

Sumar piata

Piata bursiera a inchis in usoara crestere sedinta de tranzactionare de ieri (BET +0.62%, BET-FI +0.66%). Volumele zilnice au fost de 34.32 mEUR, peste media ultimelor 12 luni de 14.07 mEUR, cu zero tranzactii pe piata DEAL. TLV (+0.92%, 7.95 mEUR), SNP (-1.52%, 5.39 mEUR) si SNG (-0.85%, 3.76 mEUR) au fost cele mai tranzactionate.

Stiri companii

Hidroelectrica <H2O>

Actionarii au aprobat infiintarea unui joint venture (50-50) intre Companie si EDF pentru dezvoltarea proiectului hidroenergetic Tarnita

Actionarii au mai aprobat:

- acordul actionarilor pentru joint venture;
- documentatia necesara obtinerii certificatelor de atestare a dreptului de proprietate (CADP) pentru sase terenuri detinute de Companie;
- achizitia de servicii de consultanta juridica in vederea majorarii capitalului social in legatura cu obtinerea CADP anterior mentionate;
- achizitia de servicii de consultanta juridica privind punerea in functiune a centralei hidroelectrice Frasin-Pangarati (300 MW).

De asemenea, actionarii au fost informati cu privire la urmatoarele decizii ale Consiliului de Supraveghere:

- actualizarea indicatorilor tehnico-economici pentru proiectul de modernizare a uzinei hidroelectrice Dorin Pavel;
- aprobarea proiectului de modernizare a centralei hidroelectrice Gogosu;
- actualizarea indicatorilor tehnico-economici pentru modernizarea centralei Bradisor;
- actualizarea estimarii de cost pentru modernizarea centralei Stejaru.

Digi Communications <DIGI>

Potrivit Profit.ro, sectorul telecom din Spania isi reduce forta de munca in pofida unui consum record de date, insa Digi evolueaza in sens opus, aproape triplandu-si personalul de la 4,000 de angajati in 2021 la aproximativ 10,200 in 2025, tintind acum depasirea pragului de 11,000 de angajati

Compania a lansat recent un val major de angajari, oferind peste 430 de pozitii in vanzari, roluri tehnice si management. Intre timp, ceilalti operatori continua restructurarile: Telefonica a eliminat peste 4,500 de posturi, MasOrange a redus 3,421 de pozitii, iar Vodafone a anuntat disponibilizari care au afectat 1,198 de angajati in 2024.

MedLife <M>

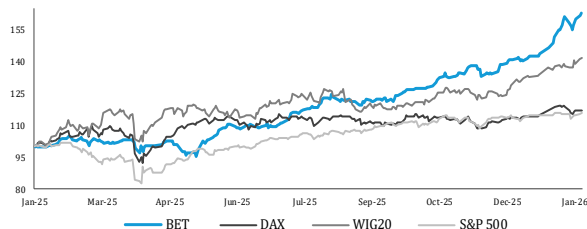
Mihail Marcu, presedinte CA si director general, a vandut 700,000 de actiuni MedLife pe 23 ianuarie la pretul de 11.50 RON per actiune, in valoare totala de 8.05 mRON

Tranzactia are loc in contextul in care pretul actiunii MedLife se afla la maxime istorice, iar capitalizarea Companiei depasise 6 mdRON si, ulterior, a trecut de 7 mdRON.

Calendar	Referinta	Sursa	Ora	Data
CA comert cu ridicata	NOV	INS	09:00	29 ian.
Somajul BIM	DEC	INS	09:00	30 ian.
Autorizatiile de constructii	DEC	INS	09:00	30 ian.
Rezervele internationale	JAN	BNR		02 feb.
SNP - Rezultate financiare	4Q '25	BVB		04 feb.
SNP - Teleconferinta rezultate	4Q '25	BVB		04 feb.
BRD - Rezultate financiare	4Q '25	BVB		06 feb.
Balanta de plati	DEC	BNR		16 feb.

Sursa: BVB, BNR, INS, MF

BET vs. indici



Sursa: EquityRT, STOXX

Statistici Piata		Valoare	zi/zi	YTD
Capitalizare bursiera	mdEUR	68.8	0.53%	12.50%
Lichiditate zilnica	mEUR	34.3	78.05%	88.88%

Indici		Valoare	zi/zi	YTD
BET	top 20 RO	27,628.0	0.62%	13.05%
BET-XT	top 30 RO	2,391.5	0.67%	13.41%
BET-TR	Romania	64,698.0	0.62%	13.05%
WIG20	Polonia	3,365.5	0.3%	5.7%
S&P 500	SUA	6,978.6	0.4%	1.9%
DAX	Germania	24,894.4	-0.2%	1.6%
SSEC	China	4,139.9	0.2%	4.3%

TOP 5 (+) BET-XT	zi/zi	TOP 5 (-) BET-XT	zi/zi
M	6.64%	ATB	-1.66%
SNN	4.86%	SNP	-1.52%
TRP	4.68%	BVB	-1.32%
AQ	3.86%	BNET	-0.88%
INFINITY	2.18%	SNG	-0.85%

Sursa: EquityRT, BVB

Marfuri		Valoare	zi/zi	an/an
Petrol WTI COMEX	USD/bbl	62.4	2.9%	-14.7%
Aur COMEX	USD/uncie	5,181.1	3.4%	89.0%
Cupru COMEX	USD/livra	5.86	-2.6%	39.1%

Valute	Valoare	zi/zi	an/an
EUR/RON	5.0959	0.00%	2.4%

Piata Monetara	Valoare	an/an
Dobanda referinta	6.50%	0pb
ROBOR 3M	5.90%	-6pb
Titluri de stat 10Y	6.73%	-126pb

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

Macroeconomie

In noiembrie 2025 volumul cifrei de afaceri din serviciile de piata prestate populatiei a scazut cu 0.4% luna/luna si cu 8.1% an/an

In 11M '25 cifra de afaceri a scazut cu 2.6% an/an, indicand o presiune persistenta asupra serviciilor destinate consumatorilor.

In noiembrie 2025 cifra de afaceri din comertul cu autovehicule a crescut cu 3.3% luna/luna si cu 3.8% an/an.

In 11M '25 cifra de afaceri a avansat cu 3.9% an/an fata de aceeaasi perioada a anului precedent.

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	1.720	+3.9%	+48.9%	67.2	0.06	30.7
ATB	2.37	-1.7%	-6.9%	56.9	0.08	27.9
BRD	28.70	+0.7%	+57.7%	1,586.5	2.28	12.6
DIGI	133.0	+0.2%	+104.0%	222.2	2.22	59.8
EL	31.30	+0.6%	+114.7%	695.7	2.05	15.3
FP	0.6800	0.0%	+100.4%	447.9	0.13	5.2
H2O	138.0	+1.0%	+12.7%	2,909.9	6.47	21.3
M	13.50	+6.6%	+131.2%	4.6	0.01	1570.3
ONE	34.900	+0.9%	+72.3%	382.4	3.62	9.7
PE	35.45	+1.9%	+83.6%	453.8	3.63	9.8
SFG	39.80	-0.3%	+1.0%	57.5	1.48	26.8
SNG	11.64	-0.9%	+119.2%	3,366.7	0.87	13.3
SNN	73.30	+4.9%	+81.0%	2,050.4	6.80	10.8
SNP	1.0400	-1.5%	+43.7%	3,696.3	0.06	17.5
TEL	84.40	+1.7%	+106.4%	369.2	5.04	16.8
TGN	79.60	+0.4%	2.3x	921.4	4.89	16.3
TLV	33.02	+0.9%	+41.8%	3,990.7	3.66	9.0
TRP	0.493	+4.7%	+46.6%	(5.8)	(0.00)	
TTS	5.80	+1.9%	+20.3%	(13.1)	(0.07)	
WINE	19.58	+0.2%	+33.2%	49.4	1.22	16.0
LION	4.76	0.0%	+64.1%	258.6	0.51	9.3
EVER	3.000	0.0%	+104.1%	145.4	0.16	18.7
TRANSI	0.610	+1.7%	+56.0%	96.4	0.04	13.7
LONG	2.030	+1.0%	+6.0%	174.2	0.23	8.9
INFINITY	4.220	+2.2%	+70.9%	94.3	0.20	20.7

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
SOCF	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: 28 ianuarie 2026, 11:35

Data primei diseminari: 28 ianuarie 2026, 11:40

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