

Sumar piata

Piata bursiera a continuat sa creasca in sedinta de ieri (BET +1.44%, BET-FI +1.10%). Volumele zilnice au fost de 14.02 mEUR, peste media ultimelor 12 luni de 13.50 mEUR, cu 0.49 mEUR pe piata DEAL. TLV (+0.93%, 2.68 mEUR), SNG (+2.85%, 1.38 mEUR) si H2O (+0.08%, 1.26 mEUR) au fost cele mai tranzactionate.

Stiri companii

OMV Petrom <SNP>

Compania a raportat rezultate operationale preliminare pentru 4Q '25, urmand ca rezultatele financiare sa fie publicate fi publicate pe 04 februarie

Productia de hidrocarburi a fost de 103.5 kboe/zi (-3.5% an/an si -1.2% trim/trim), din care petrol si NGL la 46.7 kboe/zi si gaze la 56.8 kboe/zi. Pretul realizat pentru titei a fost de 54.66 USD/bbl, in scadere cu 8.5% trim/trim si cu 16.4% an/an. Marjele de rafinare au crescut la 16.75 USD/bbl (+127% an/an, +19.5% trim/trim), cu utilizare de 100%. Vanzarile au fost stabile an/an la 1.44 milioane tone, dar in scadere cu 4.0% trim/trim. Vanzarile de gaze au crescut cu 8.3% an/an la 10.6 TWh (+18.6% trim/trim), iar productia de energie electrica a crescut cu 16.4% an/an la 1.56 TWh (+22.8% trim/trim). Estimările analistilor vor fi publicate pe 28 ianuarie.

OMV Petrom <SNP>

Compania va vinde o participatie de 5% in proiectul offshore Han Asparuh catre compania de stat bulgara Bulgarian Energy Holding (BEH)

Aceiasi participatie va fi vanduta de NewMed Energy Balkan Limited, partenerul OMV Petrom in proiect. In urma tranzactiei, OMV Offshore Bulgaria si NewMed Energy Balkan Limited vor detine cate 45%, iar BEH va avea 10%, OMV Petrom ramanand operatorul.

Romgaz <SNG>

Patru companii au depus oferte indicative pentru a deveni contractori in vederea finalizarii centralei pe gaz de la IernutPrintre ofertanti se numara NAES Corp., un important furnizor american de servicii O&M.

Infinity Capital Investments <INFINITY>

Raporteaza schimbari in conducerea executive

Dl. Emanuel Stefan, anterior director economic, a fost numit director general de catre CA, iar Dna. Delia Stefan, anterior director investitii, preia functia de director general adjunct. Dna. Florentina-Alina Huidumac-Petrescu, anterior director general adjunct, devine director guvernanta corporativa.

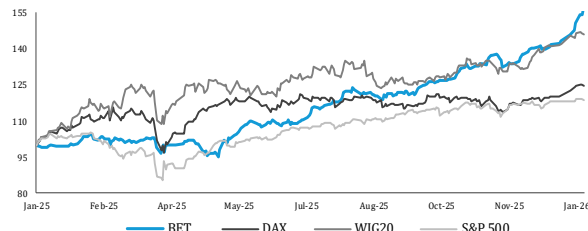
Longshield Investment Group <LONG>

VUAN la 31 decembrie 2025 +2.0% luna/luna, +24.6% an/an, la 4.1292 RON, profit net de 246.3 mRON in FY '25 (2.8x an/an), discount fata de VUAN de 53.7%.

Calendar	Referinta	Sursa	Ora	Data
FP - Rezultate financiare	4Q '25	BVB		15 ian.
IPI	NOV	INS	09:00	15 ian.
Castigut salarial mediu lunar	NOV	INS	09:00	16 ian.
Resursele de energie (prov.)	NOV	INS	09:00	16 ian.
FP - teleconferinta rezultate	4Q '25	BVB		19 ian.
Lucrarile de constructii	NOV	INS	09:00	20 ian.
CA din industrie	NOV	INS	09:00	23 ian.
Comenzile noi din industrie	NOV	INS	09:00	23 ian.

Sursa: BVB, BNR, INS, MF

BET vs. indici



Sursa: EquityRT, STOXX

Statistici Piata		Valoare	zi/zi	YTD
Capitalizare bursiera	mdEUR	66.4	1.46%	8.61%
Lichiditate zilnica	mEUR	14.0	-47.78%	-22.84%

Indici		Valoare	zi/zi	YTD
BET	top 20 RO	26,708.4	1.44%	9.29%
BET-XT	top 30 RO	2,299.6	1.41%	9.05%
BET-TR	Romania	62,544.5	1.44%	9.29%
WIG20	Polonia	3,268.9	-0.4%	2.7%
S&P 500	SUA	6,926.6	-0.5%	1.2%
DAX	Germania	25,286.2	-0.5%	3.2%
SSEC	China	4,126.1	-0.3%	4.0%

TOP 5 (+) BET-XT	zi/zi	TOP 5 (-) BET-XT	zi/zi
ONE	7.31%	WINE	-1.03%
IMP	3.33%	LION	-0.72%
FP	3.29%	AQ	-0.54%
SNN	3.29%	TTS	-0.34%
SNG	2.85%	ATB	-0.20%

Sursa: EquityRT, BVB

Marfuri		Valoare	zi/zi	an/an
Petrol WTI COMEX	USD/bbl	62.0	1.4%	-20.0%
Aur COMEX	USD/uncie	4,628.1	0.9%	73.0%
Cupru COMEX	USD/livra	6.06	0.7%	40.6%

Valute	Valoare	zi/zi	an/an
EUR/RON	5.0897	0.00%	2.3%

Piata Monetara	Valoare	an/an
Dobanda referinta	6.50%	0pb
ROBOR 3M	6.03%	12pb
Titluri de stat 10Y	6.71%	-128pb

Indicatori Macro	Nivel	Referinta
PIB (an/an)	1.7%	3Q '25
IPC (an/an)	9.7%	decembrie '25
Rata somajului	6.0%	noiembrie '25

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



Bursa de Valori Bucuresti <BVB>

Oferta publica Fidelis, destinata exclusiv investitorilor retail, incepe maine si se va derula pana pe 23 ianuarie

Sunt patru emisiuni denumite in RON: o emisiune cu cupon mai mare disponibila donatorilor de sange (2 ani la 7.45%, limita de subscriere: 100.000 RON) si trei emisiuni standard (2 ani la 6.45%, 4 ani la 7.10%, 6 ani la 7.50%). Exista si trei emisiuni denumite in EUR cu maturitati de 3 ani, 5 ani si 10 ani, iar ratele cuponului sunt stabilite la 3.75%, 4.75% si 6.20%.

Macroeconomie

Deficitul de cont curent pentru 11M '25 s-a adancit la 27.14 mdEUR (+4.1% an/an)

Structural, deficitul balantei bunurilor s-a redus usor la 29.38 mdEUR (-0.9% an/an), surplusul in servicii a ramas aproape neschimbat la 10.97 mdEUR, deficitul de venituri a crescut la 8.89 mdEUR (+12.9% an/an), iar surplusul transferurilor s-a diminuat la 149 mEUR (-69.5%). Astfel, iesirile din venitul primar au fost principalul factor al adancirii deficitului, probabil datorita platilor mai mari de dobanzi la datoria suverana. Surplusul stabil din servicii indica faptul ca sectoarele puternice de IT si transport nu au reusit sa compenseze presiunile din comert si venituri la fel de eficiente. Scaderea accentuata a transferurilor ar putea reflecta intrari mai mici de fonduri UE. Per ansamblu, evolutia contului curent indica vulnerabilitate externa.

Pe de alta parte, ISD-urile au crescut la 7.59 mdEUR (+41.6%), semnalizand o imbunatatire a sentimentului investitorilor fata de economie. Datoria externa totala a ajuns la 227.5 mdEUR in noiembrie 2025 (+11.8% vs. decembrie 2024).

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	1.460	-0.5%	+26.4%	67.2	0.06	26.1
ATB	2.50	-0.2%	-3.8%	56.9	0.08	29.5
BRD	28.40	-0.2%	+51.9%	1,586.5	2.28	12.5
DIGI	124.8	+1.8%	+86.8%	222.2	2.22	56.2
EL	29.05	+1.2%	+107.5%	695.7	2.05	14.2
FP	0.5970	+3.3%	+84.9%	181.7	0.05	11.6
H2O	128.0	+0.1%	+3.2%	2,909.9	6.47	19.8
M	11.28	+2.5%	+94.5%	4.6	0.01	1312.1
ONE	33.050	+7.3%	+57.9%	382.4	3.62	9.1
PE	33.30	+1.7%	+66.5%	453.8	3.63	9.2
SFG	39.90	+0.8%	-1.5%	57.5	1.48	26.9
SNG	11.56	+2.8%	+114.5%	3,366.7	0.87	13.2
SNN	66.00	+3.3%	+59.4%	2,050.4	6.80	9.7
SNP	1.0400	+1.7%	+44.4%	3,696.3	0.06	17.5
TEL	82.20	+2.1%	+94.8%	369.2	5.04	16.3
TGN	80.90	+1.1%	2.3x	921.4	4.89	16.5
TLV	32.60	+0.9%	+40.7%	3,990.7	3.66	8.9
TRP	0.476	+0.8%	+34.4%	(5.8)	(0.00)	
TTS	5.82	-0.3%	+24.9%	(13.1)	(0.07)	
WINE	19.18	-1.0%	+32.1%	49.4	1.22	15.7
LION	4.11	-0.7%	+42.2%	258.6	0.51	8.1
EVER	2.940	+2.1%	+98.0%	145.4	0.16	18.3
TRANSI	0.570	+1.1%	+47.7%	96.4	0.04	12.8
LONG	1.910	+0.8%	-3.0%	174.2	0.23	8.4
INFINITY	3.860	+0.3%	+58.8%	94.3	0.20	19.0

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	platit
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	0.8%	25 sept. 2025	08 oct. 2025	platit
BIO	0.0310	3.5%	18 aug. 2025	05 sept. 2025	platit
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	platit
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
FP	0.0123	2.6%	03 nov. 2025	26 nov. 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
ONE	0.3600	1.4%	03 nov. 2025	19 nov. 2025	platit
PE	0.5972	2.9%	19 iun. 2025	07 iul. 2025	platit
PTR	0.0368	5.3%	03 iul. 2025	22 iul. 2025	platit
RMAH	0.0400	4.8%	11 sept. 2025	30 sept. 2025	platit
SFG	1.0900	2.6%	15 mai 2025	06 iun. 2025	platit
SFG	1.0400	2.7%	24 nov. 2025	15 dec. 2025	platit
SNG	0.1568	2.3%	03 iul. 2025	25 iul. 2025	platit
SNN	2.7024	6.1%	02 iun. 2025	24 iun. 2025	platit
SNP	0.0444	6.3%	12 mai 2025	03 iun. 2025	platit
SNP	0.0200	2.1%	10 nov. 2025	03 dec. 2025	platit
SOC	0.0230	1.4%	02 sept. 2025	19 sept. 2025	platit
TBK	0.6000	4.7%	03 iun. 2025	25 iun. 2025	platit
TBM	0.0244	5.3%	09 oct. 2025	24 oct. 2025	platit
TEL	3.8100	6.1%	10 iul. 2025	30 iul. 2025	platit
TGN	1.0800	3.1%	24 iun. 2025	16 iul. 2025	platit
TLV	1.7330	6.4%	13 iun. 2025	30 iun. 2025	platit
TLV	0.6420	2.2%	24 nov. 2025	11 dec. 2025	platit
TRANSI	0.0150	3.1%	17 oct. 2025	28 oct. 2025	platit
TTS	0.1550	3.7%	23 mai 2025	16 iun. 2025	platit
WINE	0.6500	3.1%	01 sept. 2025	08 sept. 2025	platit

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/>.

© 2025 SSIF BT Capital Partners

Data primei publicari: 15 ianuarie 2026, 11:05

Data primei diseminari: 15 ianuarie 2026, 11:10

Contact

Echipa de Research

research@btcapitalpartners.ro

T: +40 374 778 025

BT Capital Partners - Sediul Central

Bld. 21 decembrie 1989 nr. 77

Cladirea The Office, intrare C, etaj 2

Cluj-Napoca, Romania

Sediul Regional Bucuresti

Soseaua Bucuresti Ploiesti nr. 43, etaj 4

Sector 1, Bucuresti, Romania

Grupul Financiar Banca Transilvania



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

Eduard Florea / Analist Financiar Junior

eduard.florea@btcapitalpartners.ro

T: +40 374 778 841

Stefan Nasie / Analist Financiar Junior

stefan.nasie@btcapitalpartners.ro

T: +40 374 778 845

BT Macro Research

Ioan Nistor, PhD / Director Analiza Macroeconomica

ioan.nistor@btrl.ro

T: +40 371 525 064