

Sumar piata

Indicele BET a inregistrat o evolutie stagnanta in sedinta de vineri (BET -0.01%, BET-FI -0.78%). Volumele zilnice au fost de 8.92 mEUR, sub media ultimelor 12 luni de 11.98 mEUR, cu zero tranzactii pe piata DEAL. TLV (+0.95%, 3.95 mEUR), TGN (-2.25%, 0.54 mEUR) si EL (+2.98%, 0.54 mEUR) au fost cele mai tranzactionate.

Politica

Guvernul urmeaza sa isi asume astazi raspunderea in fata Parlamentului pentru pachetul de masuri fiscale propus

Aceasta procedura constitutionala permite Guvernului sa adopte legislatia fara vot parlamentar, cu exceptia cazului in care este depusa si adoptata o motiune de cenzura in termen de trei zile. In absenta unei astfel de motiuni, legea propusa este considerata adoptata.

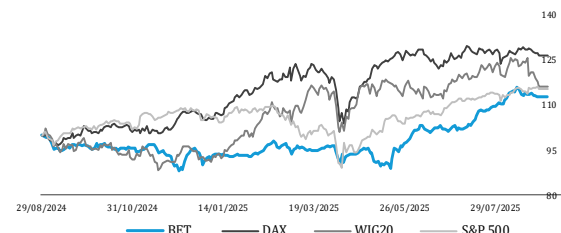
Printre principalele masuri introduse in pachetul fiscal se numara eliminarea, incepand cu anul 2026, a impozitului minim pe cifra de afaceri a companiilor mari. Aceasta schimbare ar avea efecte pozitive asupra companiilor vizate, in special pentru afacerile cu marje de profit reduse in mod obisnuit (de exemplu, comercianti si distribuitori), precum si pentru cele care traverseaza perioade de profitabilitate scazuta sau opereaza in pierdere.

Pe de alta parte, cu obiectivul declarat de combatere a erodarii bazei de impozitare, Guvernul introduce o noua limitare a deductibilitatii anumitor cheltuieli. Mai exact, cheltuielile legate de servicii de management, drepturi de proprietate intelectuala si servicii de consultanta furnizate de parti afiliate nerezidente vor fi deductibile doar daca, cumulat, nu depasesc 1% din totalul cheltuielilor companiei. Aceasta masura ar putea afecta negativ subsidiarele locale ale grupurilor multinationale, in special pe cele care se bazeaza in mare masura pe servicii intragrup.

Calendar	Referinta	Sursa	Ora	Data
AROBIS - Teleconferinta rezultate	2Q '25	BVB	15:00	01 sept.
ONE - Teleconferinta rezultate	2Q '25	BVB	10:00	01 sept.
EL - Teleconferinta rezultate	2Q '25	BVB	16:00	01 sept.
PE - Teleconferinta rezultate	2Q '25	BVB	10:00	03 sept.
TTS - Teleconferinta rezultate	2Q '25	BVB	14:00	03 sept.
IPPI	JUL	INS	09:00	02 sept.
Costul fortei de munca	2Q '25	INS	09:00	03 sept.
CA in comertul cu amanuntul	JUL	INS	09:00	04 sept.

Sursa: BVB, BNR, INS, MF

BET vs. indici



Sursa: EquityRT, STOXX

Statistici Piata		Valoare	zi/zi	YTD
Capitalizare bursiera	mdEUR	52.7	-0.20%	14.22%
Lichiditate zilnica	mEUR	8.9	-50.26%	4.05%

Indici		Valoare	zi/zi	YTD
BET	top 20 RO	20,557.0	-0.01%	22.94%
BET-XT	top 30 RO	1,760.5	-0.16%	21.84%
BET-TR	Romania	47,695.9	-0.02%	29.36%
WIG20	Polonia	2,793.8	-1.2%	27.5%
S&P 500	SUA	6,460.3	-0.6%	9.8%
DAX	Germania	23,902.2	-0.6%	20.1%
SSEC	China	3,857.9	0.4%	15.1%

TOP 5 (+) BET-XT	zi/zi	TOP 5 (-) BET-XT	zi/zi
EL	2.98%	SFG	-3.70%
COTE	1.80%	M	-3.13%
FP	1.43%	EVER	-2.27%
BRD	1.02%	TGN	-2.25%
PE	0.98%	TEL	-1.37%

Sursa: EquityRT, BVB

Marfuri		Valoare	zi/zi	an/an
Petrol WTI	COMEX USD/bbl	64.0	-0.9%	-15.7%
Aur	COMEX USD/uncie	3,449.3	0.9%	36.9%
Cupru	COMEX USD/livra	4.51	1.0%	8.8%

Valute	Valoare	zi/zi	an/an
EUR/RON	5.0722	0.10%	1.9%

Piata Monetara	Valoare	an/an
Dobanda referinta	1.25%	-125pb
ROBOR 3M	6.57%	100pb
Titluri de stat 10Y	7.45%	70pb

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

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

Stiri companii

Premier Energy <PE>

Raporteaza un profit net atribuibil record de 32.6 mEUR in 2Q '25, in crestere cu 22% an/an si 25% trim/trim

Veniturile trimestriale ale Companiei au crescut cu 35% an/an, pana la 351 mEUR, dar au scazut cu 28% trim/trim din cauza sezonality, in special pe segmentul de Gaze Naturale (-65% trim/trim). Cresterea veniturilor a fost sustinuta in principal de segmentul de Energie Electrica din Moldova (distributie si furnizare), care a crescut cu 87% an/an pana la 155 mEUR (44% din veniturile totale), datorita cresterii preturilor reglementate pentru furnizare (medie +79% vs. FY '24) si distributie (medie +19% vs. FY '24), precum si a volumelor mai mari furnizate (+11.1% an/an). Segmentul de Furnizare Energie din Romania a crescut cu 25% an/an pana la 98.6 mEUR, pe fondul preturilor realizate mai mari (+13% an/an) si al volumelor crescute (+11% an/an), in ciuda scaderii numarului de clienti (-1.8% an/an).

Cheltuielile operationale totale au fost de 347 mEUR (+32% an/an, -31% trim/trim), dinamica explicata in principal de variatia veniturilor, deoarece majoritatea cheltuielilor sunt costuri variabile cu electricitatea, gazele si transportul (+25% an/an, -35% trim/trim, 87% din totalul Opex). Costurile marginale pentru electricitate, gaze si transport au inregistrat cresteri moderate spre ridicate an/an, punand presiune pe marjele Companiei. Presiuni inflationiste au fost vizibile si in costurile cu materiile prime si consumabilele (+38% an/an), servicii (+41% an/an), cheltuieli cu personalul (+11% an/an) si alte cheltuieli operationale (+120% an/an). EBITDA a fost de 53 mEUR, in crestere cu 40% an/an si 15% trim/trim, cu o usoara imbunatatire a marjelor (+0.5pp an/an), datorata in principal operatiunilor din Moldova.

Profitul net atribuibil in 2Q '25 a ajuns la un nivel record de 32.6 mEUR, in crestere cu 22% an/an datorita cresterii veniturilor si cu 25% trim/trim datorita imbunatatirii marjei (+3.9pp trim/trim).

Purcari Wineries <WINE>

Pe baza calculelor noastre, ne asteptam ca Purcari sa ramana in indicele BET la revizuirea din septembrie 2025, intrucat a indeplinit la limita criteriul de dimensiune la data de referinta, in ciuda reducerii semnificative a free float-ului in urma ofertei publice de preluare derulate de Maspex.

Stiri companii

Transport Trade Services <TTS>

Rezultatul net atribuibil ramane in teritoriu negativ (vs. profit net de 3.7 mRON in 2Q '24), dar pierderea s-a redus la 3.7 mRON (vs. pierdere de 13.5 mRON in 1Q '25)

Veniturile Companiei au scazut cu 15% an/an pana la 159 mRON, in linie cu trimestrul anterior (-0.7% trim/trim), pe fondul volumelor agregate mai mici in activitatile de baza Transport Fluvial (1.1 mil. tone, -23% an/an) si Operare Portuara (1.5 mil. tone, -7.4% an/an). Astfel, cifra de afaceri din Transport Fluvial a scazut cu 20% an/an, iar cea din Operare Portuara cu 27%.

Desi alte venituri din exploatare au crescut cu 80% an/an pana la 2 mRON si alte castiguri cu 17% an/an pana la 2.3 mRON, acestea nu au fost suficiente pentru a compensa cresterea altor pierderi, care s-au triplat an/an pana la 5.6 mRON. In ciuda eficientei pe partea de costuri cu materii prime (-37% an/an), salarii (-17% an/an) si alte cheltuieli (-30% an/an), rezultatul operational a ramas negativ, cu o pierdere de 0.9 mRON (vs. profit operational de 7.8 mRON in 2Q '24), deoarece scaderea veniturilor a fost prea mare pentru a fi compensata. Totusi, masurile de control al costurilor au dus la o reducere semnificativa a pierderii trim/trim cu 92% (pierdere operationala de 10.5 mRON in 2Q '25).

Costul financiar net a fost de 1.9 mRON (vs. venit financiar net de 0.7 mRON in 2Q '24), pe fondul scaderii veniturilor (-74% an/an) si cresterii costurilor (+75% an/an). In concluzie, Compania a raportat o pierdere neta atribuibila de 3.7 mRON (vs. profit net de 3.7 mRON in 2Q '24), apropiindu-se de zona pozitiva comparativ cu trimestrul anterior.

Purcari Wineries <WINE>

Ex-date astazi (DPS: 0.65 RON, DIVY: 3.15%, pret teoretic: 20.00 RON/actiune, data platii: 8 septembrie).

Transilvania Investments <TRANSI>

Fondul a anuntat ca, la data de 29 august 2025, Evergent Investments detinea 8.4% din drepturile de vot, depasind pragul de 5% care impune notificarea.

Macroeconomie

In iulie 2025, rata somajului ajustata sezonier a fost de 5.8%, in scadere cu 0.2pp luna/luna

Numarul estimat de persoane somere cu varsta intre 15-74 ani a fost de 471.2 mii, in scadere fata de 490.1 mii in iunie, dar usor peste nivelul inregistrat in iulie 2024 (468.8 mii).

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	1.452	-0.4%	+3.7%	84.1	0.07	20.7
ATB	2.46	-0.8%	-16.3%	99.4	0.15	16.6
BRD	19.74	+1.0%	-8.6%	1,599.0	2.29	8.6
DIGI	84.0	+0.2%	+34.2%	1,730.4	17.30	4.9
EL	18.66	+3.0%	+26.1%	695.7	2.05	9.1
FP	0.4255	+1.4%	+7.0%	179.3	0.05	9.4
H2O	122.5	+0.3%	-0.8%	3,025.2	6.73	18.2
M	8.04	-3.1%	+45.4%	2.1	0.00	2066.4
ONE	24.300	-0.8%	-24.7%	347.9	3.50	6.9
PE	20.60	+1.0%	+1.2%	120.4	0.96	21.4
SFG	37.75	-3.7%	-5.2%	62.3	1.60	23.5
SNG	7.98	-1.2%	+34.8%	3,048.0	0.79	10.1
SNN	46.20	-1.0%	+3.8%	1,731.7	5.74	8.0
SNP	0.8420	+0.2%	+11.1%	3,649.8	0.06	14.4
TEL	57.60	-1.4%	+23.6%	589.9	8.05	7.2
TGN	47.80	-2.2%	+99.6%	724.3	3.84	12.4
TLV	27.50	+1.0%	+13.0%	4,458.7	4.09	6.7
TRP	0.544	0.0%	+8.8%	(10.3)	(0.00)	
TTS	4.97	-0.6%	-35.8%	(24.8)	(0.14)	
WINE	20.65	+0.2%	+34.3%	43.3	1.07	19.2
LION	3.00	0.0%	+10.3%	120.1	0.24	12.7
EVER	1.940	-2.3%	+34.3%	101.6	0.11	17.9
TRANSI	0.429	-0.7%	+20.2%	82.6	0.04	11.2
LONG	1.740	-1.1%	+1.2%	58.0	0.07	23.3
INFINITY	2.990	-1.3%	+35.9%	122.4	0.25	11.8

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: 01 septembrie 2025, 11:30

Data primei diseminari: 01 septembrie 2025, 11:35

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