

Sumar piata

Indicele BET a crescut in sedinta de ieri (BET +1.06%, BET-FI - 0.05%). Volumele zilnice au fost de 11.98 mEUR, peste media ultimelor 12 luni de 11.31 mEUR, cu 0.09 mEUR de la PE pe piata DEAL. TLV (+2.12%, 7.07 mEUR), EL (+3.39%, 0.74 mEUR) si TEL (-3.68%, 0.52 mEUR) au fost cele mai tranzactionate.

Politica

Motiunea de cenzura impotriva Guvernului, depusa de opozitie, nu a fost adoptata, obtinand doar 134 de voturi din cele 233 necesare.

Stiri companii

Electrica <EL>

Emisiunea de obligatiuni verzi senior negarantate pe 5 ani, in valoare de 500 mEUR si cu o rata a cuponului de 4.375%, a inceput ieri tranzactionarea pe Bursa de Valori din Luxemburg (randament la maturitate de 4.464% la inchidere)

Obligatiunile au primit un rating 'BBB-' din partea Fitch, in conformitate cu ratingul anticipat. Tranzactionarea pe Bursa de Valori Bucuresti este estimata sa inceapa la inceputul lunii august.

Fondul Proprietatea <FP>

VUAN la 30 iunie +0.43% luna/luna, +5.3% an/an, la 0.6975 RON, profit net de 140.6 mRON in 6M '25 (-33.9% an/an), discount fata de VUAN de 45.5%.

Lion Capital <LION>

VUAN la 30 iunie +3.9% luna/luna, +7.7% an/an, la 9.6855 RON, profit net de 170.6 mRON in 6M '25 (+41.0% an/an), discount fata de VUAN de 72.1%.

One United Properties <ONE>

A rascumparat 10.3 mii de actiuni in valoare de 217.2 miiRON intre 07 si 11 iulie la un pret mediu de 21.04 RON per actiune, ramanand de rascumparat 1.5 mil. actiuni.

Fondul Proprietatea <FP>

A rascumparat 6.5 mil. de actiuni in valoare de 2.4 mRON intre 07 si 11 iulie la un pret mediu de 0.3688 RON per actiune, ramanand de rascumparat 154.2 mil. actiuni.

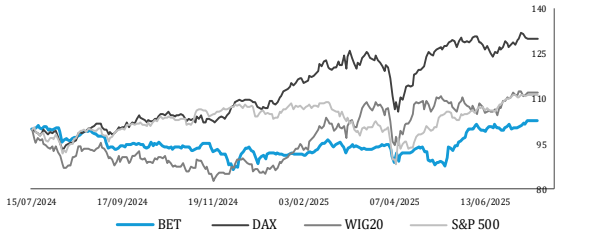
Transilvania Investments <TRANSI>

A rascumparat 309.7 mii de actiuni in valoare de 115.5 miiRON intre 07 si 11 iulie la un pret mediu de 0.373 RON per actiune, ramanand de rascumparat 37.7 mil. actiuni.

Calendar	Referinta	Sursa	Ora	Data
CA din industrie	MAY	INS	09:00	17 iul.
Comenzile noi din industrie	MAY	INS	09:00	17 iul.
Lucrarile de constructii	MAY	INS	09:00	18 iul.
CA in comert si servicii (populatie)	MAY	INS	09:00	22 iul.
Indicatori monetari	JUN	BNR	10:00	23 iul.
CA in servicii (intreprinderi)	MAY	INS	09:00	25 iul.
CA comert cu ridicata	MAY	INS	09:00	25 iul.
Rezervele internationale	JUL	BNR	10:00	01 aug.

Sursa: BVB, BNR, INS, MF

BET vs. indici



Sursa: EquityRT, STOXX

Statistici Piata		Valoare	zi/zi	YTD
Capitalizare bursiera	mdEUR	49.2	0.85%	6.81%
Lichiditate zilnica	mEUR	12.0	74.81%	39.69%

Indici		Valoare	zi/zi	YTD
BET	top 20 RO	19,057.5	1.06%	13.98%
BET-XT	top 30 RO	1,620.3	0.90%	12.14%
BET-TR	Romania	44,200.6	1.05%	19.88%
WIG20	Polonia	2,879.8	0.7%	31.4%
S&P 500	SUA	6,268.6	0.1%	6.6%
DAX	Germania	24,160.6	-0.4%	21.4%
SSEC	China	3,519.6	0.3%	5.0%

TOP 5 (+) BET-XT	zi/zi	TOP 5 (-) BET-XT	zi/zi
EL	3.39%	TEL	-3.68%
TRP	2.46%	BVB	-1.33%
DIGI	2.27%	EVER	-0.99%
TLV	2.12%	ONE	-0.69%
AROBS	1.82%	ATB	-0.41%

Sursa: EquityRT, BVB

Marfuri		Valoare	zi/zi	an/an
Petrol WTI COMEX	USD/bbl	67.0	-2.1%	-18.2%
Aur COMEX	USD/uncie	3,342.8	-0.4%	38.0%
Cupru COMEX	USD/livra	5.49	-0.8%	21.3%

Valute	Valoare	zi/zi	an/an
EUR/RON	5.0795	-0.03%	2.2%

Piata Monetara	Valoare	an/an
Dobanda referinta	1.25%	-125pb
ROBOR 3M	6.75%	94pb
Titluri de stat 10Y	7.20%	33pb

Indicatori Macro	Nivel	Referinta
PIB (an/an)	0.3%	1Q '25
IPC (an/an)	5.7%	iunie '25
Rata somajului	5.8%	mai '25

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

Macroeconomie

In perioada ianuarie-mai 2025, contul curent al balantei de plati a inregistrat un deficit de 12.63 mdEUR, in crestere de la 8.61 mdEUR in aceeași perioada din 2024

Cresterea a fost determinata de un deficit mai mare in comertul cu bunuri (2.16 mdEUR) si venituri primare (966 mEUR), partial compensata de un excedent mai mare in servicii (461 mEUR). Veniturile secundare au contribuit negativ cu 1.36 mdEUR. Investitiile straine directe (ISD) ale nerezidentilor au totalizat 1.48 mdEUR, in scadere fata de 2.09 mdEUR in perioada similara a anului trecut. Din aceasta suma, 2.53 mdEUR au provenit din participatii la capital (inclusiv profituri reinvestite), in timp ce imprumuturile intragrup au inregistrat un flux net negativ de 1.05 mdEUR. Datoria externa totala a crescut cu 4.56 mdEUR, ajungand la 209.45 mdEUR la finalul lunii mai 2025, datoria pe termen lung reprezentand 75.9% din total, in crestere cu 2.5% fata de decembrie 2024.

In perioada ianuarie-mai 2025, resursele de energie primara au crescut cu 5.7% fata de anul anterior, ajungand la 13.52 milioane tone echivalent petrol (tep)

Productia interna a scazut cu 4.7%, in timp ce importurile au crescut cu 19.3%, impulsionate in principal de importurile mai mari de titei si gaze naturale. Resursele de energie electrica au crescut cu 3.4%, totalizand 28.81 TWh. Totusi, productia interna de electricitate a scazut cu 2.2 TWh, cu scaderi semnificative in hidroenergie (-28.5%), nuclear (-1.6%) si eolian (-14.6%), partial compensate de o crestere de 32.2% in productia solara. Importurile au crescut cu 67.6%, ajungand la 7.8 TWh. In perioada ianuarie-mai 2025, consumul final de energie electrica a crescut cu 1.3% fata de aceeași perioada din 2024, consumul populatiei fiind in crestere cu 5.7%, in timp ce iluminatul public a scazut cu 8.4%. Exporturile de electricitate au crescut cu 15.6% fata de anul trecut, iar consumul propriu tehnologic a scazut cu 3.8%.

In mai 2025, productia industrială a scazut cu 0.6% fata de luna precedenta

Comparativ cu mai 2024, aceasta a crescut cu 7.1%. Totusi, in perioada ianuarie-mai 2025, productia industrială a inregistrat o scadere de 1.3% an/an. Sectorul de prelucrare a fost principalul motor al cresterii lunare, dar si principalul contributor la scaderea anuala.

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	1.406	+0.1%	+18.2%	89.5	0.07	18.8
ATB	2.45	-0.4%	-18.5%	99.4	0.15	16.5
BRD	19.04	+1.8%	-10.2%	1,550.7	2.23	8.6
DIGI	76.5	+2.3%	+17.7%	1,857.6	18.58	4.1
EL	15.84	+3.4%	-1.0%	444.4	1.30	12.2
FP	0.3800	+0.5%	-4.5%	254.9	0.06	6.7
H2O	122.7	-0.1%	-4.8%	3,391.0	7.54	16.3
M	6.75	+0.7%	+15.2%	24.0	0.05	149.8
ONE	21.500	-0.7%	-35.0%	269.6	2.78	7.7
PE	20.45	+0.5%	-2.4%	120.4	0.96	21.2
SFG	37.90	+0.3%	-3.8%	80.8	2.08	18.2
SNG	7.00	+1.2%	+18.8%	2,911.6	0.76	9.3
SNN	43.35	+0.6%	-5.9%	1,658.6	5.50	7.9
SNP	0.7690	+1.0%	-0.1%	3,860.3	0.06	12.4
TEL	57.60	-3.7%	+20.0%	651.3	8.89	6.5
TGN	35.65	+0.8%	+43.5%	650.2	3.45	10.3
TLV	31.86	+2.1%	+11.8%	4,360.7	4.76	6.7
TRP	0.499	+2.5%	-11.2%	(15.5)	(0.01)	
TTS	4.53	+0.2%	-46.1%	(24.8)	(0.14)	
WINE	20.70	-0.2%	+29.4%	53.4	1.32	15.6
LION	2.70	0.0%	-4.9%	120.1	0.24	11.4
EVER	1.500	-1.0%	+4.5%	101.6	0.11	13.9
TRANSI	0.374	+1.1%	-0.3%	70.3	0.03	11.5
LONG	1.685	0.0%	+7.3%	58.0	0.07	22.6
INFINITY	2.490	-0.4%	+25.1%	101.7	0.21	12.0

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	5.6%	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	3.7%	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	platit
COTE	6.7632	7.9%	28 mai 2025	18 iun. 2025	platit
DIGI	1.3500	1.8%	26 iun. 2025	15 iul. 2025	aprobat
EL	0.1767	1.2%	03 iun. 2025	27 iun. 2025	platit
EVER	0.1100	7.3%	22 mai 2025	13 iun. 2025	platit
FP	0.0409	10.6%	27 mai 2025	19 iun. 2025	platit
H2O	8.9900	7.3%	03 iun. 2025	25 iun. 2025	platit
IARV	0.2900	2.1%	16 iun. 2025	04 iul. 2025	platit
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	2.9%	19 iun. 2025	07 iul. 2025	aprobat
PTR	0.0368	5.3%	03 iul. 2025	22 iul. 2025	aprobat
RMAH	0.0400	5.4%	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	platit
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	platit
TBM	0.0244	5.7%	09 oct. 2025	24 oct. 2025	aprobat
TEL	3.8100	6.2%	10 iul. 2025	30 iul. 2025	aprobat
TGN	1.0800	3.1%	24 iun. 2025	16 iul. 2025	aprobat
TLV	1.7330	5.4%	13 iun. 2025	30 iun. 2025	platit
TRANSI	0.0150	4.0%	17 oct. 2025	28 oct. 2025	aprobat
TTS	0.1550	3.7%	23 mai 2025	16 iun. 2025	platit
WINE	0.6500	3.2%	01 sept. 2025	08 sept. 2025	aprobat



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 iulie 2025, 11:00

Data primei diseminari: 15 iulie 2025, 11:05

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