VESTINDA

VESTINDA AI · RAPORT MACRO

Bursa americană în următorii doi ani: ce arată istoria după alegeri și ce e altfel acum

Ce schimbă noul Congres până în 2028, ce a urmat în cele 19 cazuri similare din 1950 încoace, trei scenarii și calendarul pe care îl urmărim

Cadrul acestui document

- **Cine îl produce.** Vestinda este o platformă de educație și cercetare în investiții. Nu suntem broker, nu suntem firmă de investiții autorizată și nu oferim consultanță de investiții. Documentul e pregătit de echipa de cercetare Vestinda, coordonată de Alin Breabăn, fondator.
- **Datele.** Creat la 10 noiembrie 2026. Document încheiat la 11 noiembrie 2026.
- **Metoda.** Graficele și tabelul istoric sunt construite de Vestinda din serii publice (Federal Reserve, EIA și NBER prin FRED; setul de date Robert Shiller) și din prețuri de piață licențiate. Calculele folosesc medii lunare și nu surprind toate mișcările zilnice. Pornim din octombrie, ultima lună întreagă înainte de vot, și măsurăm la fel toate cele 19 alegeri.
- **Ce nu e.** Nu e consultanță și nu ține cont de situația ta. E material de educație și cercetare: descrie cum citim contextul și ce scenarii urmărim. Instrumentele numite sunt exemple, nu sugestii de tranzacționare. Faptele sunt separate de opiniile noastre. Randamentele trecute nu sunt un indicator de încredere pentru cele viitoare.

PE SCURT

19 din 19

ANI PE PLUS, LA UN AN DUPĂ VOT

S&P 500, din octombrie dinaintea votului, 1950-2022[02]

în medie +18%, față de +6% în ceilalți ani

41

EVALUAREA BURSEI

CAPE

octombrie 2026[02]

cel mai mare nivel la un vot de până acum: 34

-29%

2006, LA DOI ANI DUPĂ VOT

singura excepție din 19, la doi ani[02]

criza financiară a venit la un an după vot

290 și 67

VOTURI CA SĂ TREACĂ PESTE VETO

Cameră și Senat[08]

democrații au cel puțin 54 în Senat

Votul din 3 noiembrie 2026 a dat Congresul democraților. Până la alegerile prezidențiale din noiembrie 2028, Casa Albă și Congresul sunt conduse de partide diferite. Pentru cine are bani pe bursa americană, întrebarea utilă nu mai e cine a câștigat, ci ce urmează în acești doi ani.

Raportul ăsta nu răspunde în locul tău. Îți arată ce schimbă noul Congres, ce a urmat în cele 19 cazuri similare din 1950 încoace, de ce pornim din alt loc și ce semnale urmărim până în 2028.

Ce ne spune asta

Opinia echipei Vestinda, pe scurt: în anul de după aceste alegeri, bursa americană a fost pe plus de fiecare dată din 1950 încoace. Doar că a pornit, de fiecare dată, de la evaluări mult mai mici decât cea de acum. De aceea, pentru următorii doi ani ne uităm mai mult la profituri, dobânzi și petrol decât la cine conduce Congresul.

Ce schimbă noul Congres până în 2028

Democrații au cel puțin 54 de locuri în Senat și, după estimarea CBS, între 251 și 268 în Cameră. [03] Din ianuarie 2027, democrații conduc comisiile, pot chema oficiali la audieri și controlează agenda de vot. Au anunțat dinainte planul pentru primele 100 de zile: subvențiile pentru asigurările de sănătate, anularea reducerilor din Medicaid, măsuri împotriva tarifelor și voturi despre războiul cu Iranul. [07] Cursele din Mississippi și Alaska nu fuseseră anunțate oficial la data raportului. [06] Ele schimbă mărimea majorității, nu controlul Senatului.

Ce rămâne la fel: președintele are drept de veto. Ca să treacă peste el, Congresul are nevoie de două treimi în ambele camere, adică 290 de voturi în Cameră și 67 în Senat. Iar în Senat, majoritatea legilor au nevoie de 60 de voturi ca să ajungă la vot final. [08]

Capcana

O majoritate mare nu înseamnă legi făcute. Cei doi ani arată mai degrabă ca o negociere lungă. BNY atrage atenția că legile împotriva tarifelor ar primi probabil veto, iar disputa s-ar putea muta pe buget și pe plafonul datoriei. [10]

Prima zi de după vot a arătat pe ce pariază piața. S&P 500 a urcat cu 1,6%, randamentul pe 10 ani a coborât de la 4,95% la 4,88%, iar dolarul a slăbit. Petrolul, apărarea și centrele de date au scăzut, iar consumul și sănătatea au urcat. [04] [05] O singură zi nu dovedește nimic pentru doi ani, dar arată unde sunt așteptările.

Ce arată istoria pentru următorii doi ani

Am refăcut calculul din datele publice ale lui Robert Shiller: S&P 500 din octombrie, ultima lună întreagă dinaintea votului, după 12 și după 24 de luni. Pentru fiecare dintre cele 19 alegeri din 1950 încoace.

→ **După 12 luni:** 19 din 19[02] pe plus, în medie 18%[02]. Cel mai mic rezultat: 3%[02]. În ceilalți ani, media e 6%[02], iar 68%[02] dintre perioade sunt pe plus.

→ **După 24 de luni:** 18 din 19[02] pe plus, în medie 28%[02]. Cel mai slab: -29%[02], în 2006.

Cum a arătat bursa în anii în care președintele a pierdut ambele camere?



(ianuarie 1950 - octombrie 2026)[02]

Pentru cazul nostru contează mai ales anii în care partidul președintelui a pierdut o cameră. Doar de trei ori le-a pierdut pe amândouă dintr-odată: 1954, 1994 și 2006.

Ce a urmat în doi ani când partidul președintelui a pierdut controlul unei camere?

ANUL	PREȘEDINTELE	PARTIDUL LUI A PIERDUT	CAPE LA VOT	DUPĂ 12 LUNI	DUPĂ 24 DE LUNI
1954	Eisenhower	Camera și Senatul	15	31%	44%
1986	Reagan	Senatul	13	18%	17%
1994	Clinton	Camera și Senatul	20	26%	51%
2006	G. W. Bush	Camera și Senatul	27	13%	-29%
2010	Obama	Camera	21	3%	23%
2014	Obama	Senatul	25	5%	11%
2018	Trump	Camera	31	7%	23%
2022	Biden	Camera	27	15%	55%
2026	Trump	Camera și Senatul	41	în curs	în curs

(medii lunare; indicele S&P 500 și CAPE (Shiller), măsurate din octombrie, ultima lună întreagă înainte de vot)[02]

Citește rândul din 2006 de două ori. La un an după vot, bursa era pe plus cu 13%. La doi ani, era pe minus cu 29%, în plină criză financiară. Din aceste cifre nu putem spune că votul a provocat creșterea sau scăderea.

Capcana

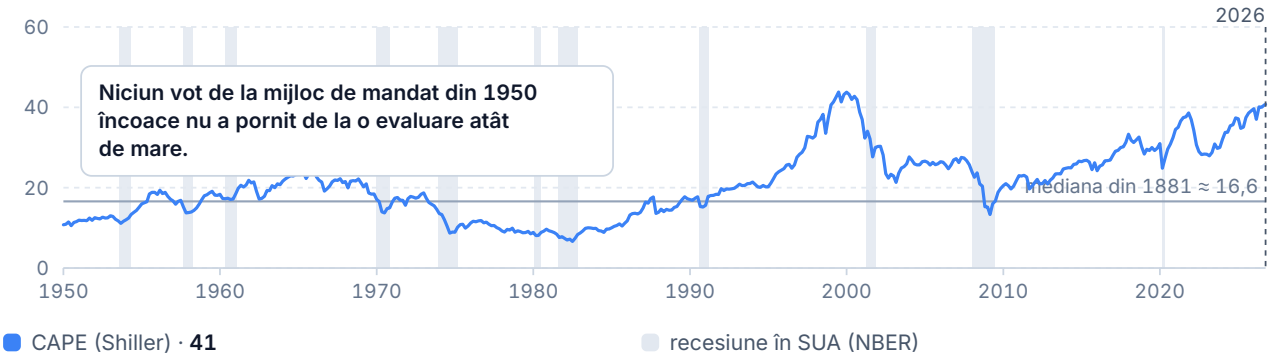
19 cazuri înseamnă puține date. Nu avem un mecanism dovedit care să lege votul de bursă, iar fiecare caz a avut propria economie, propriile dobânzi și propriile profituri. Îl citim ca pe un context, nu ca pe o regulă.

De ce pornim din alt loc

Evaluarea. CAPE împarte prețul bursei la profitul mediu pe zece ani, ajustat cu inflația. Acum e 40,7[02]. Dintre cele 19 voturi, cel mai scump a pornit de la 34[02], în 1998.

Am împărțit cele 19 cazuri în două. Cele șase cazuri cu evaluarea cea mai mare au adus în medie 14%[02] la 12 luni și 21%[02] la 24 de luni. Celelalte 13 au adus 20%[02] și 32%[02]. Ambele medii sunt pe plus, dar în grupul scump intră și 2006. Comparația nu stabilește un plafon pentru bursă.

Cât plătește piața pentru un dolar de profit?



(ianuarie 1950 - octombrie 2026)[02]

Bursa a pornit de sus. De obicei, în anul alegerilor bursa scade înainte de vot: în medie, cea mai mare scădere dintre ianuarie și octombrie a fost de 11%[02] (pe medii lunare). Câștigul de după vot a pornit deci de mai jos. În 2026 scăderea a fost de doar 4%[02], iar bursa a ajuns la vot aproape de maxime, așa că are mai puțin de recuperat.

Dobânzile. Fed-ul a urcat dobânda în septembrie, iar pe 28 octombrie a păstrat-o la 3,75-4,00%, cu două voturi pentru o nouă creștere. [09] Media din octombrie a randamentului pe 10 ani a fost 5,13%[01], iar pe 2 ani 4,74%[01].

Petrolul. Brent a coborât după vot pentru că piața se așteaptă la mai multă presiune pentru încheierea războiului cu Iranul. [04] Asta e o așteptare, nu un fapt. Dacă războiul continuă, mișcarea se poate întoarce.

Cât de sus a ajuns petrolul înainte de vot?



(ianuarie 2025 - noiembrie 2026)[01]

Trei scenarii până în 2028

Niciun scenariu nu e o previziune. Le scriem ca să știm dinainte la ce ne uităm.

Ce scenarii urmărim până în 2028?

SCENARIUL	CE S-AR ÎNTÂMPLA ÎN 2027-2028	CE SEMNAL URMĂRIM
Blocaj liniștit (în opinia noastră, punctul de pornire)	Congresul trimite legi, președintele pune veto, iar anchetele țin prima pagină. Bursa se uită la profituri și la Fed, ca în majoritatea celor 19 cazuri.	Puține legi semnate, randament pe 10 ani stabil, profituri care cresc
Compromis pe sănătate și cheltuieli	Subvențiile pentru asigurări revin, eventual cu reguli pe prețul medicamentelor. Sectoarele se despart mai mult decât bursa.	O lege semnată de președinte, nu doar votată
Confruntare pe buget și tarife	Legile împotriva tarifelor primesc veto, iar bugetul și plafonul datoriei devin monedă de schimb până la alegerile din 2028.	Randamentul pe 10 ani urcă în timp ce bursa scade

(scenarii condiționale, opinia echipei Vestinda)[07,08,10]

Sănătatea e, în opinia noastră, sectorul în care noul Congres poate conta cel mai mult, pentru că BNY vede aici cel mai mult loc pentru compromis, inclusiv pe prețul medicamentelor. [10] Riscul merge în ambele direcții: subvențiile ajută spitalele, iar regulile pe preț apasă pe producătorii de medicamente.

Ce urmărim în calendar până în 2028?

CÂND	CE SE ÎNTÂMPLĂ	DE CE CONTEAZĂ
8-9 decembrie 2026	Ultima ședință Fed din an	Două voturi au cerut deja o nouă creștere de dobândă
Ianuarie 2027	Noul Congres intră în funcție	Primele voturi pe sănătate, tarife și război
Octombrie 2027	Un an de la vot	Primul punct de comparație cu cele 19 cazuri istorice
Noiembrie 2028	Alegerile prezidențiale	Se închide fereastra de doi ani din tabel

(repere confirmate și momentele de măsură ale tabelului istoric)[06,07,09]

Dacă investești din România

Bursa americană ajunge la tine prin dolar. Când dolarul slăbește față de euro, un câștig în dolari devine mai mic în euro. Dacă ai un ETF pe S&P 500 cotat în euro, câștigul include și mișcarea cursului. În octombrie, un euro a valorat în medie 1,120[01] dolari.

Votul mută sectoare și titluri de ziar. Pe doi ani, contează mai mult profiturile, dobânzile și regulile pe care ți le-ai scris.

Proveniența datelor și surse

Creat la 10 noiembrie 2026 · document generat la 11 noiembrie 2026.

1. Federal Reserve Bank of St. Louis (FRED) · serii economice oficiale · Serii din FRED, fiecare cu instituția care o publică: Federal Reserve Board, BLS, BEA, NBER · https://fred.stlouisfed.org/ · consultat 2026-11-10 · Serii folosite: DCOILBRENTEU, DEXUSEU, GS10, GS2, USREC. Toate sunt publice sau cu citare cerută, conform etichetei din FRED.
2. Robert J. Shiller, Yale University · set de date istoric · Indicele S&P Composite, profiturile, inflația și raportul preț/profit ajustat ciclic (CAPE), lunar din 1871 · https://shillerdata.com/ · consultat 2026-11-10 · Serii folosite: Indicele S&P 500, Raportul preț/profit ajustat ciclic (CAPE).
3. CBS News · relatare · Rezultatele alegerilor din 3 noiembrie 2026: estimări pentru Cameră și Senat · https://www.cbsnews.com/live-updates/election-day-2026-midterms/ · consultat 2026-11-05
4. Associated Press, prin The Manila Times · relatare · Reacția piețelor din 4 noiembrie 2026: indici, petrol, randamente, companii · https://www.manilatimes.net/2026/11/05/business/foreign-business/stocks-surge-and-the-dow-soars-1500-points-as-oil-prices-tumble-following-the-us-midterm-elections/2462425 · consultat 2026-11-05
5. Reuters, prin Yahoo Finance · relatare · Wall Street crește după votul pentru Congres, centrele de date scad · https://finance.yahoo.com/markets/stocks/articles/us-stock-index-futures-steady-083456013.html · consultat 2026-11-05
6. France 24 / AFP · relatare · Cursele pentru Senat încă nedecise în Mississippi și Alaska · https://www.france24.com/en/live-news/20261104-mississippi-cliffhanger-alaska-count-continues-in-us-senate-races · consultat 2026-11-05
7. Associated Press, prin ITV News · relatare · Planul democraților din Cameră pentru primele 100 de zile · https://www.itv.com/news/2026-10-14/house-democrats-plan-100-days-agenda-if-they-win-majority-in-midterms · consultat 2026-11-05
8. Reason · analiză · Ce pot face democrații cu un președinte care are drept de veto · https://reason.com/2026/10/30/what-will-democrats-do/ · consultat 2026-11-05
9. Federal Reserve · comunicat oficial · Decizia FOMC din 28 octombrie 2026 · https://www.federalreserve.gov/newsevents/pressreleases/monetary20261028a.htm · consultat 2026-11-05
10. BNY Investments · analiză · Alegerile din SUA din 2026: politici și piețe · https://www.bny.com/investments/hk/en/institutional/news-and-insights/articles/us-midterms-2026-key-policy-and-market-considerations.html · consultat 2026-11-05

Cadrul acestui document

- **Cine îl produce.** Vestinda este o platformă de educație și cercetare în investiții. Nu suntem broker, nu suntem firmă de investiții autorizată și nu oferim consultanță de investiții. Documentul e pregătit de echipa de cercetare Vestinda, coordonată de Alin Breabăn, fondator.
- **Datele.** Creat la 10 noiembrie 2026. Document încheiat la 11 noiembrie 2026.
- **Metoda.** Graficele și tabelul istoric sunt construite de Vestinda din serii publice (Federal Reserve, EIA și NBER prin FRED; setul de date Robert Shiller) și din prețuri de piață licențiate. Calculele folosesc medii lunare și nu surprind toate mișcările zilnice. Pornim din octombrie, ultima lună întreagă înainte de vot, și măsurăm la fel toate cele 19 alegeri.
- **Ce nu e.** Nu e consultanță și nu ține cont de situația ta. E material de educație și cercetare: descrie cum citim contextul și ce scenarii urmărim. Instrumentele numite sunt exemple, nu sugestii de tranzacționare. Faptele sunt separate de opiniile noastre. Randamentele trecute nu sunt un indicator de încredere pentru cele viitoare.

Repetăm ce scrie pe copertă: e un material de educație și cercetare, nu o consultanță personalizată și nu un îndemn la tranzacționare. Scenariile sunt condiționale și nu formulăm niciun nivel de preț. Randamentele trecute nu sunt un indicator de încredere pentru cele viitoare. Pozițiile personale ale lui Alin Breabăn: Microsoft, Salesforce, XAIX și XESP. XTB este brokerul partener Vestinda.

CE URMEAZĂ

Doi pași pentru următorii doi ani.

Întâi îți deschizi contul la broker. Apoi afli cum să-ți construiești portofoliul pentru 2027 și 2028.

1

Îți deschizi contul la broker

XTB e brokerul partener Vestinda: sucursală în România, site și suport în română.

2

Îți construiești portofoliul cu Vestinda AI

Afli ce ETF-uri și acțiuni ți se potrivesc, cât pui în fiecare și pe ce semnale te uiți până în 2028.

Îmi deschid contul la XTB

vestinda.net/xtb

Îmi fac portofoliul în Vestinda AI

vestinda.ro/preturi