

Sumar piata

Piata bursiera a inchis in crestere sedinta de ieri (BET +1.22%, BET-FI +0.92%). Volumele zilnice au fost de 21.17 mEUR, peste media ultimelor 12 luni de 11.97 mEUR, cu zero tranzactii pe piata DEAL si 2.41 mEUR de la CRC si TUFE pe piata POF. TLV (+1.90%, 8.31 mEUR), EL (+1.08%, 2.14 mEUR) si SNP (+1.09%, 1.85 mEUR) au fost cele mai tranzactionate.

Stiri companii

Hidroelectrica <H2O>

Ministerul Energiei (actionar majoritar) a solicitat convocarea AGOA pentru a vota indicatorii cheie de performanta financiari si nefinanciari care vor fi inclusi in contractele de mandat ale membrilor Consiliului de Supraveghere si Directoratului

Un alt punct pe ordinea de zi vizeaza un act aditional la contractele de mandat ale membrilor Consiliului de Supraveghere.

Antibiotice <ATB>

Compania a castigat o licitatie organizata de NHS din Marea Britanie pentru livrarea a 7 milioane de flacoane din cinci medicamente injectabile, pe parcursul urmatoilor doi ani
Ca urmare, Antibiotice estimeaza ca cota sa de piata in Marea Britanie pe acest segment va creste la 43% (de la 35% in 2021).

Bursa de Valori Bucuresti <BVB>

Oferta publica Fidelis, destinata exclusiv investitorilor persoane fizice, incepe astazi si se va desfasura pana pe 16 iunie

Patru emisiuni sunt denuminate in RON: o emisiune cu dobanda mai mare destinata donatorilor de sange (2 ani la 8.35%, limita de subscriere: 100 miiRON) si trei emisiuni standard (2 ani la 7.35%, 4 ani la 7.70%, 6 ani la 7.95%). Cele trei emisiuni denuminate in EUR vor avea scadente la 2, 5 si 7 ani, cu dobanzi stabilite la 3.90%, 5.60% si, respectiv, 6.50%.

Macroeconomie

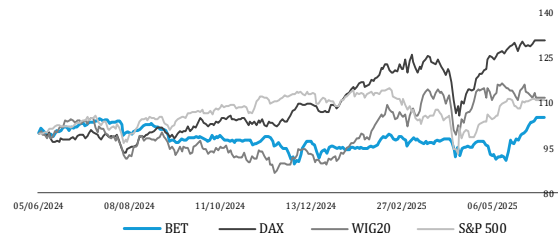
Potrivit unor surse din presa, reprezentanti ai PSD, PNL, USR si UDMR - aflati in prezent in negocieri pentru formarea unei coalitii de guvernare - au propus o posibila serie de masuri fiscale ce ar urma sa fie implementate dupa preluarea mandatului, cu scopul de a reduce deficitul bugetar ridicat

Una dintre propuneri vizeaza majorarea cotei standard de TVA de la 19% la 21%, cu posibile cresteri si ale cotelor reduse. Coalitia ia in calcul si introducerea unui impozit pe venitul personal net care depaseste anumite praguri, posibil incepand de la 10,000 RON. In plus, anumite beneficii financiare acordate in prezent angajatilor din sectorul public ar putea fi reduce sau eliminate. De asemenea, o alta propunere prevede reducerea investitiilor publice, probabil prin prioritizarea anumitor proiecte si amanarea sau renuntarea la altele. Totusi, potrivit surselor, nu toate masurile beneficiaza de sprijinul tuturor partidelor implicate, ceea ce face probabil ca unele propuneri sa fie excluse din pachetul fiscal final.

Calendar	Referinta	Sursa	Ora	Data
Venit si cheltuieli gospodarii	FY '24	INS	09:00	10 iun.
Comert int'l cu bunuri (est.)	APR	INS	09:00	10 iun.
IPC	MAI	INS	09:00	12 iun.
Investitiile nete (prov.)	1Q '25	INS	09:00	12 iun.
Castigul salarial mediu lunar	APR	INS	09:00	13 iun.
Ocuparea si somajul	1Q '25	INS	09:00	13 iun.
IPI	APR	INS	09:00	13 iun.
Balanta de plati	APR	BNR	10:00	13 iun.

Sursa: BVB, BNR, INS, MF

BET vs. indici



Sursa: EquityRT, STOXX

Statistici Piata		Valoare	zi/zi	YTD
Capitalizare bursiera	mdEUR	48.8	1.07%	5.76%
Lichiditate zilnica	mEUR	21.2	76.10%	146.97%

Indici		Valoare	zi/zi	YTD
BET	top 20 RO	18,812.7	1.22%	12.51%
BET-XT	top 30 RO	1,598.6	1.20%	10.63%
BET-TR	Romania	42,862.9	1.21%	16.25%
WIG20	Polonia	2,734.3	-1.3%	24.7%
S&P 500	SUA	5,939.3	-0.5%	1.0%
DAX	Germania	24,323.6	0.2%	22.2%
SSEC	China	3,384.1	0.2%	1.0%

TOP 5 (+) BET-XT	zi/zi	TOP 5 (-) BET-XT	zi/zi
BNET	11.88%	BVB	-0.52%
AROB	10.19%	INFINITY	-0.41%
TTS	9.80%	TRANSI	-0.27%
ATB	6.42%	BRD	-0.10%
M	4.52%	COTE	0.00%

Sursa: EquityRT, BVB

Marfuri		Valoare	zi/zi	an/an
Petrol WTI COMEX	USD/bbl	63.4	0.8%	-14.4%
Aur COMEX	USD/uncie	3,352.8	-0.6%	42.4%
Cupru COMEX	USD/livra	4.90	0.6%	6.4%

Valute	Valoare	zi/zi	an/an
EUR/RON	5.0537	-0.04%	1.6%

Piata Monetara	Valoare	an/an
Dobanda referinta	1.25%	-125pb
ROBOR 3M	7.15%	111pb
Titluri de stat 10Y	7.62%	75pb

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

În 1Q '25, PIB-ul a înregistrat o creștere de 0.3% pe seria brută și cu 0.6% pe seria ajustată sezonier față de același trimestru din anul 2024. În termeni reali, PIB-ul nu s-a modificat față de 4Q '24.

În luna aprilie 2025, volumul cifrei de afaceri din comerțul cu amănuntul a crescut cu 0.4% luna/lună și cu 3.1% an/an. În 4M '25 volumul cifrei de afaceri din comerțul cu amănuntul a crescut cu 3.8% an/an.

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	1.562	+0.8%	+33.5%	89.5	0.07	20.9
ATB	2.32	+6.4%	+5.9%	99.4	0.15	15.7
BRD	19.88	-0.1%	+3.5%	1,550.7	2.23	8.9
DIGI	73.2	+1.0%	+10.9%	1,857.6	18.58	3.9
EL	14.92	+1.1%	+7.0%	444.4	1.30	11.5
FP	0.3515	+0.1%	-23.6%	254.9	0.06	6.2
H2O	121.9	+0.8%	-11.0%	3,391.0	7.54	16.2
M	6.93	+4.5%	+33.3%	24.0	0.05	153.8
ONE	19.900	+1.2%	-41.2%	269.6	2.78	7.1
PE	19.98	+2.7%	-5.3%	120.4	0.96	20.7
SFG	41.00	+1.7%	+14.2%	80.8	2.08	19.7
SNG	6.89	+0.1%	+21.3%	2,911.6	0.76	9.1
SNN	42.20	+0.2%	-8.3%	1,658.6	5.50	7.7
SNP	0.7420	+1.1%	+5.0%	3,860.3	0.06	12.0
TEL	49.70	+0.8%	+39.2%	651.3	8.89	5.6
TGN	35.00	+1.3%	+53.5%	650.2	3.45	10.1
TLV	32.24	+1.9%	+15.6%	4,360.7	4.76	6.8
TRP	0.489	+0.6%	-12.1%	(15.5)	(0.01)	
TTS	4.32	+9.8%	-49.7%	(24.8)	(0.14)	
WINE	20.05	+0.4%	+28.2%	53.4	1.32	15.1
LION	2.65	+1.5%	-5.0%	120.1	0.24	11.2
EVER	1.410	+1.1%	+6.8%	101.6	0.11	13.0
TRANSI	0.373	-0.3%	+6.0%	70.3	0.03	11.5
LONG	1.670	+2.8%	+15.2%	58.0	0.07	22.4
INFINITY	2.420	-0.4%	+27.7%	101.7	0.21	11.6

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	platit
ALU	0.1700	5.9%	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	platit
ATB	0.0206	0.9%	25 sept. 2025	08 oct. 2025	aprobat
BIO	0.0310	4.3%	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	7.9%	28 mai 2025	18 iun. 2025	aprobat
DIGI	1.3500	1.8%	26 iun. 2025	15 iul. 2025	propus
EL	0.1767	1.2%	03 iun. 2025	27 iun. 2025	aprobat
EVER	0.1100	7.3%	22 mai 2025	13 iun. 2025	aprobat
FP	0.0409	10.6%	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	platit
ONE	0.3600	1.9%	20 mai 2025	29 mai 2025	platit
PE	0.5972	3.0%	19 iun. 2025	07 iul. 2025	aprobat
PTR	0.0368	5.7%	03 iul. 2025	22 iul. 2025	aprobat
RMAH	0.0400	5.8%	11 sept. 2025	30 sept. 2025	aprobat
SFG	1.0900	2.6%	15 mai 2025	06 iun. 2025	aprobat
SNG	0.1568	2.3%	03 iul. 2025	25 iul. 2025	aprobat
SNN	2.7024	6.1%	02 iun. 2025	24 iun. 2025	aprobat
SNP	0.0444	6.3%	12 mai 2025	03 iun. 2025	platit
SOC	0.0230	1.5%	02 sept. 2025	19 sept. 2025	aprobat
TBK	0.6000	4.7%	03 iun. 2025	25 iun. 2025	aprobat
TBM	0.0244	5.5%	09 oct. 2025	24 oct. 2025	aprobat
TEL	3.8100	7.7%	10 iul. 2025	30 iul. 2025	propus
TGN	1.0800	3.1%	24 iun. 2025	16 iul. 2025	aprobat
TLV	1.7330	5.4%	13 iun. 2025	30 iun. 2025	aprobat
TRANSI	0.0150	4.0%	17 oct. 2025	28 oct. 2025	aprobat
TTS	0.1550	3.7%	23 mai 2025	16 iun. 2025	aprobat
WINE	0.6500	3.2%	01 sept. 2025	08 sept. 2025	aprobat

Surse: EquityRT, BVB, BTCP Research



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: 06 iunie 2025, 11:15

Data primei diseminari: 06 iunie 2025, 11:20

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