

Sumar piata

Indicele BET a scazut in sedinta de ieri (BET -0.43%, BET-FI +0.78%). Volumele zilnice au fost de 17.94 mEUR, peste media ultimelor 12 luni de 11.97 mEUR, cu 12.70 mEUR de la PREH pe piata DEAL. TLV (-1.80%, 2.00 mEUR), SNP (-0.71%, 0.71 mEUR) si FP (-0.83%, 0.27 mEUR) au fost cele mai tranzactionate.

Stiri companii

Electrica <EL>

A raportat un profit net de 226 mRON in 2Q '25, comparativ cu o pierdere de 25.5 mRON in 2Q '24 si in crestere cu 15% trim/trim

Veniturile ajustate (incluzand subventiile aferente mecanismului de plafonare a preturilor) au crescut cu 23% an/an pana la 2.60 mdRON (-17% trim/trim, sezonabilitate), impulsionate in principal de segmentul de furnizare energie electrica si gaze naturale (incl. subventii), care a crescut cu 30% an/an datorita preturilor efective mai mari, in ciuda unei usoare scaderi a cantitatilor furnizate. Veniturile din distributia de energie electrica (externe) au crescut cu 7.4% an/an, pe fondul tarifulor si volumelor de distributie mai mari. Cifra de afaceri din productia de energie electrica a crescut cu 43% an/an, sustinuta de preturile mai mari din piata, care au compensat scaderea semnificativa a productiei (-11% an/an). Veniturile raportate au fost de 2.17 mdRON (+11% an/an, -14% trim/trim).

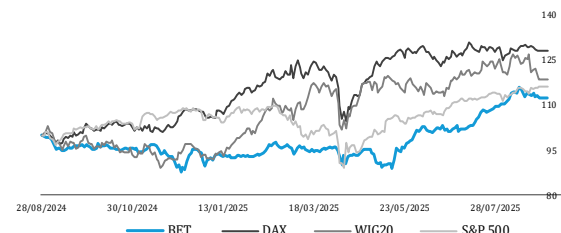
Cheltuielile totale operationale in 2Q '25 au fost de 2.27 mdRON, in crestere cu 9.4% an/an (-21% trim/trim), pe fondul cresterii cu 17% an/an a cheltuielilor cu achizitia de energie electrica si gaze naturale, pana la 1.47 mdRON, reflectand costuri marginale mai mari pentru electricitate (+21% an/an) si gaze (+35% an/an).EBITDA mai mult decat s-a dublat, ajungand la 543 mRON (+154% an/an, +18% trim/trim), sustinuta de cresterea veniturilor si de o expansiune semnificativa a marjei (+14pp an/an, +8pp an/an ajustat).

Desi costurile nete financiare au crescut cu 29% an/an, pana la 118 mRON, acestea nu au fost suficiente pentru a contrabalansa cresterea puternica a profitului operational, rezultand intr-un profit net de 226 mRON, fata de o pierdere de 25.5 mRON in 2Q '24 si in crestere cu 15% trim/trim.

Calendar	Referinta	Sursa	Ora	Data
FP, M, SFG - Teleconferinta rezultat	2Q '25	BVB		29 aug.
TTS - Rezultate financiare	2Q '25	BVB	18:00	29 aug.
Somajul BIM	JUL	INS	09:00	01 sept.
AROBS - Teleconferinta rezultate	2Q '25	BVB		01 sept.
ONE - Teleconferinta rezultate	2Q '25	BVB	10:00	01 sept.
EL - Teleconferinta rezultate	2Q '25	BVB		01 sept.
PE - Teleconferinta rezultate	2Q '25	BVB		03 sept.
TTS - Teleconferinta rezultate	2Q '25	BVB		03 sept.

Sursa: BVB, BNR, INS, MF

BET vs. indici



Sursa: EquityRT, STOXX

Statistici Piata		Valoare	zi/zi	YTD
Capitalizare bursiera	mdEUR	52.8	-0.45%	14.44%
Lichiditate zilnica	mEUR	17.9	-22.49%	109.21%

Indici		Valoare	zi/zi	YTD
BET	top 20 RO	20,559.2	-0.43%	22.96%
BET-XT	top 30 RO	1,763.2	-0.23%	22.03%
BET-TR	Romania	47,705.0	-0.43%	29.38%
WIG20	Polonia	2,828.3	-1.0%	29.0%
S&P 500	SUA	6,501.9	0.3%	10.5%
DAX	Germania	24,039.9	0.0%	20.7%
SSEC	China	3,843.6	1.1%	14.7%

TOP 5 (+) BET-XT	zi/zi	TOP 5 (-) BET-XT	zi/zi
INFINITY	2.02%	TLV	-1.80%
WINE	1.98%	FP	-0.83%
TRANSI	1.89%	SNP	-0.71%
M	1.84%	TEL	-0.51%
EVER	1.28%	SNG	-0.49%

Sursa: EquityRT, BVB

Marfuri		Valoare	zi/zi	an/an
Petrol WTI COMEX	USD/bbl	64.6	0.7%	-13.3%
Aur COMEX	USD/uncie	3,417.3	0.6%	36.3%
Cupru COMEX	USD/livra	4.47	1.2%	7.7%

Valute	Valoare	zi/zi	an/an
EUR/RON	5.0672	0.08%	1.8%

Piata Monetara	Valoare	an/an
Dobanda referinta	1.25%	-125pb
ROBOR 3M	6.60%	102pb
Titluri de stat 10Y	7.42%	67pb

Indicatori Macro	Nivel	Referinta
PIB (an/an)	0.3%	2Q '25
IPC (an/an)	7.8%	iulie '25
Rata somajului	5.8%	iunie '25

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

MedLife <M>**MedLife trece pe pierdere neta in 2Q, din cauza cheltuielilor financiare ridicate**

Veniturile au crescut cu 20% fata de aceeași perioadă a anului trecut, ajungând la 796 mRON (+2.4% trim/trim), segmentul de Clinici avansând cu 23% an/an până la 296 mRON, susținut de un număr mai mare de vizite și de preturi medii mai ridicate. Vanzările segmentului Spitale au crescut cu 37% an/an, datorită creșterii organice și extinderii capacităților în unitățile spitalicești.

Cheltuielile operationale s-au majorat ușor peste ritmul veniturilor, cu 21% an/an la 760 mRON (+3.4% trim/trim), pe fondul creșterii cheltuielilor cu tertii și contractelor cu medicii (+21% an/an) și a costurilor cu personalul (+22% an/an). Astfel, profitul operational a fost de 41.5 mRON, în creștere cu 8.4% an/an.

MedLife a raportat o pierdere financiară netă de 57 mRON, mai mult decât dublu fata de anul trecut, în principal din cauza impactului negativ de 38 mRON al diferențelor din conversia valutară, pe fondul deprecierei RON fata de EUR.

Compania a înregistrat o pierdere netă de 16 mRON, fata de un profit net atribuit de 4.3 mRON în 2Q '24.

Sphera Franchise Group <SFG>**Sphera își revizuieste în scădere estimările pentru FY '25, pe fondul presiunilor fiscale, inflației costurilor și comprimării profitului din 2Q '25**

În al doilea trimestru din 2025, vanzările operatorului QSR au crescut cu 2.3% an/an până la 383 mRON (+5.5% trim/trim), evoluție modestă determinată de scăderea cheltuielilor discreționare ale consumatorilor în contextul incertitudinilor macroeconomice și politice. Vanzările like-for-like au scăzut în România și Moldova, iar vanzările pe restaurante totale KFC în România au stagnat an/an, cu o scădere de 3.5% an/an la nivel de unități comparabile. Cheltuielile în restaurante au crescut cu 7.4% an/an, ajungând la 352 mRON (+5.7% trim/trim), pe fondul majorării costurilor cu personalul (+9.3% an/an), ca urmare a ajustărilor salariale la nivel de industrie și a creșterii numărului de angajați, precum și a creșterii cheltuielilor cu alimente și materiale (+4.6% an/an), reflectând presiunile din lanțul de aprovizionare.

Profitul operational în restaurante a scăzut cu 34% an/an, ajungând la 30.7 mRON, ceea ce se traduce într-o marjă de 8% (-4.4pp an/an). Cheltuielile financiare nete s-au dublat an/an, ajungând la 12.3 mRON, incluzând o pierdere din diferențe de curs valutar de 6.7 mRON, pe fondul deprecierei RON fata de EUR.

Astfel, Sphera a raportat un profit net de doar 313 mRON, în scădere semnificativă fata de 18.3 mRON în 2Q '24.

Operatorul de restaurante și-a revizuit în scădere estimările pentru FY '25, invocând creșterea TVA și alte măsuri fiscale anticipate care afectează puterea de cumpărare a consumatorilor. În paralel, creșterea costurilor cu personalul, utilitățile și carnea de pasare continuă să pună presiune pe profitabilitate. Grupul estimează acum venituri între 1.60 - 1.65 mRON, în scădere fata de bugetul inițial de 1.74 mRON, iar profitul net este așteptat să se reducă semnificativ, la 62 - 70 mRON, comparativ cu bugetul inițial de 105.2 mRON.

Romgaz <SNG>**Compania a început executarea garanției de bună execuție furnizată de constructorul spaniol Duro Felguera pentru centrala pe gaze de la Iernut**

Garanția, în valoare de aproximativ 17.5 mEUR, a fost activată după rezilierea contractului din cauza întârzierilor majore în finalizarea lucrărilor. Proiectul, programat inițial pentru finalizare în 2020, a fost afectat de modificări legislative, ajustări ale obiectului contractului și pandemia COVID-19.

Macroeconomie**În iulie 2025 au fost emise 3,675 autorizații de construire pentru clădiri rezidențiale, în creștere cu 4.9% luna/lună și 5.4% an/an**

Aproximativ 70% dintre aceste autorizații au fost pentru zone rurale. Pentru clădiri nerezidențiale, au fost emise 613 autorizații, în scădere cu 9.5% fata de luna anterioară.

Pentru perioada ianuarie - iulie 2025, au fost emise 21,314 autorizații de construire pentru clădiri rezidențiale, în creștere cu 4.4% an/an.

Anexa – Cifre cheie constituente 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	1.458	-0.4%	+3.0%	84.1	0.07	20.8
ATB	2.48	0.0%	-16.2%	99.4	0.15	16.7
BRD	19.54	-0.3%	-9.5%	1,599.0	2.29	8.5
DIGI	83.8	+0.6%	+34.3%	1,730.4	17.30	4.8
EL	18.12	+0.7%	+21.3%	695.7	2.05	8.9
FP	0.4195	-0.8%	+5.5%	254.9	0.06	7.4
H2O	122.1	-0.5%	-0.9%	3,025.2	6.73	18.2
M	8.30	+1.8%	+45.4%	24.0	0.05	184.2
ONE	24.500	+1.0%	-24.7%	347.9	3.50	7.0
PE	20.40	+1.0%	-1.9%	120.4	0.96	21.2
SFG	39.20	0.0%	-2.5%	80.8	2.08	18.8
SNG	8.08	-0.5%	+37.4%	3,048.0	0.79	10.2
SNN	46.65	+0.2%	+4.8%	1,731.7	5.74	8.1
SNP	0.8400	-0.7%	+10.7%	3,649.8	0.06	14.3
TEL	58.40	-0.5%	+24.1%	589.9	8.05	7.3
TGN	48.90	+0.8%	+104.2%	724.3	3.84	12.7
TLV	27.24	-1.8%	+11.7%	4,458.7	4.09	6.7
TRP	0.544	+0.2%	+7.5%	(10.3)	(0.00)	
TTS	5.00	+0.3%	-37.3%	(24.8)	(0.14)	
WINE	20.60	+2.0%	+33.4%	43.3	1.07	19.2
LION	3.00	+0.3%	+18.6%	120.1	0.24	12.7
EVER	1.985	+1.3%	+36.4%	101.6	0.11	18.3
TRANSI	0.432	+1.9%	+21.0%	82.6	0.04	11.3
LONG	1.760	0.0%	+2.9%	58.0	0.07	23.6
INFINITY	3.030	+2.0%	+40.9%	122.4	0.25	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	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: 29 august 2025, 11:40

Data primei diseminari: 29 august 2025, 11:45

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 / Sef Departament Analiza

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

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