

Sumar piata

Piata bursiera si-a continuat traiectoria ascendenta in sedinta de ieri (BET +1.45%, BET-FI +2.65%). Volumele zilnice au fost de 27.42 mEUR, peste media ultimelor 12 luni de 13.59 mEUR, cu zero tranzactii pe piata DEAL. TLV (+3.07%, 6.25 mEUR), SNP (+0.48%, 2.78 mEUR) si H2O (+3.83%, 2.75 mEUR) au fost cele mai tranzactionate.

Stiri companii

OMV Petrom <SNP>

Compania a anuntat ca in 4Q '25 se asteapta la ajustari pentru deprecierea activelor in valoare totala de aproximativ 420 mEUR

Acestea se datoreaza in cea mai mare parte principiilor recent agreeate cu statul roman pentru prelungirea cu 15 ani (pana in 2043) a peste 120 de concesiuni onshore: circa 300 mEUR ca diminuare a altor active financiare legate de obligatiile de abandonare si aproximativ 120 mEUR ajustare de depreciere neta a imobilizarilor corporale din Explorare si Productie. Acestea vor fi inregistrate ca elemente speciale si nu vor afecta rezultatul operational excluzand elementele speciale.

Hidroelectrica <H2O>

Un nou proiect de modificare legislativa publicat de Ministerul Energiei ar elimina obligatia Companiei de a vinde cel putin 50% din productia anuala de energie pe pietele cu livrare la termen

Astfel, Hidroelectrica ar putea directiona o parte mai mare din productie catre segmentul de furnizare, ceea ce ar putea contribui la reducerea preturilor la electricitate pentru clienti.

Aquila <AQ>

Potrivit presei, Aquila va investi aproximativ 44 mEUR in constructia unui depozit de 47,000 mp in Dragomiresti, langa Bucuresti

Proiectul, dezvoltat impreuna cu Warehouses De Pauw (WDP), urmeaza sa fie finalizat in prima jumatate a anului 2027.

Fondul Proprietatea <FP>

VUAN la 31 decembrie 2025 +16.11% luna/luna, +13.0% an/an, la 0.7944 RON, profit net de 447.9 mRON in FY '25 (+78.1% an/an), discount fata de VUAN de 23.0%.

Evergent Investments <EVER>

VUAN la 31 decembrie 2025 +1.0% luna/luna, +24.7% an/an, la 4.2319 RON, rezultat net de 377.73 mRON in FY '25 (+43.3% an/an), compus din 257.64 mRON profit net si 120.09 mRON castig net din vanzarea activelor, discount fata de VUAN de 30.5%.

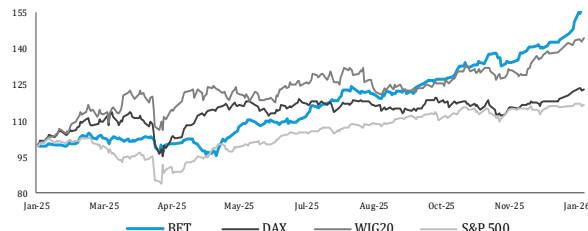
Lion Capital <LION>

VUAN la 31 decembrie 2025 +1.9% luna/luna, +19.6% an/an, la 10.8604 RON, profit net de 296.9 mRON in FY '25 (+83.5% an/an), discount fata de VUAN de 60.5%.

Calendar	Referinta	Sursa	Ora	Data
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.
Indicatori monetari	DEC	BNR		27 ian.
CA in comert si servicii (populatie)	NOV	INS	09:00	28 ian.
Tendinte economice	JAN-MAR	INS	09:00	28 ian.
CA comert cu ridicata	NOV	INS	09:00	29 ian.

Sursa: BVB, BNR, INS, MF

BET vs. indici



Sursa: EquityRT, STOXX

Statistici Piata		Valoare	zi/zi	YTD
Capitalizare bursiera	mdEUR	67.4	1.47%	10.21%
Lichiditate zilnica	mEUR	27.4	95.58%	50.91%

Indici		Valoare	zi/zi	YTD
BET	top 20 RO	27,095.5	1.45%	10.87%
BET-XT	top 30 RO	2,334.2	1.51%	10.69%
BET-TR	Romania	63,451.0	1.45%	10.87%
WIG20	Polonia	3,306.4	1.1%	3.8%
S&P 500	SUA	6,944.5	0.3%	1.4%
DAX	Germania	25,352.4	0.3%	3.5%
SSEC	China	4,112.6	-0.3%	3.6%

TOP 5 (+) BET-XT	zi/zi	TOP 5 (-) BET-XT	zi/zi
ONE	6.51%	BNET	-4.64%
BVB	4.72%	PE	-0.90%
LONG	4.71%	IMP	-0.86%
LION	4.38%	BRD	-0.53%
H2O	3.83%	SNG	-0.52%

Sursa: EquityRT, BVB

Marfuri		Valoare	zi/zi	an/an
Petrol WTI COMEX	USD/bbl	59.2	-4.6%	-24.8%
Aur COMEX	USD/uncie	4,615.7	-0.3%	71.3%
Cupru COMEX	USD/livra	5.99	-1.1%	37.2%

Valute	Valoare	zi/zi	an/an
EUR/RON	5.0891	-0.01%	2.3%

Piata Monetara	Valoare	an/an
Dobanda referinta	6.50%	0pb
ROBOR 3M	6.01%	9pb
Titluri de stat 10Y	6.75%	-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

Transilvania Investments Alliance <TRANSI>

VUAN la 31 decembrie 2025 +11.0% luna/luna, +35.5% an/an, la 1.1681 RON, profit net de 210.3 mRON in FY '25 (4.4x an/an), discount fata de VUAN de 50.3%.

Infinity Capital Investments <INFINITY>

VUAN la 31 decembrie 2025 +5.0% luna/luna, +42.5% an/an, la 11.2648 RON, profit net de 133.3 mRON in FY '25 (+7.0% an/an), discount fata de VUAN de 64.5%.

Evergent Investments <EVER>

A initiat prima faza a programului de rascumparare de actiuni vizand achizitia a pana la 6.3 milioane actiuni proprii (0.7% din numarul total de actiuni emise), la un pret maxim de 3.00 RON per actiune (+2.0% fata de ultima inchidere)

Programul incepe pe 19 ianuarie si se va desfasura pana pe 10 iunie. Actiunile rascumparate vor fi acordate angajatilor si directorilor Fondului ca parte a unui SOP.

Macroeconomie

In perioada ianuarie-noiembrie 2025 resursele de energie primara au crescut cu 4.2% an/an, iar resursele de energie electrica au crescut cu 5.0% an/an

Resursele totale de energie primara au insumat 31 milioane tone echivalent petrol (tep) , in crestere cu 1.2 milioane tep an/an (+4.2%). Productia interna a ajuns la 15.1 milioane tep, in scadere cu 2.5% an/an, in timp ce importurile au insumat 15.9 milioane tep, inregistrand o crestere de 11.4% an/an.

Resursele de energie electrica au atins 63.2 TWh, in urcare cu 5% an/an. Productia interna a scazut cu 3.2% la 46.4 TWh, in principal pe fondul scaderii productiei hidro (-18%), in timp ce productia fotovoltaica a inregistrat cel mai mare avans absolut si relativ (+1.1 TWh, +33.4% an/an). Importurile de electricitate au crescut cu 37.4%. Consumul final de electricitate a scazut cu 0.7%, exporturile s-au majorat cu 32.8%, iar pierderile in retea au crescut cu 3.2% an/an.

In noiembrie 2025 salariul mediu brut a ajuns la 9,371 RON, in crestere cu 2.4% luna/luna, iar salariul mediu net a urcat cu 2.2% luna/luna la 5,615 RON

In comparatie cu noiembrie 2024, salariul mediu net a crescut cu 4.2%. Cele mai ridicate salarii medii au fost inregistrate in sectorul IT, in timp ce sectorul HoReCa a consemnat cele mai scazute niveluri salariale.

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	1.500	+2.7%	+30.4%	67.2	0.06	26.8
ATB	2.50	-0.2%	-4.0%	56.9	0.08	29.4
BRD	28.25	-0.5%	+53.5%	1,586.5	2.28	12.4
DIGI	125.8	+0.8%	+88.9%	222.2	2.22	56.6
EL	29.90	+2.9%	+115.1%	695.7	2.05	14.6
FP	0.6120	+2.5%	+87.5%	447.9	0.13	4.7
H2O	132.9	+3.8%	+7.5%	2,909.9	6.47	20.5
M	11.38	+0.9%	+91.3%	4.6	0.01	1323.7
ONE	35.200	+6.5%	+67.6%	382.4	3.62	9.7
PE	33.00	-0.9%	+67.5%	453.8	3.63	9.1
SFG	39.90	0.0%	-2.0%	57.5	1.48	26.9
SNG	11.50	-0.5%	+114.6%	3,366.7	0.87	13.2
SNN	66.40	+0.6%	+60.6%	2,050.4	6.80	9.8
SNP	1.0450	+0.5%	+46.2%	3,696.3	0.06	17.6
TEL	83.60	+1.7%	+99.8%	369.2	5.04	16.6
TGN	81.80	+1.1%	2.4x	921.4	4.89	16.7
TLV	33.60	+3.1%	+45.6%	3,990.7	3.66	9.2
TRP	0.479	+0.6%	+35.7%	(5.8)	(0.00)	
TTS	5.80	-0.3%	+23.9%	(13.1)	(0.07)	
WINE	19.18	0.0%	+33.0%	49.4	1.22	15.7
LION	4.29	+4.4%	+48.4%	258.6	0.51	8.4
EVER	2.940	0.0%	+98.6%	145.4	0.16	18.3
TRANSI	0.580	+1.8%	+51.0%	96.4	0.04	13.0
LONG	2.000	+4.7%	+1.3%	174.2	0.23	8.8
INFINITY	4.000	+3.6%	+63.9%	94.3	0.20	19.7

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 acestor 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: 16 ianuarie 2026, 11:30

Data primei diseminari: 16 ianuarie 2026, 11:35

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