

Sumar piata

Piata bursiera a inchis mai jos in sedinta de ieri(BET -0.53%, BET-FI -0.27%). Volumele zilnice au fost de 23.92 mEUR, peste media ultimelor 12 luni de 12.00 mEUR, cu 0.08 mEUR pe piata DEAL. H2O (stabil, 12.87 mEUR), TLV (-1.24%, 4.14 mEUR) si SNG (-1.00%, 1.49 mEUR) au fost cele mai tranzactionate.

Stiri companii

Aquila <AQ>

Fondatorii Aquila, Constantin Vasile (CEO si vicepresedinte al CA) si Alin Docu (director general adjunct si presedinte al CA), si-au redus participatiile in Companie la 28.33% (de la 33.33%) si, respectiv, 22% (de la 25%) din actiunile emise, in urma unei tranzactii recente pe piata

Fondurile de pensii administrate de NN Group si-au majorat detinerea cumulata la 13%, de la 8.62%, reflectand un interes in crestere al investitorilor institutionali fata de Companie.

AROBS Transilvania Software <AROB>

Compania a achizitionat o participatie de 70% in Codingscape, o companie americana specializata in servicii de consultanta tehnologica, design si dezvoltare software personalizat pentru clienti enterprise

Pretul initial este de 12 mUSD, iar la acesta se poate adauga un mecanism de tip earn-out de pana la 4 mUSD, conditionat de indeplinirea unor obiective de performanta pe parcursul urmatorilor ani. Echipa de management a Codingscape va pastra o participatie de 30%. Codingscape are aproximativ 60 de specialisti seniori si a inregistrat venituri de circa 15 mUSD in FY '24. Finalizarea tranzactiei este supusa anumitor conditii si aprobari din partea autoritatilor competente.

Nuclearelectrica <SNN>

Unitatea 2 a CNE Cernavoda a fost oprita in noaptea de 25 iunie 2025 pentru evaluari tehnice suplimentare dupa finalizarea lucrarilor de mentenanta si pentru efectuarea unor posibile lucrari de intretinere.

Bursa de Valori Bucuresti <BVV>

MSCI a clasificat piata de capital din Romania ca Piata de Frontiera Avansata, o noua subcategorie a Pietelor de Frontiera

Pietele incadrate in aceasta subcategorie sunt: Slovenia, Estonia, Lituania, Letonia si Romania.

Bursa de Valori Bucuresti <BVV>

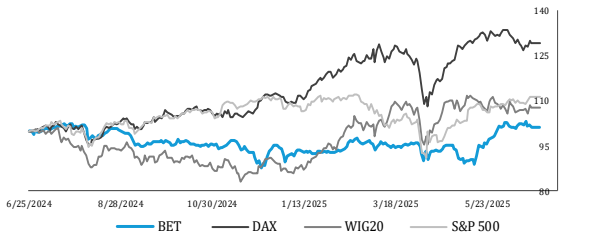
Radu Hanga, presedintele Bursei de Valori Bucuresti, a precizat ca procesul de autorizare a Contrapartii Centrale (CCP) a Grupului ar putea fi dificil, tinand cont de opozitia autoritatilor europene de reglementare cu privire la fragmentarea pietelor de capital

Ca urmare, creste probabilitatea ca o entitate straina sa fie selectata in cele din urma pentru a furniza servicii de compensare a instrumentelor derivate pentru piata romaneasca.

Calendar	Referinta	Sursa	Ora	Data
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.
Rezervele internationale	JUL	BNR	10:00	01 aug.
Balanta de plati	JUN	BNR	10:00	13 aug.
Indicatori monetari	JUL	BNR	10:00	26 aug.

Sursa: BVB, BNR, INS, MF

BET vs. indici



Sursa: EquityRT, STOXX

Statistici Piata		Valoare	zi/zi	YTD
Capitalizare bursiera	mdEUR	48.2	-0.43%	4.60%
Lichiditate zilnica	mEUR	23.9	150.85%	179.05%

Indici		Valoare	zi/zi	YTD
BET	top 20 RO	18,509.6	-0.53%	10.70%
BET-XT	top 30 RO	1,578.3	-0.48%	9.23%
BET-TR	Romania	42,731.2	-0.54%	15.89%
WIG20	Polonia	2,749.2	-0.5%	25.4%
S&P 500	SUA	6,092.2	0.0%	3.6%
DAX	Germania	23,498.3	-0.6%	18.0%
SSEC	China	3,456.0	1.0%	3.1%

TOP 5 (+) BET-XT	zi/zi	TOP 5 (-) BET-XT	zi/zi
ONE	3.63%	TGN	-2.59%
TTS	1.63%	INFINITY	-1.98%
EL	1.50%	AQ	-1.28%
EVER	0.67%	TLV	-1.24%
WINE	0.49%	TRP	-1.11%

Sursa: EquityRT, BVB

Marfuri		Valoare	zi/zi	an/an
Petrol WTI	COMEX USD/bbl	64.9	0.9%	-19.7%
Aur	COMEX USD/uncie	3,332.8	0.3%	43.7%
Cupru	COMEX USD/livra	4.93	0.8%	12.8%

Valute	Valoare	zi/zi	an/an
EUR/RON	5.0538	0.03%	1.5%

Piata Monetara	Valoare	an/an
Dobanda referinta	1.25%	-125pb
ROBOR 3M	7.10%	108pb
Titluri de stat 10Y	7.42%	55pb

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

Piata energetica: Comisia Europeana a adoptat ieri un nou cadru privind ajutoarele de stat, care va permite statelor membre sa stimuleze dezvoltarea energiei curate, decarbonizarea industrială si tehnologia curate

Cadrul, in sprijinul Pactului pentru o industrie curata, simplifica normele privind ajutoarele de stat in cinci directii principale:

- accelerarea dezvoltarii energiei din surse regenerabile si a combustibililor cu emisii scazute de dioxid de carbon;
- reducerea temporara a pretului energiei electrice pentru companiile mari utilizatoare de energie;- decarbonizarea instalatiilor de productie existente;
- dezvoltarea capacitatii de productie de tehnologii curate;
- reducerea riscurilor investitiilor in energie curata, decarbonizare, tehnologii curate, proiecte de infrastructura energetica si proiecte care sprijina economia circulara.

Hidroelectrica <H2O>

Un punct referitor la numirea EY in calitate de auditor financiar pentru FY '25 - FY '27 a fost adaugat pe ordinea de zi a AGOA din 28 iulie.

Infinity Capital Investments <INFINITY>

ASF a aprobat achizitia de catre Fond si filiala acestuia, Gravity Capital Investments, a unei participatii de 26% din capitalul social al Pool-ului de Asigurare Impotriva Dezastrelor Naturale (PAID).

Macroeconomie

In aprilie 2025, cifra de afaceri din comertul cu ridicata (cu exceptia comertului cu autovehicule si motociclete) a crescut cu 2.0% fata de luna precedenta

Comparativ cu aprilie 2024, a scazut cu 4.7%, iar in perioada ianuarie-aprilie 2025, cifra de afaceri a scazut cu 3.1% fata de aceeaasi perioada a anului trecut.

In aprilie 2025, volumul cifrei de afaceri din serviciile de piata prestate in principal intreprinderilor a scazut cu 1.5% fata de luna precedenta

Scaderea lunara s-a datorat in principal reducerii veniturilor din transport si servicii IT (ambele in scadere cu 6.9%), in timp ce activitatile de cinematografie si difuzare au crescut cu 10.4%. Totusi, cifra de afaceri cumulata pentru perioada ianuarie-aprilie 2025 a crescut cu 1.1% fata de aceeaasi perioada a anului trecut. Anual, cele mai mari scaderi s-au inregistrat in cinematografie si difuzare (-15.9%) si servicii IT (-6.4%), in timp ce comunicatiile (+8.6%) si alte servicii prestate intreprinderilor (+1.2%) au inregistrat cresteri.

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	1.390	-1.3%	+13.9%	89.5	0.07	18.6
ATB	2.41	+0.4%	-18.6%	99.4	0.15	16.3
BRD	19.16	-0.7%	-7.9%	1,550.7	2.23	8.6
DIGI	73.0	+0.1%	+12.3%	1,857.6	18.58	3.9
EL	14.88	+1.5%	-2.0%	444.4	1.30	11.4
FP	0.3605	+0.3%	-11.9%	254.9	0.06	6.3
H2O	121.7	0.0%	-1.8%	3,391.0	7.54	16.1
M	6.52	-0.5%	+6.9%	24.0	0.05	144.7
ONE	21.400	+3.6%	-36.8%	269.6	2.78	7.7
PE	19.82	0.0%	-5.4%	120.4	0.96	20.6
SFG	38.80	+0.4%	+2.1%	80.8	2.08	18.6
SNG	6.94	-1.0%	+18.6%	2,911.6	0.76	9.2
SNN	41.00	0.0%	-10.9%	1,658.6	5.50	7.5
SNP	0.7510	-0.5%	-2.7%	3,860.3	0.06	12.1
TEL	55.10	-0.4%	+31.3%	651.3	8.89	6.2
TGN	33.90	-2.6%	+40.1%	650.2	3.45	9.8
TLV	30.20	-1.2%	+7.3%	4,360.7	4.76	6.3
TRP	0.447	-1.1%	-21.0%	(15.5)	(0.01)	
TTS	4.36	+1.6%	-49.3%	(24.8)	(0.14)	
WINE	20.40	+0.5%	+29.9%	53.4	1.32	15.4
LION	2.62	0.0%	-6.4%	120.1	0.24	11.1
EVER	1.510	+0.7%	+8.6%	101.6	0.11	13.9
TRANSI	0.360	-0.8%	-2.4%	70.3	0.03	11.1
LONG	1.700	0.0%	+11.5%	58.0	0.07	22.8
INFINITY	2.470	-2.0%	+30.0%	101.7	0.21	11.9

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
SOCF	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: 26 iunie 2025, 11:45

Data primei diseminari: 26 iunie 2025, 11:50

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