

Sumar piata

Indicele BET a inchis mai jos in sedinta de ieri (BET -1.18%, BET-FI +0.41%). Volumele zilnice au fost de 16.07 mEUR, peste media ultimelor 12 luni de 12.02 mEUR, cu 0.57 mEUR pe piata DEAL. TLV (-2.55%, 6.30 mEUR), BRD (+0.51%, 1.73 mEUR) si SNG (stabil, 1.50 mEUR) au fost cele mai tranzactionate.

Stiri companii

Politica: Guvernul condus de prim-ministrul Ilie Bolojan a fost investit ieri de Parlament.

In vederea reducerii deficitului bugetar, noul guvern intentioneaza sa ia mai multe masuri fiscale, printre care:

- Cresterea cotelor reduce de TVA, majoritatea categoriilor fiind aduse la nivelul cotei standard de 19%.
- Cresterea impozitului pe dividende de la 10% la 16%.
- Cresterea accizelor cu 10%.
- CASS de 10% pe sumele care depasesc 4,000 RON in cazul pensiilor.
- Cresterea impozitelor pe proprietate suportate de persoanele fizice.

Planul noului guvern include o reforma majora a sectorului energetic pentru a creste eficienta, a reduce costurile si a asigura securitatea energetica pe termen lung

Companiile energetice de stat vor fi restructurate, cu o reducere de 20-30% a cheltuielilor administrative, conducere depolitizata si reinvestirea profiturilor in dezvoltarea energetica in loc de dividende.

Productia de energie va fi extinsa prin energie nucleara (reactoare noi si SMR-uri), gaze naturale (Neptun Deep, centrale noi) si surse regenerabile (peste 5,000 MW solar/eolian si 3,000 MWh capacitate de stocare pana in 2027). Proiectele hidroenergetice vor fi reluate, iar carbunele va fi modernizat cu tehnologii de captare a carbonului si solutii hibride.

Modernizarea infrastructurii include dublarea capacitatii de schimb transfrontalier de electricitate si extinderea retelelor de gaze si termoficare.

Ministerul Energiei urmareste si liberalizarea pietei, ceea ce va spori transparenta preturilor si protectia consumatorilor. Digitalizarea este un pilon central, cu implementarea contoarelor inteligente, migrarea in cloud si platforme bazate pe inteligenta artificiala.

In cele din urma, tranzitia justa va sprijini recalificarea fortei de munca din regiunile miniere prin programe nationale de formare si parteneriate cu universitati si companii.

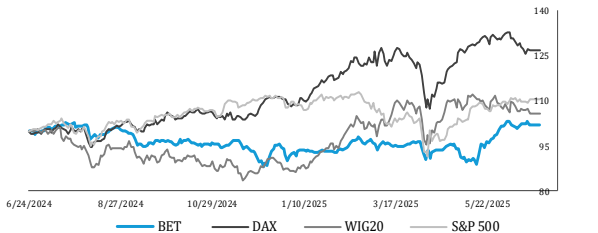
Banci: Noul guvern intentioneaza sa taxeze “profitul excesiv” al bancilor. Potrivit surselor citate de media, aceasta masura s-ar traduce intr-o cota de 29% aplicata profitului imposibil, semnificativ mai mare decat cota standard de 16%

Impozitul majorat s-ar aplica incepand cu 2026 si va fi in vigoare pe o perioada limitata, de pana la doi ani. Aceasta supraimpozitare s-ar aplica pe langa actualul impozit pe veniturile bancilor, in prezent in cota de 2%, si care ar urma sa scada la 1% din venituri incepand cu 2026.

Calendar	Referinta	Sursa	Ora	Data
CA in comert si servicii (populatie)	APR	INS	09:00	25 iun.
CA in servicii (intreprinderi)	APR	INS	09:00	26 iun.
Indicatori monetari	MAY	BNR	10:00	26 iun.
Tendinte economice	JUN-AUG	INS	09:00	27 iun.
Autorizatiile de constructii	MAY	INS	09:00	30 iun.
Rezervele internationale	JUN	BNR	10:00	01 iul.
Balanta de plati	MAY	BNR	10:00	14 iul.
Indicatori monetari	JUN	BNR	10:00	23 iul.

Sursa: BVB, BNR, INS, MF

BET vs. indici



Sursa: EquityRT, STOXX

Statistici Piata		Valoare	zi/zi	YTD
Capitalizare bursiera	mdEUR	48.5	-1.11%	5.21%
Lichiditate zilnica	mEUR	16.1	-76.71%	87.50%

Indici		Valoare	zi/zi	YTD
BET	top 20 RO	18,602.5	-1.18%	11.25%
BET-XT	top 30 RO	1,586.8	-0.94%	9.82%
BET-TR	Romania	42,887.2	-1.18%	16.31%
WIG20	Polonia	2,691.5	-1.6%	22.8%
S&P 500	SUA	6,025.2	1.0%	2.4%
DAX	Germania	23,269.0	-0.3%	16.9%
SSEC	China	3,381.6	0.6%	0.9%

TOP 5 (+) BET-XT	zi/zi	TOP 5 (-) BET-XT	zi/zi
LION	2.68%	BNET	-2.56%
TEL	2.23%	TLV	-2.55%
TGN	1.60%	SNP	-2.28%
ATB	1.50%	SFG	-2.14%
IMP	1.31%	H2O	-2.10%

Sursa: EquityRT, BVB

Marfuri		Valoare	zi/zi	an/an
Petrol WTI COMEX	USD/bbl	67.2	-9.2%	-17.6%
Aur COMEX	USD/uncie	3,368.5	0.0%	44.5%
Cupru COMEX	USD/livra	4.88	1.1%	9.9%

Valute	Valoare	zi/zi	an/an
EUR/RON	5.0453	-0.04%	1.4%

Piata Monetara	Valoare	an/an
Dobanda referinta	1.25%	-125pb
ROBOR 3M	7.09%	#N/A
Titluri de stat 10Y	7.48%	61pb

Indicatori Macro	Nivel	Referinta
PIB (an/an)	0.3%	1Q '25
IPC (an/an)	5.5%	mai '25
Rata somajului	5.5%	martie '25

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

Agenda Guvernului privind restructurarea companiilor de stat vizeaza in primul rand cresterea eficientei prin reducerea personalului si a numarului de consilii de administratie, comitete si consilii de supraveghere, care vor fi formate exclusiv din "profesionisti"

In plus, salariile si indemnizatiile angajatilor si ale directorilor vor fi limitate si corelate cu indicatori de performanta (KPI), fiind prevazute demiteri in cazul neatingerii obiectivelor. Aceasta eficientizare ar trebui, la randul ei, sa reduca dependenta companiilor de subventii.

Totusi, companiile cu pierderi cronice vor fi inchise, in timp ce cele profitabile vor contribui direct la bugetul de stat. In final, programul de guvernare prevede listarea a unui numar mai mare de companii de stat la Bursa de Valori Bucuresti.

Ministerul Finantelor intentioneaza sa desfasoare o ampla reorganizare a ANAF si a Autoritatii Vamale, vizand comasarea directiilor redundante si clarificarea atributiilor intre componentele centrale si regionale

Printre alte masuri pentru eficientizarea activitatii ANAF, ar urma sa fie centralizate deciziile privind analiza de risc pentru stabilirea riscului de neconformare fiscala.

OMV Petrom <SNP>

Compania achizitioneaza o participatie de 50% in proiectul solar Gabare din Bulgaria, cu o capacitate de 400 MW, de la Enery Element

Investitia de EUR 200mn, planificata pana in 2027, ar putea include si un sistem de stocare a energiei de 600 MWh. Proiectul va furniza energie pentru aproximativ 150,000 de gospodarii, iar OMV Petrom va asigura jumatate din productia de electricitate printr-un acord pe termen lung.

One United Properties <ONE>

A rascumparat 22.9 mii de actiuni in valoare de 494.2 miiRON intre 16 si 20 iunie la un pret mediu de 21.58 RON per actiune, ramanand de rascumparat 1.5 mil. actiuni.

Fondul Proprietatea <FP>

A rascumparat 11.4 mil. de actiuni in valoare de 4.1 mRON intre 16 si 20 iunie la un pret mediu de 0.3552 RON per actiune, ramanand de rascumparat 176.7 mil. actiuni.

Longshield Investment Group <LONG>

Tribunalul Bucuresti respinge cererea formulata de Unirea Shopping Center impotriva Fondului ca neintemeiata

Reclamanta este obligata sa plateasca paratei suma de 15,000 RON, reprezentand cheltuieli de judecata. Hotararea nu este definitiva si poate fi atacata cu apel.

Transilvania Investments <TRANSI>

A rascumparat 233.5 mii de actiuni in valoare de 86.0 miiRON intre 16 si 20 iunie la un pret mediu de 0.368 RON per actiune, ramanand de rascumparat 38.5 mil. actiuni.

Transgaz <TGN>

Ex-date astazi (DPS: 1.080 RON, DIVY: 3.09%, pret teoretic: 33.87 RON/actiune, data platii: 16 iulie)

Macroeconomie

Nu au fost identificate fluxuri de stiri macro importante astazi.

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	1.392	-1.4%	+13.6%	89.5	0.07	18.7
ATB	2.37	+1.5%	-21.3%	99.4	0.15	16.0
BRD	19.70	+0.5%	-3.0%	1,550.7	2.23	8.9
DIGI	73.3	-0.1%	+11.1%	1,857.6	18.58	3.9
EL	14.50	+1.3%	-5.6%	444.4	1.30	11.1
FP	0.3575	0.0%	-13.5%	254.9	0.06	6.3
H2O	121.5	-2.1%	-0.5%	3,391.0	7.54	16.1
M	6.56	-2.1%	+5.0%	24.0	0.05	145.6
ONE	20.450	-0.2%	-39.5%	269.6	2.78	7.3
PE	19.92	0.0%	-5.1%	120.4	0.96	20.7
SFG	38.90	-2.1%	+2.4%	80.8	2.08	18.7
SNG	7.00	0.0%	+18.6%	2,911.6	0.76	9.3
SNN	40.90	-0.5%	-11.0%	1,658.6	5.50	7.4
SNP	0.7505	-2.3%	-2.9%	3,860.3	0.06	12.1
TEL	55.10	+2.2%	+31.2%	651.3	8.89	6.2
TGN	34.95	+1.6%	+43.8%	650.2	3.45	10.1
TLV	30.60	-2.5%	+9.2%	4,360.7	4.76	6.4
TRP	0.451	-1.1%	-19.5%	(15.5)	(0.01)	
TTS	4.29	-1.0%	-50.5%	(24.8)	(0.14)	
WINE	20.30	-0.7%	+30.0%	53.4	1.32	15.3
LION	2.68	+2.7%	-3.6%	120.1	0.24	11.3
EVER	1.510	+0.7%	+7.9%	101.6	0.11	13.9
TRANSI	0.365	-1.4%	-1.6%	70.3	0.03	11.2
LONG	1.720	0.0%	+12.8%	58.0	0.07	23.0
INFINITY	2.520	-0.4%	+32.6%	101.7	0.21	12.1

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	platit
ALU	0.1700	6.0%	04 iul. 2025	25 iul. 2025	aprobat
AQ	0.0499	3.5%	20 mai 2025	06 iun. 2025	platit
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	4.2%	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	1.9%	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	platit
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	5.6%	09 oct. 2025	24 oct. 2025	aprobat
TEL	3.8100	7.6%	10 iul. 2025	30 iul. 2025	aprobat
TGN	1.0800	3.2%	24 iun. 2025	16 iul. 2025	aprobat
TLV	1.7330	5.4%	13 iun. 2025	30 iun. 2025	aprobat
TRANSI	0.0150	4.1%	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: 24 iunie 2025, 11:50

Data primei diseminari: 24 iunie 2025, 11:55

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