

## Mai puține taxe, mai multe investiții

[Senatul](#) a adoptat proiectul privind conturile individuale de investiții pentru viitor, un nou instrument destinat economisirii și investițiilor pe termen lung, cu facilități fiscale. Titularii vor putea decide liber cât, când și în ce investesc (acțiuni, obligațiuni, titluri de stat, ETF-uri), iar câștigurile vor beneficia de un regim fiscal avantajos. Inițiatorii susțin că măsura va completa veniturile viitorilor pensionari, va încuraja investițiile în economia românească și va contribui la dezvoltarea pieței de capital. Proiectul a fost adoptat de Senat cu un singur vot împotriva și urmează parcursul legislativ.

[Electrica](#) a convocat Adunarea Generală Extraordinară a Acționarilor pentru 19 august, principalul punct de pe ordinea de zi fiind aprobarea unei investiții de până la 235 milioane de euro într-un proiect energetic din Craiova. Proiectul prevede dezvoltarea unor capacități de producție a energiei electrice și termice, a rețelelor electrice interne și a stațiilor de transformare, cu scopul de a asigura energie termică pentru SACET Craiova și pentru procesele tehnologice ale uzinei Ford Otosan România. Pentru finanțare, compania propune contractarea unor împrumuturi de până la 250 milioane de euro, precizând că acestea reprezintă o alternativă mai eficientă la facilitățile deja aprobate și nu implică majorarea plafonului de îndatorare. Totodată, acționarii vor analiza și centralizarea facilităților de credit ale Electrica și ale principalelor sale filiale, prin contractarea unor credite de până la 8,7 miliarde de lei, măsură care urmărește optimizarea structurii de finanțare și gestionarea unitară a datoriilor la nivelul grupului.

[Romgaz](#) va supune aprobării acționarilor preluarea activelor de producție ale Azomureș, într-o tranzacție de aproximativ 46,5 milioane de euro, care marchează intrarea companiei în producția de îngrășăminte chimice. Strategia urmărește valorificarea gazului natural prin produse cu valoare adăugată, însă relansarea platformei va necesita investiții estimate la 478 milioane de euro până în 2031. Prima producție este așteptată în 2027, iar proiectul este considerat un pas important în diversificarea activității Romgaz, în ciuda riscurilor operaționale și de mediu.

## Consensul pieței

BET	Valoare curentă	2026e	2027e
Câștig pe acțiune (EPS)	154.19	532.08	622.91
Raport P/E	47.64	13.06	11.16
Randament dividend (%)	3.48	4.94	6.52
S&P500	Valoare curentă	2026e	2027e
Câștig pe acțiune (EPS)	294.16	414.95	459.1
Raport P/E	25.29	17.93	16.21
Randament dividend (%)	1.09	1.26	1.57
Euro Stoxx 50	Valoare curentă	2026e	2027e
Câștig pe acțiune (EPS)	394.67	505.96	556.46
Raport P/E	17.98	14.03	12.76
Randament dividend (%)	2.76	3.51	3.81

sursa: Bloomberg (calcularele utilizează USD)

Evoluția indicilor	Valoare	1 zi (%)	Anul curent (%)
BET	31,967.34	0.34	30.81
BET-NG	2,405.71	0.16	34.10
BET-TR	76,814.30	0.34	34.22
BET-FI	104,375.10	0.29	15.18
ROTX	4,618.15	0.31	30.03
BETAeRO	952,68	0.88	8.82
Dow Jones	52,182.74	0.59	8.57
S&P 500	7,440.43	1.18	8.69
NASDAQ	25,820.14	2.07	11.09
FTSE 100	10,484.22	-0.23	5.57
DAX	24,626.89	-0.18	0.56
CAC 40	8,367.33	-0.21	2.67
Euro Stoxx 50	6,231.63	0.16	7.60
Nikkei 225	70,590.61	1.62	40.23
Hang Seng	22,724.04	-1.31	-11.34
Shanghai Composite	4,077.26	0.08	2.73
KOSPI	8,570.27	2.09	103.37
Taiwan	46,523.50	3.39	60.63
S&P/ASX 200	8,789.40	-0.38	0.86

Mărfuri, FX	Valoare	1 zi (%)	Anul curent (%)
Aur (USD/uncie)	3,991.40	-1.18	-8.06
Petrol Brent (USD/bbl)	72.26	-1.22	18.75
EUR/RON	5.24	0.05	-2.83
USD/RON	4.60	-0.24	-5.78
CHF/RON	5.68	0.00	-3.75
GBP/RON	6.09	-0.03	-4.11
EUR/USD	1.14	-0.26	-3.01
Bitcoin	59,344.26	-1.45	-32.29

Top Evoluții	Preț	1 zi (%)
TLV	38.28	1.06
ONE	32.10	0.78
SFG	38.60	0.52
TTS	5.80	-0.34
TGN	94.00	-0.42
WINE	19.40	-1.02

Ratele dobânzilor de referință	%
România	6.50
UE	2.00
SUA	3.75

sursa: Bloomberg

**Sistem de recomandări:**

**Cumpărare:** Este estimat că instrumentul financiar va genera un randament mai mare de 15% în următoarele 12 luni, conform cu prețul țintă  
**Menținere:** Este estimat că instrumentul financiar va genera un randament între -15% și 15% în următoarele 12 luni, conform cu prețul țintă  
**Vânzare:** Este estimat că instrumentul financiar va genera randament negativ de peste -15% în următoarele 12 luni, conform cu prețul țintă  
**Restricționat:** Divulgarea de estimări financiare, preț țintă sau rating pentru un instrument financiar este temporar restricționată pe motive de conformitate (ex: conflict de interese)  
**Acoperire în tranziție:** Datorită schimbărilor în echipa de analiză, furnizarea de estimări financiare, preț țintă sau rating pentru un instrument financiar sunt suspendate temporar.

**Acest document nu poate fi copiat, reprodus, distribuit sau publicat, în totalitate sau în parte, fără autorizarea prealabilă a BRK Financial Group.**

Acest document a fost întocmit de către SSIF BRK Financial Group S.A., exclusiv pentru informarea destinatarilor săi. Acest material are doar un scop informativ și nu reprezintă o recomandare de a achiziționa, deține sau vinde produsul financiar descris aici. Toate informațiile conținute în acest document au fost compilate din surse considerate a fi de încredere în momentul în care au fost obținute. Cu toate acestea, datele, informațiile și/sau comentariile prezentate aici sunt pur orientative și pot fi incomplete. Orice investitor ar trebui să revizuiască documentația completă care reglementează problema a acestui produs financiar. Tranzacționarea unor astfel de produse financiare poate implica un grad ridicat de risc, incluzând dar fără a se limita la riscul unor evoluții negative sau neprevăzute ale pieței, fluctuațiile cursurilor de schimb valutar, riscul de contrapartidă, riscul de faliment al emitentului și riscul de lichiditate, fiecare dintre care ar putea avea un impact negativ asupra valorii, prețului sau veniturilor generate de produsul financiar descris în acest document.

Înainte de a face un angajament pentru a achiziționa acest produs financiar, beneficiarii acestui document ar trebui să analizeze cu atenție oportunitatea tranzacției la circumstanțele lor specifice și să revizuiască în mod independent (împreună cu consilierii lor profesionali dacă e cazul) riscurile financiare specifice, precum și cele de natură juridică și fiscală ale unei astfel de investiții. SSIF BRK Financial Group S.A. a emis acest raport doar în scop informativ. Acest raport nu a fost conceput și nu trebuie interpretat ca o ofertă sau o solicitare a unei oferte pentru a cumpăra sau vinde valorile mobiliare menționate în prezentul document sau orice alte instrumente financiare conexe.

Acest raport nu intenționează să fie cuprinzător sau să conțină toate informațiile de care poate avea nevoie un potențial investitor pentru a lua o decizie de investiție. Beneficiarul acestui raport ia propriile sale evaluări și decizii independente cu privire la orice titluri sau instrumente financiare la care se face referință. Orice investiție discutată sau recomandată în acest raport poate fi improprie pentru un investitor în funcție de obiectivele specifice de investiție și de poziția financiară a acestuia. Materialele din acest raport sunt informații generale pentru destinatari care înțeleg și își asumă riscurile investițiilor în instrumente financiare.

Acest raport nu ia în considerare dacă o investiție sau un curs de acțiune și riscurile asociate sunt adecvate destinatarului. Prin urmare, recomandările conținute în acest raport nu trebuie să fie invocate ca sfaturi de investiții bazate pe circumstanțele personale ale beneficiarului. Investitorii vor trebui să își facă propria evaluare independentă a informațiilor conținute în acest document, să ia în considerare propriul obiectiv de investiții, situația financiară și nevoile speciale și să caute sfaturi proprii financiare, de afaceri, juridice, fiscale și de altă natură în ceea ce privește oportunitatea investițiilor în titluri sau strategii de investiții discutate sau sugerate în acest raport.

Toate informațiile conținute în acest raport se bazează pe informații publice și au fost obținute din surse pe care SSIF BRK Financial Group S.A. le-a considerat corecte la momentul emiterii acestui raport. Totuși, astfel de surse nu au fost verificate în mod independent de către SSIF BRK Financial Group S.A. și acest raport nu intenționează să conțină toate informațiile pe care un investitor potențial le-ar putea solicita. SSIF BRK Financial Group S.A. nu are nici o obligație de a actualiza sau de a păstra informațiile și opiniile exprimate aici sau de a oferi recipientului acestui raport acces la orice alte informații suplimentare. În consecință, SSIF BRK Financial Group S.A. nu garantează, reprezintă sau adevărește, în mod expres sau implicit, în ceea ce privește adecvarea, exactitatea, corectitudinea informațiilor conținute în acest raport. SSIF BRK Financial Group S.A. nu acceptă nici o răspundere pentru pierderi directe, indirecte, pierderi de profit și/sau daune care ar putea rezulta din folosirea acestui raport. Orice astfel de responsabilitate sau răspundere este în mod expres exclusă. Deși s-au depus toate eforturile pentru a se asigura că declarațiile de fapt realizate în acest raport sunt corecte, toate estimările, proiecțiile, prognozele, expresiile de opinie și alte judecăți subiective conținute în acest raport se bazează pe presupuneri considerate rezonabile și nu trebuie să fie interpretat ca o reprezentare că sugestiile la care se face referință vor avea loc.

Acest raport poate conține declarații prospective, care sunt adesea, dar nu întotdeauna, identificate prin utilizarea unor cuvinte precum „crede”, „estimează”, „intenționează” și „așteaptă” și declarații că un eveniment sau rezultat „poate”, „va” sau „s-ar putea” să apară sau să fie realizate și alte astfel de expresii similare. Aceste declarații prospective se bazează pe presupuneri făcute și informații disponibile în prezent pentru SSIF BRK Financial Group S.A. și sunt supuse riscurilor, incertitudinilor și altor factori cunoscuți și necunoscuți care pot afecta rezultatele, performanța sau realizările reale să fie semnificativ diferite de orice rezultat viitor, performanță sau realizare, exprimată sau implicată de astfel de declarații prospective. Ar trebui să se acorde precauție cu privire la aceste declarații, iar destinatarii acestui raport nu trebuie să depindă de o dependență excesivă de declarații prospective. SSIF BRK Financial Group S.A. declină în mod expres orice obligație de actualizare sau revizuire a oricăror declarații prospective, ca urmare a unor noi informații, evenimente viitoare sau circumstanțe după data acestei publicații, pentru a reflecta apariția unor evenimente neașteptate.

Acest raport poate conține informații obținute de la terți. Furnizorii de conținut terți nu garantează acuratețea, completitudinea, actualitatea sau disponibilitatea oricăror informații și nu sunt responsabili pentru erori sau omisiuni (neglijente sau de altfel), indiferent de cauză sau pentru rezultatele obținute în urma utilizării unui astfel de conținut.

Furnizorii de conținut terți nu oferă nici o garanție expresă sau implicită, incluzând, dar fără a se limita la, orice garanții de comercibilitate pentru un anumit scop sau utilizare. Furnizorii de conținut terți nu sunt răspunzători pentru daune, cheltuieli, cheltuieli, taxe legale sau pierderi directe (indirecte, incidentale, exemplare, compensatorii, punitive, speciale sau consecutive) în legătură cu orice utilizare a conținutului lor.

Analizii de cercetare responsabilă de producerea acestui raport certifică prin prezenta că opiniile exprimate aici reflectă în mod exact și exclusiv opiniile personale despre oricare și toți emitenții sau titlurile analizate în acest raport, iar raportul nu reprezintă cercetarea pentru investiții independentă și nu face obiectul vreunei interdicții privind difuzarea cercetării pentru investiții.

**Certificarea analistului**

Analistul/analizii care au pregătit acest raport și persoanele în legătură cu acesta/aceștia, prin prezenta certifică următoarele:  
 1. Nu au nici un interes financiar în instrumentele financiare care ar include compania/companiile menționate în prezentul raport, cu excepția deținerii în portofolii individuale de investiții de acțiuni/obligațiuni.  
 2. Nicio parte a compensației analistului/analizilor care au pregătit acest raport nu este sau va fi direct sau indirect legată de recomandările sau opiniile specifice exprimate în acest raport.

Specialist Piețe Reglementate
Cristian Erimia

**Raportări BRK Financial Group:**

Societate	Simbol	Se aplică nota
AAGES	AAG	5, 7, 10, 11
ANTIBIOTICE	ATB	5, 7, 10, 11
AQUILA PART PROD COM	AQ	5, 7, 10, 11
BURSA DE VALORI BUCURESTI	BVB	5, 7, 10, 11
CRIS-TIM FAMILY HOLDING	CFH	5, 7, 10, 11
DNAGRAR GROUP	DN	5, 7, 8, 10, 11
FIREBYTE GAMES	FRB	9, 10
GOCAB SOFTWARE	CAB	9, 10
TRICOMSERV	TRI29	5, 7, 10
SKI SURIANU	SKI29	5, 7, 10
HIDROELECTRICA	H2O	5, 7, 10, 11
IPROEB SA Bistrita	IPRU	8, 10
MEDLIFE	M	5, 7, 10, 11
META ESTATE TRUST	MET	5, 6, 7, 10
PETAL	PETY	9, 10
Premier Energy PLC	PE	5, 7, 10, 11
ONE UNITED PROPERTIES	ONE	5, 7, 10, 11
PURCARI WINERIES PUBLIC COMPANY LIMITED	WINE	5, 7, 10
ROCA INDUSTRY HOLDING ROCK1 S.A.	ROC1	5, 7, 10
ROMCARBON	ROCE	5, 7, 10, 11
SPHERA FRANCHISE GROUP	SFG	5, 7, 10, 11
S.N. NUCLEARELECTRICA	SNN	5, 7, 10, 11
SOCIETATEA ENERGETICA ELECTRICA	EL	5, 7, 10, 11
TRANSILVANIA INVESTMENTS ALLIANCE	TRANSI	5, 7, 10, 11
STAR RESIDENCE INVEST	REIT	8, 10
TERAPLAST	TRP	5, 7, 10, 11
TRANSPORT TRADE SERVICES	TTS	5, 7, 10, 11

BRK Financial Group SA este furnizor de lichiditate în ceea ce privește produsele structurate emise de aceasta.

- BRK Financial Group SA deține o poziție lungă sau scurtă netă peste pragul de 5% din capitalul social total al emitentului.
- BRK Financial Group SA acționează ca formator de piață sau furnizor de lichiditate în ceea ce privește instrumentele financiare ale emitentului.
- Emitentul este acționar semnificativ al BRK Financial Group SA (deține mai mult de 10% din capitalul social).
- Emitentul este acționar al BRK Financial Group SA (deține o participație mai mare de 5% din capitalul său social emis total).
- Emitentul este în prezent sau a fost în ultimele 12 luni client BRK Financial Group SA pentru furnizarea unor servicii de investiții financiare.
- În ultimele 12 luni, BRK Financial Group SA a fost coordonator asociat al oricărei oferte publice de instrumente financiare a emitentului.
- În ultimele 12 luni, BRK Financial Group SA a fost remunerat pentru servicii de investiții financiare prestate emitentului.
- Un administrator, Director executiv sau agent BRK Financial Group SA este administrator, Director executiv, consultant sau membru al Consiliului de Administrație al acestui emitent.
- BRK Financial Group este acționar semnificativ al emitentului (deține cel puțin 10% din capitalul social).
- Persoanele implicate în elaborarea prezentului raport nu dețin acțiuni în cazul emitentului.
- BRK Financial Group este market maker.