

## Sumar piata

Indicele BET a crescut in sedinta de ieri (BET +1.88%, BET-FI - 0.90%). Volumele zilnice au fost de 14.75 mEUR, peste media ultimelor 12 luni de 12.41 mEUR, cu 0.24 mEUR de la TLV pe piata DEAL. TLV (+1.40%, 4.15 mEUR), H2O (stabil, 3.09 mEUR) si WINE (+11.68%, 2.11 mEUR) au fost cele mai tranzactionate.

## Stiri companii

**Piata energiei:** Potrivit ministrului energiei, piata energiei electrice va fi complet liberalizata incepand cu data de 01 iulie 2025, in timp ce pe piata gazelor naturale liberalizarea este programata pentru 01 aprilie 2026

Aceasta tranzitie va marca sfarsitul actualului sistem de plafonare a preturilor. Pentru a diminua impactul asupra consumatorilor, Guvernul are in vedere alocarea a intre 300 mEUR si 1 mEUR anual sub forma de subventii pentru a sprijini aproximativ 6 milioane de consumatori casnici, dintr-un total de 9 milioane. Numarul exact de beneficiari va fi stabilit in functie de pragurile de venit stabilite in colaborare cu Ministerul Muncii. In prezent, aproximativ 250,000 de gospodarii beneficiaza de suplimentul de energie. Subventiile propuse urmaresc sa protejeze consumatorii vulnerabili de eventualele cresteri de preturi ca urmare a liberalizarii pietei.

## Sphera Franchise Group <SFG>

Fondul de pensii administrat de Metropolitan Life si-a majorat detinerea in Sphera Franchise Group la 6.59% (anterior sub pragul de notificare de 5%).

## Bursa de Valori Bucuresti <BVB>

**Cea de-a patra editie a programului Fidelis din 2025 a inceput ieri tranzactionarea la Bursa de Valori Bucuresti (BVB)**

Prin aceasta oferta, Ministerul Finantelor a reusit sa atraga aproximativ 620 mRON si 112 mEUR din sase emisiuni de obligatiuni - patru denuminate in RON si doua in EUR. Este cea de-a 24-a editie Fidelis de la inceputul programului, urmatoarea oferta fiind anticipata pentru inceputul lunii iunie.

## Transport Trade Services <TTS>

Ex-date astazi (DPS: 0.1550 RON, DIVY: 3.74%, pret teoretic: 3.985 RON/actiune, data platii: 16 iunie).

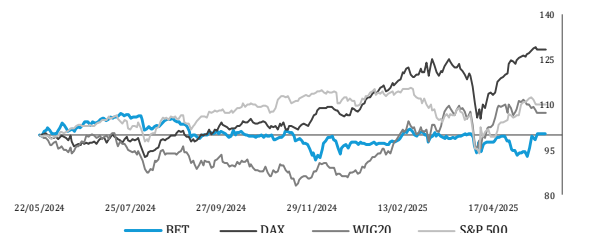
**Piata energetica:** Pretul gazelor naturale pe piata pentru ziua urmatoare (PZU) operata de Bursa Romana de Marfuri (BRM) a depasit pragul de 200 lei/MWh, marcand o crestere de aproximativ 50% fata de aceeasi perioada a anului trecut

Aceasta evolutie este atribuita unei combinatii de factori, inclusiv o usoara scadere a productiei interne si o crestere a cererii pentru immagazinare. Productia interna de gaze a scazut marginal, de la 250 GWh/zi la 240 GWh/zi, in contextul in care unele unitati de productie ale Romgaz au intrat in revizie. In paralel, Romania a injectat in depozite 7.9 milioane de metri cubi de gaze, provenind atat din productia interna, cat si din importuri.

| Calendar                       | Referinta | Sursa | Ora   | Data   |
|--------------------------------|-----------|-------|-------|--------|
| CA in servicii (intreprinderi) | MAR       | INS   | 09:00 | 26 mai |
| CA comert cu ridicata          | MAR       | INS   | 09:00 | 26 mai |
| Indicatori monetari            | APR       | BNR   | 10:00 | 27 mai |
| EL - Rezultate financiare      | 1Q '25    | BVB   |       | 27 mai |
| Tendinte economice             | MAY - JUL | INS   | 09:00 | 28 mai |
| EL - Teleconferinta rezultate  | 1Q '25    | BVB   |       | 29 mai |
| Autorizatiile de constructii   | APR       | INS   | 09:00 | 30 mai |
| TTS - Rezultate financiare     | 1Q '25    | BVB   |       | 30 mai |

Sursa: BVB, BNR, INS, MF

## BET vs. indici



Sursa: EquityRT, STOXX

| Statistici Piata      |       | Valoare | zi/zi  | YTD    |
|-----------------------|-------|---------|--------|--------|
| Capitalizare bursiera | mdEUR | 46.2    | 1.93%  | 0.24%  |
| Lichiditate zilnica   | mEUR  | 14.7    | 91.27% | 72.04% |

| Indici  |           | Valoare  | zi/zi | YTD   |
|---------|-----------|----------|-------|-------|
| BET     | top 20 RO | 17,558.0 | 1.88% | 5.01% |
| BET-XT  | top 30 RO | 1,500.4  | 1.62% | 3.84% |
| BET-TR  | Romania   | 39,406.6 | 1.89% | 6.87% |
| WIG20   | Polonia   | 2,738.7  | -0.8% | 24.9% |
| S&P 500 | SUA       | 5,842.0  | 0.0%  | -0.7% |
| DAX     | Germania  | 23,999.2 | -0.5% | 20.5% |
| SSEC    | China     | 3,380.2  | -0.2% | 0.8%  |

| TOP 5 (+) BET-XT | zi/zi  | TOP 5 (-) BET-XT | zi/zi  |
|------------------|--------|------------------|--------|
| WINE             | 11.68% | BNET             | -1.32% |
| PE               | 10.18% | LION             | -1.14% |
| AROBS            | 8.30%  | AQ               | -1.00% |
| TRP              | 7.00%  | SFG              | -0.63% |
| ATB              | 5.61%  | BVB              | -0.26% |

Sursa: EquityRT, BVB

| Marfuri    |                 | Valoare | zi/zi | an/an  |
|------------|-----------------|---------|-------|--------|
| Petrol WTI | COMEX USD/bbl   | 61.2    | -0.6% | -21.1% |
| Aur        | COMEX USD/uncie | 3,300.0 | -0.6% | 38.5%  |
| Cupru      | COMEX USD/livra | 4.65    | 0.5%  | -4.1%  |

| Valute  | Valoare | zi/zi  | an/an |
|---------|---------|--------|-------|
| EUR/RON | 5.0564  | -0.33% | 1.6%  |

| Piata Monetara      | Valoare | an/an  |
|---------------------|---------|--------|
| Dobanda referinta   | 1.25%   | -125pb |
| ROBOR 3M            | 7.27%   | 122pb  |
| Titluri de stat 10Y | 7.55%   | 97pb   |

| 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



## Macroeconomie

---

**Volumul cifrei de afaceri din serviciile de piata prestate populatiei a scazut in luna martie 2025 cu 1.0% luna/luna si cu 3.7% an/an**

In 1Q '25, volumul cifrei de afaceri din serviciile de piata prestate populatiei a scazut cu 3.0 % an/an.

**In luna martie 2025, volumul cifrei de afaceri din comertul cu autovehicule si motociclete a scazut cu 0.5% luna/luna dar a crescut cu 1.6% an/an**

In 1Q '25, volumul cifrei de afaceri din comertul cu autovehicule si motociclete a crescut cu 1.1% an/an.

## Anexa – Cifre cheie constituienti BET &amp; SIF-uri

| Simbol   | Pret inchidere<br>(RON) | Δ zi/zi | Δ an/an | Profit net<br>LTM*<br>(mRON) | EPS<br>LTM<br>(RON) | P/E<br>LTM<br>(x) |
|----------|-------------------------|---------|---------|------------------------------|---------------------|-------------------|
| AQ       | 1.388                   | -1.0%   | +20.7%  | 89.5                         | 0.07                | 18.6              |
| ATB      | 1.92                    | +5.6%   | -3.5%   | 99.4                         | 0.15                | 13.0              |
| BRD      | 18.90                   | +2.3%   | -4.1%   | 1,550.7                      | 2.23                | 8.5               |
| DIGI     | 68.2                    | +1.2%   | +3.3%   | 1,857.6                      | 18.58               | 3.7               |
| EL       | 13.30                   | +3.4%   | -4.3%   | 376.5                        | 1.10                | 12.1              |
| FP       | 0.3780                  | +0.5%   | -19.9%  | 254.9                        | 0.06                | 6.6               |
| H2O      | 122.5                   | 0.0%    | -8.9%   | 3,391.0                      | 7.54                | 16.2              |
| M        | 6.30                    | -0.2%   | +37.0%  | 24.0                         | 0.05                | 139.8             |
| ONE      | 20.450                  | +1.7%   | -39.5%  | 269.6                        | 2.78                | 7.3               |
| PE       | 19.26                   | +10.2%  |         | 120.4                        | 0.96                | 20.0              |
| SFG      | 39.70                   | -0.6%   | +11.5%  | 80.8                         | 2.08                | 19.1              |
| SNG      | 6.04                    | +2.2%   | +7.5%   | 2,911.6                      | 0.76                | 8.0               |
| SNN      | 41.70                   | +3.1%   | -14.6%  | 1,658.6                      | 5.50                | 7.6               |
| SNP      | 0.6990                  | +2.8%   | +2.7%   | 3,860.3                      | 0.06                | 11.3              |
| TEL      | 46.40                   | +1.1%   | +50.4%  | 651.3                        | 8.89                | 5.2               |
| TGN      | 30.95                   | +2.8%   | +46.3%  | 650.2                        | 3.45                | 9.0               |
| TLV      | 28.90                   | +1.4%   | +7.3%   | 4,360.7                      | 4.76                | 6.1               |
| TRP      | 0.489                   | +7.0%   | -10.1%  | (15.5)                       | (0.01)              |                   |
| TTS      | 4.14                    | +1.0%   | -48.6%  | 19.1                         | 0.11                | 39.1              |
| WINE     | 19.70                   | +11.7%  | +36.6%  | 53.4                         | 1.32                | 14.9              |
| LION     | 2.60                    | -1.1%   | -9.1%   | 161.7                        | 0.32                | 8.2               |
| EVER     | 1.420                   | -5.3%   | +12.3%  | 126.5                        | 0.13                | 10.7              |
| TRANSI   | 0.353                   | +1.7%   | +2.0%   | 70.3                         | 0.03                | 10.9              |
| LONG     | 1.570                   | +0.6%   | +4.0%   | 58.0                         | 0.07                | 21.0              |
| INFINITY | 2.360                   | 0.0%    | +24.5%  | 101.7                        | 0.21                | 11.3              |

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<br>actiune (RON) | Randament<br>dividend | Ex-date       | Data platii   | Status  |
|--------|-----------------------------------|-----------------------|---------------|---------------|---------|
| AAG    | 0.3000                            | 4.8%                  | 06 mai 2025   | 27 mai 2025   | aprobat |
| ALU    | 0.1700                            | 6.6%                  | 04 iul. 2025  | 25 iul. 2025  | aprobat |
| AQ     | 0.0499                            | 3.5%                  | 20 mai 2025   | 06 iun. 2025  | aprobat |
| ARS    | 0.2400                            | 2.9%                  | 14 mai 2025   | 05 iun. 2025  | aprobat |
| ATB    | 0.0206                            | 1.1%                  | 25 sept. 2025 | 08 oct. 2025  | aprobat |
| BIO    | 0.0310                            | 4.4%                  | 18 aug. 2025  | 05 sept. 2025 | aprobat |
| BRD    | 1.0581                            | 5.9%                  | 12 mai 2025   | 22 mai 2025   | platit  |
| CMP    | 0.0031                            | 0.6%                  | 22 mai 2025   | 13 iun. 2025  | aprobat |
| COTE   | 6.7632                            | 7.8%                  | 28 mai 2025   | 18 iun. 2025  | aprobat |
| DIGI   | 1.3500                            | 2.0%                  | 26 iun. 2025  | 15 iul. 2025  | propus  |
| EL     | 0.1767                            | 1.3%                  | 03 iun. 2025  | 27 iun. 2025  | aprobat |
| EVER   | 0.1100                            | 7.3%                  | 22 mai 2025   | 13 iun. 2025  | aprobat |
| FP     | 0.0409                            | 10.8%                 | 27 mai 2025   | 19 iun. 2025  | aprobat |
| H2O    | 8.9900                            | 7.3%                  | 03 iun. 2025  | 25 iun. 2025  | aprobat |
| IARV   | 0.2900                            | 2.1%                  | 16 iun. 2025  | 04 iul. 2025  | aprobat |
| OIL    | 0.0045                            | 4.1%                  | 16 mai 2025   | 05 iun. 2025  | aprobat |
| ONE    | 0.3600                            | 1.9%                  | 20 mai 2025   | 29 mai 2025   | aprobat |
| PE     | 0.6068                            | 3.2%                  | 19 iun. 2025  | 07 iul. 2025  | propus  |
| PTR    | 0.0368                            | 6.3%                  | 03 iul. 2025  | 22 iul. 2025  | aprobat |
| RMAH   | 0.0400                            | 6.0%                  | 11 sept. 2025 | 30 sept. 2025 | aprobat |
| SFG    | 1.0900                            | 2.6%                  | 15 mai 2025   | 06 iun. 2025  | aprobat |
| SNG    | 0.1568                            | 2.6%                  | 03 iul. 2025  | 25 iul. 2025  | aprobat |
| SNN    | 2.7024                            | 6.5%                  | 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                            | 5.0%                  | 03 iun. 2025  | 25 iun. 2025  | aprobat |
| TBM    | 0.0244                            | 6.0%                  | 09 oct. 2025  | 24 oct. 2025  | aprobat |
| TEL    | 3.8100                            | 8.2%                  | 10 iul. 2025  | 30 iul. 2025  | propus  |
| TGN    | 1.0800                            | 3.5%                  | 24 iun. 2025  | 16 iul. 2025  | aprobat |
| TLV    | 1.7330                            | 6.0%                  | 13 iun. 2025  | 30 iun. 2025  | aprobat |
| TRANSI | 0.0150                            | 4.2%                  | 17 oct. 2025  | 28 oct. 2025  | aprobat |
| TTS    | 0.1550                            | 3.7%                  | 23 mai 2025   | 16 iun. 2025  | aprobat |
| WINE   | 0.6500                            | 3.3%                  | 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: 23 mai 2025, 11:30

Data primei diseminari: 23 mai 2025, 11:35

## Contact

### Echipa de Research

[research@btcapitalpartners.ro](mailto: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](mailto: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](mailto:vlad.podea@btcapitalpartners.ro)

T: +40 374 778 025

### Nicolae Vasile / Analist Financiar

[nicolae.vasile@btcapitalpartners.ro](mailto:nicolae.vasile@btcapitalpartners.ro)

T: +40 374 778 847

### Adrian Hornea / Analist Financiar Junior

[adrian.hornea@btcapitalpartners.ro](mailto:adrian.hornea@btcapitalpartners.ro)

T: +40 374 778 843

### Eduard Florea / Analist Financiar Junior

[eduard.florea@btcapitalpartners.ro](mailto:eduard.florea@btcapitalpartners.ro)

T: +40 374 778 841

## BT Macro Research

### Ioan Nistor, PhD / Director Analiza Macroeconomica

[ioan.nistor@btrl.ro](mailto:ioan.nistor@btrl.ro)

T: +40 371 525 064