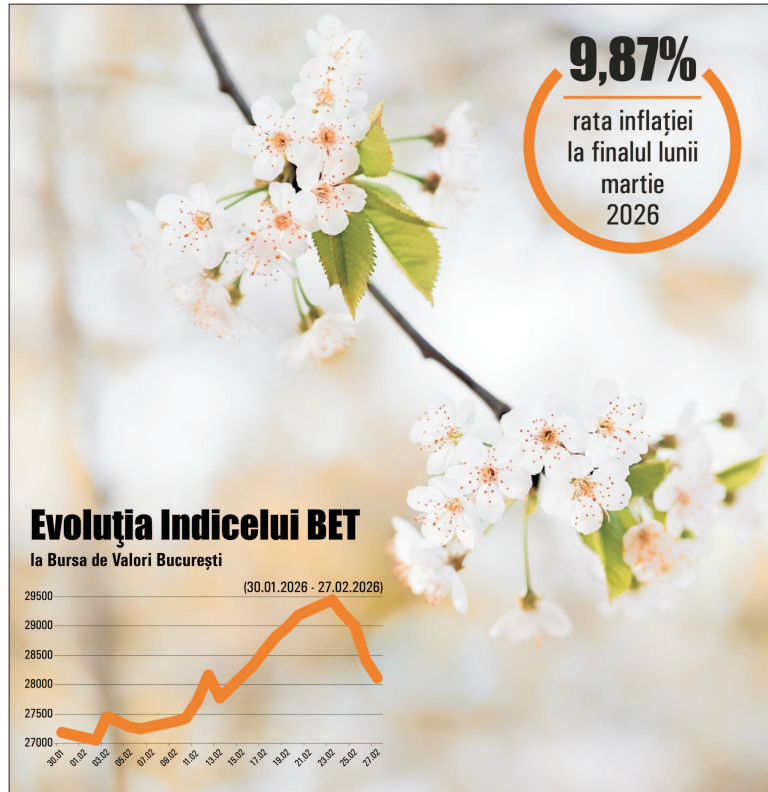
## 17 martie

- BNR anunță că, în luna ianuarie 2026, contul curent al balanței de plăți a înregistrat un deficit de 977 milioane euro, comparativ cu 1.032 milioane euro în luna ianuarie 2025. În structura acestuia, balanța bunurilor a consemnat un deficit mai mic cu 414 milioane euro, balanța serviciilor - un excedent mai mic cu 12 milioane euro, balanța veniturilor primare a adus o contribuție negativă de 530 milioane euro, iar balanța veniturilor secundare a înregistrat un excedent mai mare cu 183 milioane euro. (A.V.)

(continuare în pagina 2)

## MARTIE FINANCIAR

# Consolidarea fiscală, zdruncinată de șocul energetic cauzat de conflictul din Orientul Mijlociu



Începutul primăverii a găsit economia românească într-un punct de tensiune maximă între consolidarea fiscală internă, presiunile inflaționiste persistente și șocul extern generat de criza din Orientul Mijlociu, care a reactivat riscurile energetice globale și a transmis rapid efecte asupra pieței combustibililor, asupra costurilor de producție și asupra așteptărilor privind inflația. Dacă februarie a fost luna în care Guvernul a încercat să combine relansarea economică cu disciplina bugetară, martie a devenit luna în care Executivul a fost obligat să se testeze această construcție în condiții de stres: barilul Brent a urcat pe piețele internaționale până aproape de 117 dolari, după ce în ianuarie se afla sub 60 de dolari, iar petrolul american WTI a depășit pragul de

100 de dolari, în contextul blocării efective a Strâmtonii Ormuz de către Iran și al întreruperii unei cincimi din aprovizionarea mondială cu petrol și gaze naturale lichide. La toate acestea s-a adăugat și creșterea inflației, care a ajuns luna trecută la 9,87%, ceea ce a determinat Guvernul să adopte măsuri de protecție pentru consumatori: casnice de gaze, pentru transportatori, pentru fermetri și pentru protecția prețurilor alimentelor de bază.

Trei luni trecute, cu o întârziere de trei luni din cauza divergențelor din cadrul coaliției de guvernare privind pachetele de stimulare a anumitor sectoare de activitate și privind pachetul social, Guvernul a reușit să adopte bugetul de stat, care stabilește o țintă de deficit de 6,2% din PIB pentru finalul acestui an. Legea bugetului de stat și legea bugetului asi-

guarilor sociale de stat au trecut de Parlament, după ședințe tensionate în comisiile reunite de buget-finanțe ale celor două Camere ale Legișlaturii, și au fost declarate de Curtea Constituțională ca fiind în conformitate cu dispozițiile actului fundamental al țării, după ce au fost respinse obiecțiile ridicate de parlamentarii AUR.

Adoptarea celor două legi bugetare și întințarea lor în vigoare au fost însoțite și de o reducere la 1% din Produsul Intern Brut a deficitului bugetar la finalul lunii martie 2026, comparativ cu 2,3% din PIB, cât era înregistrat în martie 2025. Mai mult, în cursul lunii trecute, Moody's Ratings a finalizat revizuirea periodică a profilului de credit al României, reconfirmând potențialul solid de creștere economică pe termen mediu și capacitatea de reziliență a țării în fața șocurilor externe,

cu perspective vă negative. Agenția recunoaște explicit că măsurile de consolidare fiscală, inclusiv creșterea TVA din 2025 și înghețarea cheltuielilor publice în 2026, au început să producă efecte, împingând deficitul pe o traiectorie de aproape 2 puncte procentuale în acest an.

La finalul lunii martie, se poate spune că țara noastră intră în trimestrul al doilea cu o construcție macroeconomică mai clară decât la începutul anului, dar și cu nesecuri mai mari: dependența de finanțare externă, presiunile pe prețuri, vulnerabilitatea energetică și necesitatea de a demonstra că disciplina fiscală poate fi menținută fără a sufoca relansarea economică.

GEORGE MARINESCU  
(continuare în pagina 3)

## Războiul din Iran a generat scăderi la BVB

● Aprecieri pentru acțiunile OMV Petrom și Romgaz, companii bine poziționate pentru a beneficia de creșterea prețurilor combustibililor ● Finanțele au atras aproape 1,2 miliarde de lei prin oferta de titluri de stat Fidelis derulată în luna martie ● Producătorul de echipamente electrice și soluții pentru infrastructură energetică Electro-Alfa Internațional a debutat la BVB

Indicele Bursei de Valori București (BVB) au avut sărăci, în cea de-a treia lună a anului, în ton cu deprecierea prețurilor acțiunilor globale, ce au fost afectate de războiul din Orientul Mijlociu, declanșat în urma atacării Iranului de către Statele Unite, al cărui efect a fost blocarea traficului prin Strâmtona Hormuz, punct important pentru aprovizionarea cu petrol și alte materii prime. Indicele BET, al celor mai lichide douăzeci de titluri ale pieței noastre, a încheiat luna martie cu o scădere de 1,15%, la 27.789 de puncte, în vreme ce indicele BET-4K, reperul de randament al fondurilor de investiții în acțiuni, s-a depreciat cu 4,03%, până la 5.379 de puncte.

Piețele bursiere globale au traversat o perioadă marcată de volatilitate accentuată și sărăci semnificative, pe fondul intensificării tensiunilor geopolitice din Orientul Mijlociu. Conflictul din Iran a avut un impact direct asupra prețului petrolului, care a înregistrat creșteri rapide, amplificând temerile privind instalarea unui mediu economic camaterizat de stagflație. Practic, creșterea costurilor energetice generează presiuni inflaționiste, afectând activitatea economică și reducând ritmul de creștere globală.

În acest context, în Statele Unite, indicele S&P 500 s-a depreciat cu 5,1%, în martie, declin ce a fost recuperat integral pe parcursul acestei luni, în vreme ce indicele Dow Jones Industrial Average a scăzut cu 5,4%. Indicele Nasdaq Composite, al companiilor ce activează în domenii intensive în cunoaștere, a avut un recul de 4,7%, scădere ce a fost, de asemenea, rapid recuperată. De partea noastră a Atlanticului, indicele Stoxx 600 s-a depreciat cu 8%, în vreme ce indicele DAX, al bursei din Frankfurt, a avut un recul de 10,3%.

### Deprecieri pentru acțiunile TTS, Antibiotice, One United și Propertes, TeraPlast și MedLife

La Bursa de Valori București, evenimentele externe au pus în plan secund raportările companiilor aferente ultimului trimestru din 2025 și pentru întregul an (care, în ansamblu, au relevat o creștere a veniturilor, dar o stăgnerie a profitabilității), publicarea convocatoarelor cu propuneri de dividende și bugetele de venituri și cheltuieli.

ANDREI IACOMI  
(continuare în pagina 2)