

Sumar piata

Piata bursiera a inchis in scadere sedinta de ieri (BET -0.32%, BET-FI -1.29%). Volumele zilnice au fost de 11.01 mEUR, sub media ultimelor 12 luni de 12.09 mEUR, cu zero tranzactii pe piata DEAL. DIGI (+1.84%, 2.81 mEUR), TLV (+0.22%, 2.69 mEUR) si SNP (-1.76%, 2.26 mEUR) au fost cele mai tranzactionate.

Stiri companii

Romgaz <SNG>

In 1Q '25 profitul net a fost semnificativ mai mic decat in 1Q '24 (951mRON vs. 1,245mRON, -23.6% an/an)

Veniturile au fost de 2.38 mdRON (+4.7% an/an, +3.5% trim/trim). Veniturile, desi afectate de faptul ca o parte semnificativa a productiei a fost vanduta la pretul plafonat de 120 RON/MWh, au reusit sa se mentina peste trimestrele anterioare datorita volumelor mai mari vandute. Pe partea de cheltuieli, cele legate de taxe (taxa pe profitul exceptional fiind cea mai mare) au crescut cu 87% an/an. EBITDA in 1Q '25 a fost de 1.31 mdRON (-17.2% an/an, +24.2% trim/trim), in timp ce EBIT a scazut de la 1.45 mdRON in 1Q '24 la 1.13 mdRON in 1Q '25 (-21.7% an/an, +28.7% trim/trim).

Digi Communications <DIGI>

Profit net atribuibil in scadere cu 73% an/an in principal din cauza unor cheltuieli financiare mai mari

Veniturile au crescut cu 18.9% an/an la 529 mEUR (+2.7% trim/trim). Numarul de unitati generatoare de venituri (RGU) a crescut cu 16.6% an/an si cu 3.7% trim/trim. Pe de alta parte, venitul mediu pe unitate (ARPU) s-a diminuat trim/trim pe fondul scaderii de la 8.7 EUR la 8.2 EUR a ARPU in Spania. Alte castiguri au insumat 23.5 mEUR, fata de 1.4 mEUR in 1Q '24, si au inclus, pe langa subventia pentru plafonarea preturilor la energie in Romania, venituri din vanzarea unei retele FTTH in 12 provincii din Spania. Cheltuielile operationale s-au majorat cu 28% an/an la 506 mEUR. EBIT a scazut cu 6.7% an/an la 46.4 mEUR. Cheltuiala financiara neta a fost cu 38% mai mare an/an pe fondul cresterii cheltuielii cu dobanzile cu 49% an/an.

Astfel, profitul inainte de impozitare a scazut cu 32% an/an la 20.3 mEUR, iar profitul net atribuibil actionarilor Companiei a fost de 5.9 mEUR, cu 73% mai mic decat cel din 1Q '24.

Transgaz <TGN>

Profitul net pentru 1Q '25 a crescut de 2 ori an/an la 516.6 mRON, atat datorita cresterii veniturilor, cat si imbunatatirii marjelor

Compania a inregistrat o crestere de 51.3% an/an a veniturilor din transportul intern la 1.01 mdRON. Cheltuielile operationale au fost de 501.5 mRON (+12.7% an/an). Cresterea veniturilor, impreuna cu imbunatatirea eficientei operationale, au determinat cresterea de 2.1 ori a EBIT, care a ajuns la 551.6 mRON.

MedLife <M>

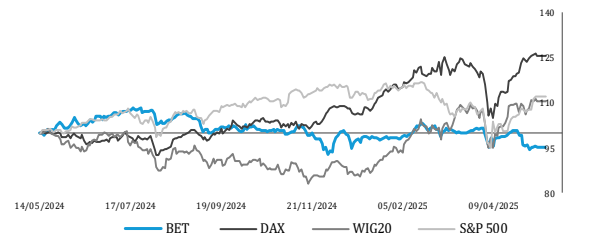
Profit net atribuibil in scadere cu 7.5% an/an in 1Q '25

In primul trimestru din 2025, veniturile Companiei au insumat 778 mRON, in crestere cu 20% an/an si cu 5.6% trim/trim, in mare parte datorita unei cresteri de 39% an/an pe segmentul de Spitale la 209 mRON (+8.4% trim/trim), pe fondul unui numar mediu de pacienti mai mare si a unor tarife mai mari, pe cand veniturile pe segmentul de Clinici au urcat cu 17.5% an/an la 290 mRON.

Calendar	Referinta	Sursa	Ora	Data
AROBS - Teleconferinta rezultate	1Q '25	BVB		16 mai
SNG - Teleconferinta rezultate	1Q '25	BVB		16 mai
CA din industrie	MAR	INS	09:00	17 mai
Locurile de munca vacante	1Q '25	INS	09:00	20 mai
Lucrarile de constructii	MAR	INS	09:00	20 mai
ATB - Teleconferinta rezultate	1Q '25	BVB		20 mai
TLV - Teleconferinta rezultate	1Q '25	BVB		20 mai
PE - Rezultate financiare	1Q '25	BVB		21 mai

Sursa: BVB, BNR, INS, MF

BET vs. indici



Sursa: EquityRT, STOXX

Statistici Piata		Valoare	zi/zi	YTD
Capitalizare bursiera	mdEUR	43.9	-0.49%	-4.74%
Lichiditate zilnica	mEUR	11.0	27.71%	28.46%

Indici		Valoare	zi/zi	YTD
BET	top 20 RO	16,507.0	-0.32%	-1.28%
BET-XT	top 30 RO	1,415.2	-0.35%	-2.06%
BET-TR	Romania	37,019.3	-0.34%	0.40%
WIG20	Polonia	2,831.4	-0.6%	29.2%
S&P 500	SUA	5,892.6	0.1%	0.2%
DAX	Germania	23,527.0	-0.5%	18.2%
SSEC	China	3,403.9	0.9%	1.6%

TOP 5 (+) BET-XT	zi/zi	TOP 5 (-) BET-XT	zi/zi
TGN	3.30%	EVER	-2.72%
TEL	2.64%	M	-2.28%
PE	2.17%	FP	-2.13%
DIGI	1.84%	SNP	-1.76%
WINE	1.74%	AROBS	-1.69%

Sursa: EquityRT, BVB

Marfuri		Valoare	zi/zi	an/an
Petrol WTI _{COMEX}	USD/bbl	63.2	-0.8%	-19.1%
Aur _{COMEX}	USD/uncie	3,185.9	-2.1%	35.2%
Cupru _{COMEX}	USD/livra	4.60	-1.5%	-6.0%

Valute	Valoare	zi/zi	an/an
EUR/RON	5.1036	0.09%	2.6%

Piata Monetara	Valoare	an/an
Dobanda referinta	1.25%	-125pb
ROBOR 3M	7.20%	115pb
Titluri de stat 10Y	8.04%	115pb

Indicatori Macro	Nivel	Referinta
PIB (an/an)	0.5%	4Q '24
IPC (an/an)	4.9%	aprilie '25
Rata somajului	5.5%	martie '25

Sursa: INSSE, EUROSTAT, BNR, BVB, MF, ZF, profitro, AGERPRES, EquityRT

Cheltuielile operationale s-au majorat cu 22% an/an la 735 mRON (+3.5% trim/trim), pe fondul majorarii cheltuielilor cu tertii (+21% an/an) si a celor cu personalul (+23% an/an). Astfel, marja bruta a scazut cu 1pp an/an. EBITDA a urcat cu 5.2% an/an la 113 mRON, pe cand rezultatul financiar negativ a fost de 26.4 mRON, pe fondul unor cheltuieli cu dobanzile mai mari. MedLife a inregistrat un profit net atribuibil actionarilor de 13.4 mRON, in scadere cu 7.5% an/an, insa peste profitul net de 400 miiRON din trimestrul anterior.

Sphera Franchise Group <SFG>

Profit net in scadere an/an in 1Q '25

In 1Q '25 operatorul de restaurante a inregistrat venituri in valoare de 363 mRON, in scadere cu 0.9% an/an si cu 10.5% sub veniturile din 4Q '24, in mare parte din cauza unor cheltuieli discreționare mai scazute, volume mai mici si un cadru macroeconomic instabil. Veniturile KFC au scazut cu 3.4% an/an (-6.4% an/an pentru restaurante comparabile la 311 mRON), din cauza volumelor in scadere in Romania. Cheltuielile in restaurante au insumat 333 mRON, in crestere cu 4.5% an/an, in mare parte din cauza cresterii cheltuielilor cu personalul (+12.4% an/an), care reflecta ajustarile salariale din industria QSR. Cheltuielile general administrative au fost cu 2.2% mai mari an/an, astfel profitul operational al Companiei s-a injumatatit fata de 1Q '24, la 15.3 mRON. Cheltuielile financiare au ramas nemodificate an/an, la 5.7 mRON. Astfel, Sphera a inregistrat un profit net de 5.9 mRON, in scadere fata de profitul de 22.4 mRON inregistrat in 1Q '24.

AROBS Transilvania Software <AROBS>

Rezultat net atribuibil in scadere cu 17.3% an/an in 1Q '25

In primul trimestru din 2025 veniturile au crescut cu 13.9% an/an la 120 mRON (+10.2% trim/trim). Aceasta evolutie s-a datorat cresterii veniturilor segmentelor Produse Software (+20% an/an la 21.9 mRON) si Sisteme Integrate (26.2 mRON, de la 415 miiRON in 1Q '24), care a contrabalansat scaderea cu 17.2% an/an la 71.5 mRON a veniturilor din Servicii Software. Profitul brut a inregistrat o usoara scadere an/an, de 0.7%, la 29.3 mRON, dar marja bruta s-a diminuat cu 3.6pp la 24.5%. EBIT a scazut cu 6.4% an/an la 9 mRON, fiind de trei ori peste nivelul din 4Q '24. Venitul financiar net a fost de 87 miiRON, in scadere de la 847 miiRON in 1Q '24. Profitul net atribuibil a scazut cu 17.3% an/an la 6.3 mRON (+23% trim/trim).

Fondul Proprietatea <FP>

VUAN la 30 aprilie -5.97% luna/luna, +6.9% an/an, la 0.6406 RON, pierdere neta de 9.4 mRON (fata de un profit net de 0.5 mRON in 4M '24), discount fata de VUAN de 46.3%.

Longshield Investment Group <LONG>

VUAN la 30 aprilie -1.1% luna/luna, +5.2% an/an, la 3.2996 RON, pierdere neta de 24.7 mRON (fata de o pierdere neta de 2.05 mRON in 4M '24), discount fata de VUAN de 51.1%.

Electrica <EL>

Compania a anuntat modificari in componenta comitetelor consultative ale CA, valabile incepand cu 14 mai pana la finalul anului

Astfel, dl. Dragos Valentin Neacsu a fost numit Presedinte al Comitetului de Audit si Risc, dna. Georgiana Bogasievici l-a inlocuit in functia de Presedinte al Comitetului pentru Guvernanta Climatica si Afaceri Publice, iar dl. Mihnea Craciun s-a alaturat aceluiasi comitet in calitate de membru.

Sphera Franchise Group <SFG>

Ex-date astazi (DPS: 1.09 RON, DIVY: 2.60%, pret teoretic: 40.81 RON/actiune, data platii: 06 iunie).

Transilvania Investments <TRANSI>

Anunta inceperea primei etape a programului de rascumparare, vizand rascumpararea a 40 mil. de actiuni (1.85% din actiunile emise) Programul incepe maine si se desfasoara pana pe 15 septembrie.

Macroeconomie

In 1Q '25, PIB-ul a inregistrat o crestere cu 0.2% an/an. Nu s-a modificat comparativ cu 4Q '24.

In luna martie, castigul salarial mediu brut a fost 9,495 RON (+6.3% luna/luna) Castigul salarial mediu net a fost 5,691 RON (+6.4% luna/luna).

Anexa – Cifre cheie constituienti BET & SIF-uri

Simbol	Pret inchidere (RON)	Δ zi/zi	Δ an/an	Profit net LTM* (mRON)	EPS LTM (RON)	P/E LTM (x)
AQ	1.330	-0.9%	+9.9%	89.5	0.07	17.8
ATB	1.78	-1.2%	-6.4%	99.4	0.15	12.0
BRD	17.42	-1.2%	-16.8%	1,550.7	2.23	7.8
DIGI	66.3	+1.8%	+12.0%	1,936.1	19.36	3.4
EL	12.52	+1.0%	-8.6%	376.5	1.10	11.4
FP	0.3440	-2.1%	-34.3%	251.5	0.05	6.8
H2O	116.5	-0.4%	-13.8%	3,391.0	7.54	15.5
M	5.99	-2.3%	+41.3%	25.0	0.05	127.2
ONE	17.260	+0.1%	-47.9%	269.6	2.78	6.2
PE	16.98	+2.2%		120.4	0.96	17.6
SFG	41.90	+1.3%	+21.4%	96.8	2.49	16.8
SNG	5.82	-0.5%	+9.8%	3,206.0	0.83	7.0
SNN	39.20	-0.9%	-18.3%	1,708.2	5.66	6.9
SNP	0.6680	-1.8%	-2.1%	3,860.3	0.06	10.8
TEL	44.65	+2.6%	+50.6%	651.3	8.89	5.0
TGN	28.20	+3.3%	+45.8%	404.1	2.15	13.1
TLV	26.86	+0.2%	+2.9%	4,554.8	4.97	5.4
TRP	0.410	+1.4%	-25.6%	(15.5)	(0.01)	
TTS	3.85	+0.9%	-55.6%	19.1	0.11	36.3
WINE	14.00	+1.7%	-4.8%	53.4	1.32	10.6
LION	2.53	-0.4%	-8.0%	161.7	0.32	7.9
EVER	1.430	-2.7%	+9.2%	126.5	0.13	10.8
TRANSI	0.320	-0.3%	-3.0%	70.3	0.03	9.8
LONG	1.615	-0.9%	+7.7%	86.8	0.11	14.6
INFINITY	2.290	-0.9%	+20.8%	124.6	0.25	9.1

Surse: EquityRT, BTCP Research

LTM – ultimele patru trimestre;

DIGI, PE – profitul net calculat la cursul de schimb valutar mediu.

Anexa – Dividende constituenți BET Plus

Simbol	Dividend brut pe actiune (RON)	Randament dividend	Ex-date	Data platii	Status
AAG	0.3000	4.8%	06 mai 2025	27 mai 2025	aprobat
ALU	0.1700	7.1%	04 iul. 2025	25 iul. 2025	aprobat
AQ	0.0499	3.8%	20 mai 2025	06 iun. 2025	aprobat
ARS	0.2400	2.9%	14 mai 2025	05 iun. 2025	aprobat
ATB	0.0206	1.2%	25 sept. 2025	08 oct. 2025	aprobat
BIO	0.0310	4.7%	18 aug. 2025	05 sept. 2025	aprobat
BRD	1.0581	5.9%	12 mai 2025	22 mai 2025	aprobat
CMP	0.0031	0.6%	22 mai 2025	13 iun. 2025	aprobat
COTE	6.7632	8.2%	28 mai 2025	18 iun. 2025	aprobat
DIGI	1.3500	2.0%	26 iun. 2025	15 iul. 2025	propus
EL	0.1767	1.4%	03 iun. 2025	27 iun. 2025	aprobat
EVER	0.1100	7.7%	22 mai 2025	13 iun. 2025	aprobat
FP	0.0409	11.9%	27 mai 2025	19 iun. 2025	aprobat
H2O	8.9900	7.7%	03 iun. 2025	25 iun. 2025	aprobat
IARV	0.2900	2.4%	16 iun. 2025	04 iul. 2025	aprobat
OIL	0.0045	4.1%	16 mai 2025	05 iun. 2025	aprobat
ONE	0.3600	2.1%	20 mai 2025	29 mai 2025	aprobat
PE	0.6124	3.6%	19 iun. 2025	07 iul. 2025	propus
PTR	0.0368	6.4%	03 iul. 2025	22 iul. 2025	aprobat
RMAH	0.0400	6.3%	11 sept. 2025	30 sept. 2025	aprobat
SFG	1.0900	2.6%	15 mai 2025	06 iun. 2025	aprobat
SNG	0.1568	2.7%	03 iul. 2025	25 iul. 2025	aprobat
SNN	2.7024	6.9%	02 iun. 2025	24 iun. 2025	aprobat
SNP	0.0444	6.3%	12 mai 2025	03 iun. 2025	aprobat
SOC	0.0230	1.5%	02 sept. 2025	19 sept. 2025	aprobat
TBK	0.6000	5.1%	03 iun. 2025	25 iun. 2025	aprobat
TBM	0.0244	6.5%	09 oct. 2025	24 oct. 2025	aprobat
TEL	3.8100	8.5%	10 iul. 2025	30 iul. 2025	propus
TGN	1.0800	3.8%	24 iun. 2025	16 iul. 2025	aprobat
TLV	1.7330	6.5%	13 iun. 2025	30 iun. 2025	aprobat
TRANSI	0.0150	4.7%	17 oct. 2025	28 oct. 2025	aprobat
TTS	0.1550	4.0%	23 mai 2025	16 iun. 2025	aprobat
WINE	0.6500	4.6%	01 sept. 2025	08 sept. 2025	propus

Surse: EquityRT, BVB, BTCP Research

PE – dividendul calculat la cel mai recent curs de schimb valutar.

Limitarea raspunderii

Acest raport este publicat in Romania de catre BT Capital Partners, o societate de servicii de investitii financiare ale carei activitati sunt reglementate si supravegheate de Autoritatea de Supraveghere Financiara (ASF).

Prezentul raport emis de BT Capital Partners sale are un caracter pur informativ si nu este conceput/prevazut in scopul utilizarii ca instrument auxiliar in procesul de luare a deciziilor de investitii si nici in scopul utilizarii acestuia in orice etapa a prestarii unor servicii sau activitati de investitii. Orice persoana care intelege sa foloseasca prezentul raport in procesul de luare a deciziilor de investitii, precum si utilizarea acestuia in orice etapa a prestarii unor servicii sau activitati de investitii, isi asuma in mod expres toate riscurile aferente, BT Capital Partners neavand nici o obligatie legala sau de orice alta natura fata de persoana in discutie ce ar deriva din publicarea acestui raport public. Cu alte cuvinte, prezentul raport publicat de BT Capital Partners nu trebuie interpretat ca: a) Oferta de vanzare/subscriere sau orice alt serviciu sau activitate de investitii cu privire la instrumente financiare mentionate in rapoarte; b) Instrument de reclama pentru instrumentele financiare mentionate in rapoarte.

Informatiile care stau la baza prezentului raport au fost obtinute din surse publice, considerate, in limita datelor disponibile publice, relevante si de incredere cum ar fi: Institute de Statistica, Banci Centrale, Agentii Financiare & Organizatii Interne si Internationale, etc. Lista de mai sus nu este exhaustiva, BT Capital Partners avand dreptul sa modifice in orice moment si fara un preaviz prealabil sursele publice utilizate. Atragem insa atentia cu privire la faptul ca acuratetea/corectitudinea acestor informatii din surse publice nu poate fi verificata, atestata si/sau contestata de institutia noastra.

Opiniile analitice exprimate in prezentul raport reflecta punctul de vedere al analistilor la momentul publicarii, rezultat prin rationament independent, cu metode analitice specifice. Opiniile exprimate in prezentul raport pot sa nu coincida cu pozitia tuturor societatilor din grupul Bancii Transilvania. Opiniile au fost exprimate cu buna-credinta, fara omisiuni intentionate si in conditii limitate de acces la informatii: a existat acces doar la datele si informatiile facute publice de catre organisme si organizatii nationale si internationale. Prezentul raport nu contine si/sau nu este fundamentat pe date care pot sa fie considerate informatii privilegiate in sensul legii aplicabile, BT Capital Partners respectand in totalitate cerintele legale privind gestiunea informatiei privilegiate si cele privind prevenirea abuzului de piata, precum si a celor legate de conflictul de interese.

Atragem atentia cu privire la faptul ca prezentul raport nu reprezinta servicii sau activitati de investitii in sensul pachetului legislativ european MIFID II/MIFIR, astfel incat subliniem ca persoanele care folosesc informatiile din prezentul raport nu beneficiaza de protectia oferita de cadrul de reglementare mentionat mai sus, fiind singurii raspunzatori pentru orice potential prejudiciu rezultat din utilizarea acestei informatii. Prezentul raport al BT Capital Partners ar putea fi nepotrivit pentru unii investitori (in functie de situatia financiara, orizontul si obiectivele investitionale). Subliniem ca prezentul raport nu reprezinta o recomandare individuala si/sau personalizata unei anumite persoane sau grup de persoane de orice natura. Acest raport nu a fost emis la solicitarea unei terte parti fata de BT Capital Partners si/sau in legatura cu realizarea uneia sau mai multor tranzactii cu instrumente financiare. Valoarea instrumentelor financiare la care se face referire in prezentul raport fluctueaza in timp, iar performanta trecuta nu constituie sub nicio forma un indicator pentru performanta viitoare. Totodata, subliniem faptul ca investitiilor le sunt asociate factori de risc, care nu sunt totalmente explicitati in prezentul raport. Altfel spus, BT Capital Partners sau orice colaborator nu sunt responsabili pentru niciun fel de pierdere directa si/sau potentiala, rezultata din utilizarea elementelor publicate in acest raport.

Prezentul raport poate fi modificat oricand fara o notificare prealabila, BT Capital Partners rezervandu-si dreptul de a intrerupe publicarea fara aviz prealabil.

Remuneratia autorilor prezentului raport nu este in niciun fel influentata de opiniile exprimate in cadrul acestuia.

BT Capital Partners, angajatii sau colaboratorii sai sau ai grupului din care face parte pot avea expunere pe orice instrument financiar analizat in acest raport.

Reproducerea totala sau partiala a acestui raport este permisa doar prin mentionarea sursei.

Arhiva rapoartelor de analiza publice emise de BT Capital Partners poate fi consultata accesand <http://btcapitalpartners.ro/analize/>.

© 2018 SSIF BT Capital Partners

Data primei publicari: 15 mai 2025, 12:50

Data primei diseminari: 15 mai 2025, 12:55

Contact

Echipa de Research

research@btcapitalpartners.ro

T: +40 374 778 842

BT Capital Partners - Sediul Central

Str. Constantin Brancusi 74-76

Cluj-Napoca, Romania

Sediul Regional Bucuresti

Soseaua Bucuresti Ploiesti nr. 43, etaj 4,

Sector 1, Bucuresti, Romania

Banca Transilvania Financial Group



BTCP Trading

Florin Cazan / Director Vanzari si Trading Retail

florin.cazan@btcapitalpartners.ro

T: +40 374 778 052

M: +40 722 352 342

BTCP Equity Research

Vlad Podea, CFA / Analist Financiar Senior

vlad.podea@btcapitalpartners.ro

T: +40 374 778 025

Nicolae Vasile / Analist Financiar

nicolae.vasile@btcapitalpartners.ro

T: +40 374 778 847

Adrian Hornea / Analist Financiar Junior

adrian.hornea@btcapitalpartners.ro

T: +40 374 778 843

Eduard Florea / Analist Financiar Junior

eduard.florea@btcapitalpartners.ro

T: +40 374 778 841

BT Macro Research

Ioan Nistor, PhD / Director Analiza Macroeconomica

ioan.nistor@btrl.ro

T: +40 371 525 064