

Sumar piata

Piata bursiera a inchis in scadere sedinta de tranzactionare de ieri (BET -2.06%, BET-FI -4.83%). Volumele zilnice au fost de 27.65 mEUR, peste media ultimelor 12 luni de 15.67 mEUR, cu zero tranzactii pe piata DEAL. TLV (-3.32%, 7.44 mEUR), FP (-7.99%, 3.66 mEUR) si SNP (-1.75%, 3.39 mEUR) au fost cele mai tranzactionate.

Stiri companii

Hidroelectrica <H2O>

Profit net in crestere cu 66% an/an in 4Q '25

Veniturile din 4Q au crescut cu 52% an/an si cu 23% trim/trim, ajungand la 2.92 mdRON, pe fondul unor conditii hidrologice mai favorabile si al unor preturi realizate mai mari.

EBITDA a urcat cu 58% an/an la 1.32 mdRON (marja de 45%), in timp ce EBIT a crescut cu 79% an/an la 1.07 mdRON (marja de 37%). Profitul net a crescut cu 66% an/an si cu 36% trim/trim la 989 mRON.

Romgaz <SNG>

Veniturile din 4Q '25 au fost de 1.98 mdRON (-14% an/an, +10% trim/trim), ramanand afectate de ponderea mai ridicata a gazului vandut la pret plafonat (80.8% in FY '25 vs. 55.5% in FY '24)

La nivelul cheltuielilor, taxele au scazut cu 47% an/an, in linie cu reducerea taxei pe veniturile suplimentare, intrucat o cantitate mai mare de gaz a fost livrata la pretul reglementat, scutit de taxa.EBITDA in 4Q '25 a fost de 1.09 mdRON (+3% an/an, +9% trim/trim). EBIT a avut o dinamica similara: stabil an/an, +7.2% trim/trim.Profitul net a fost de 912 mRON (+2% an/an).

Nuclearelectrica <SNN>

Profitul net preliminar din 4Q '25 a crescut cu 82% an/an, determinat in principal de eliminarea taxei de solidaritateVeniturile trimestriale au crescut cu 13% an/an (+7% trim/trim) datorita preturilor medii mai ridicate de vanzare a electricitatii.

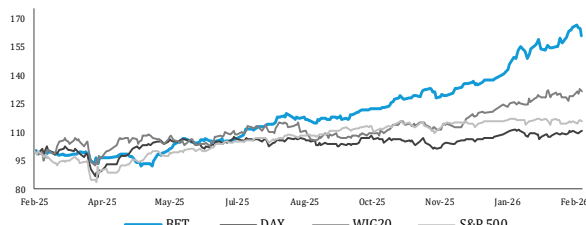
Aceasta crestere a veniturilor a fost amplificata la nivel EBITDA de efectul ridicat de levier operational, rezultand intr-o crestere a EBITDA de 61% an/an (-8% trim/trim, sezonabilitate), sustinuta de impactul semnificativ al eliminarii taxei de solidaritate (incepand cu 3Q '25) si de un control mai strict al costurilor, in special pe cheltuielile cu personalul (-9% an/an). Cresterea costurilor cu combustibilul nuclear (+15% an/an) si cu reparatiile si mentenanta (+16% an/an) nu a fost suficienta pentru a compensa factorii pozitivi anteriori. Cantitatea scazuta de electricitate cumparata din piata si revanduta in trimestru (marja scazuta sau negativa) a sprijinit suplimentar expansiunea marjelor.

Desi rezultatul financiar net a crescut cu 54% an/an pe fondul unei indatorari mai ridicate, nu a fost suficient pentru a contrabalansa rezultatul operational exceptional: profitul net a crescut puternic cu 82% an/an la 770 mRON si a fost cu 1.4% mai ridicat trim/trim datorita beneficiilor fiscale substantiale, care au redus rata efectiva a impozitului pe profit la 7.8% in 4Q '25.

Calendar	Referinta	Sursa	Ora	Data
EL - Teleconferinta rezultate	4Q '25	BVB		28 feb.
Rezervele internationale	FEB	BNR		02 mar.
AQ - Teleconferinta rezultate	4Q '25	BVB	11:00	02 mar.
WINE - Teleconferinta rezultate	4Q '25	BVB		02 mar.
TLV - Teleconferinta rezultate	4Q '25	BVB		02 mar.
ONE - Teleconferinta rezultate	4Q '25	BVB	10:00	02 mar.
SFG - Teleconferinta rezultate	4Q '25	BVB	16:00	02 mar.
PE - Teleconferinta rezultate	4Q '25	BVB	10:00	03 mar.

Sursa: BVB, BNR, INS, MF

BET vs. indici



Sursa: EquityRT, STOXX

Statistici Piata		Valoare	zi/zi	YTD
Capitalizare bursiera	mdEUR	70.4	-1.84%	15.17%
Lichiditate zilnica	mEUR	27.7	41.62%	52.19%

Indici		Valoare	zi/zi	YTD
BET	top 20 RO	28,413.2	-2.06%	16.26%
BET-XT	top 30 RO	2,462.2	-2.20%	16.76%
BET-TR	Romania	66,536.7	-2.06%	16.26%
WIG20	Polonia	3,448.2	-0.9%	8.3%
S&P 500	SUA	6,908.9	-0.5%	0.9%
DAX	Germania	25,289.0	0.4%	3.3%
SSEC	China	4,146.6	0.0%	4.5%

TOP 5 (+) BET-XT	zi/zi	TOP 5 (-) BET-XT	zi/zi
EL	0.81%	LONG	-8.61%
SNN	0.15%	FP	-7.99%
TEL	0.10%	LION	-6.47%
M	0.00%	TRP	-4.46%
ATB	-0.24%	BRD	-3.96%

Sursa: EquityRT, BVB

Marfuri		Valoare	zi/zi	an/an
Petrol WTI COMEX	USD/bbl	65.5	0.1%	-4.6%
Aur COMEX	USD/uncie	5,184.3	0.4%	77.6%
Cupru COMEX	USD/livra	5.97	-0.3%	31.6%

Valute	Valoare	zi/zi	an/an
EUR/RON	5.0955	0.00%	2.4%

Piata Monetara	Valoare	an/an
Dobanda referinta	6.50%	0pb
ROBOR 3M	5.75%	-18pb
Titluri de stat 10Y	6.32%	-127pb

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

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

Transgaz <TGN>

Profitul net in 4Q '25 a scazut la 217 mRON de la 235 mRON in 4Q '24 (-7.7% an/an)

Veniturile din transportul domestic au ajuns la 672 mRON, practic in stagnare an/an, in concordanta cu cadrul tarifar intern reglementat si predictibil. Subsidiara din Republica Moldova a livrat o crestere de 5% a veniturilor, iar pe intregul an veniturile de transport din Moldova au crescut puternic (287 mRON vs. 196 mRON in FY '24). Opex a ajuns la 587 mRON (+5% an/an). In principal pe fondul unor venituri mai slabe, EBIT a scazut cu 10% an/an la 224 mRON, iar EBITDA a coborat cu 5% an/an la 363 mRON.

Premier Energy <PE>

Raporteaza un profit net de 7.2 mEUR in 4Q '25 (vs. o pierdere de 2.2 mEUR in 4Q '24), determinat in principal de un rezultat exceptional pe segmentul de Furnizare

Veniturile normalizate de management (ajustate pentru deviatiile tarifare) au crescut cu 19% an/an la 498.4 mEUR, sustinute de cresterea segmentului de Productie de energie electrica (+36% an/an la 18.2 mEUR) si de segmentul de Furnizare energie electrica si gaze (+20.8% an/an), in timp ce segmentul de Distributie a ramas stabil pe baza normalizata (+0.3% an/an). Conform IFRS, segmentele reglementate ale Companiei au obtinut cu aprox. 24 mEUR mai putin decat ar fi trebuit din perspectiva reglementatorului, reducand soldul de recuperare la 35 mEUR la finalul anului 2025.

EBITDA normalizata pentru trimestru a crescut cu 26%, ajungand la 40.3 mEUR, in principal datorita cresterii puternice a EBITDA normalizata pe segmentul de Furnizare, de 3.9x an/an la 19.3 mEUR, reprezentand acum aproximativ jumatate din rezultatul Grupului. Acest lucru a fost probabil determinat de reliberalizarea pietei de energie electrica din Romania (incepand cu 3Q '25), care a permis marje de contributie mai ridicate pe partea de furnizare.

Per ansamblu, rezultatul puternic din segmentul de Furnizare a dus profitul net IFRS pentru 4Q '25 la 7.2 mEUR, de la o pierdere de 2.2 mEUR in 4Q '24. Indicatorul mai reprezentativ economic, profitul net normalizat de management, a crescut cu 52% an/an la 22 mEUR.

One United Properties <ONE>

Profitul net din 4Q '25 a scazut cu 2% an/an si cu 31% trim/trim

Veniturile din vanzarile de proprietati rezidentiale au scazut cu 70% an/an si cu 71% trim/trim la 98 mRON. Totusi, costul de vanzare a urmat o traectorie similara, ajungand la 89 mRON (-65% an/an, -56% trim/trim). Profitul segmentului a fost de 3.9 mRON, fata de 56.4 mRON in 4Q '24 si 128 mRON in 3Q '25.

Castigurile nete din reevaluarea investitiilor imobiliare au insumat 81.5 mRON, de 2.5 ori peste nivelul din 4Q '24.

Venitul net din chirii a crescut cu 15.2% an/an la 29.1 mRON (+11.9% trim/trim). EBIT a ajuns la 97.7 mRON, in crestere cu 7.6% an/an, dar in scadere cu 30% trim/trim. Profitul net s-a situat la 72.6 mRON, cu 2% mai mic an/an si cu 31% sub cel din 3Q '25

MedLife <M>

Profitul net atribuibil a ajuns la 6.9 mRON in trimestrul al patrulea, fata de o mica pierdere anul trecut, dar in scadere cu 4.5% trim/trim

Vanzarile din trimestrul al patrulea au crescut cu 10.3% an/an la 811 mRON (+2.9% trim/trim). Segmentul care a generat cea mai mare parte a cresterii a fost Spitale, cu venituri de 231 mRON (+19.4% an/an, +7.4% trim/trim). Segmentul Clinici a generat venituri de 300 mRON (+7.6% an/an, -0.9% trim/trim). Opex a crescut cu 9.1% an/an (+3.5% trim/trim) la 777 mRON. Cheltuielile cu tertii au ajuns la 229 mRON (+11.6% an/an, +2.3% trim/trim), rezultand un EBITDA de 106 mRON, in crestere cu 1% an/an (-6.9% trim/trim).

Costurile financiare nete au insumat 30.5 mRON, +16% an/an si +15.1% trim/trim. Profitul net atribuibil a fost de 2.5 mRON, revenind pozitiv fata de anul trecut (4Q '24: pierdere de 4.1 mRON), dar in scadere cu 61% trim/trim, in principal din cauza unei pierderi FX mai mari fata de trimestrul precedent.

Aquila <AQ>

Profitul net din 4Q '25 a scăzut cu 52% an/an, ajungând la 16 mRON

Veniturile au crescut cu 19.5% an/an la 1 mdRON (+11.7% trim/trim), în timp ce Opex a avansat cu 20.6% an/an la 979 mRON (+10.8% trim/trim). Pe lângă COGS, care au totalizat 786 mRON (+24% an/an, +12.8% trim/trim), principalul contributor la creșterea Opex a fost creșterea de 12.5% an/an al cheltuielilor cu personalul, care totuși au scăzut cu 4.5% trim/trim, întrucât Aquila și-a optimizat parțial operațiunile. Costurile financiare nete au urcat la 6.5 mRON, semnificativ peste nivelul de anul trecut, dar în scădere cu 23% trim/trim. Profitul net a scăzut cu 52% an/an la 16 mRON.

Sphera Franchise Group <SFG>

Profitul net atribuibil pentru 4Q '25 a fost de 26 mRON, în scădere cu 0.3% an/an

Veniturile din trimestrul al patrulea au ajuns la 420 mRON, +3.7% an/an (+3.4% trim/trim). Principalul motor de creștere a fost KFC, cu vânzări de 362 mRON (+3.1% an/an, +2.6% trim/trim), urmat de Taco Bell, care a raportat 29 mRON (+15.5% an/an, +8.1% trim/trim). Pizza Hut a înregistrat 28 mRON (-1% an/an, +11.1% trim/trim). Cheltuielile restaurantelor au crescut cu 5.7% an/an la 369 mRON (+3.8% trim/trim). Cel mai mare contributor au fost cheltuielile cu mâncarea și materialele, de 126 mRON (+0.5% an/an, -1.6% trim/trim), în timp ce cheltuielile de publicitate au crescut cu 35% an/an, ajungând la 25 mRON (+24.3% trim/trim). Profitul operational a scăzut cu 15.5% an/an la 33 mRON (-1.8% trim/trim).

AROBS Transilvania Software <AROBS>

Raportează un profit net pentru 4Q '25 în creștere 2.5 ori an/an la 12.6 mRON (+50% trim/trim)

Veniturile din 4Q '25 au crescut cu 10.4% an/an și 5.5% trim/trim la 119.3 mRON, cu creșteri pe toate segmentele: Servicii (+3.5% an/an, +2.9% trim/trim); Produse (+24% an/an, +7.1% trim/trim); Sisteme (+61% an/an, +42% trim/trim). Pe de altă parte, creșterea costului vânzării a fost mai temperată (+1.7% an/an, +0.9% trim/trim), ceea ce a dus la o majorare semnificativă a marjei brute la 32.1%, în creștere cu 5.8pp an/an și 3.1pp trim/trim. EBITDA a crescut cu 17.6% an/an la 19.1 mRON (+1.0% trim/trim). Venitul financiar net a fost de 2.7 mRON, comparativ cu un cost financiar net de 2.4 mRON în 4Q '24. Astfel, profitul net atribuibil a crescut de 2.5 ori an/an la 12.6 mRON, fiind cu 50% mai mare trim/trim.

Purcari Wineries <WINE>

Profitul net din 4Q '25 s-a contractat la 14.6 mRON, în scădere cu 5% an/an și 29% trim/trim

Compania a raportat venituri de 136.5 mRON, +13% an/an și +30% trim/trim, iar EBITDA a crescut semnificativ în 4Q, urcând la 29.3 mRON (+42% an/an, -17.6% trim/trim), cu o marja EBITDA de 21% (+4pp an/an). La nivel anual, EBITDA a avansat cu 7% la 114 mRON (marja 26%, -2pp an/an). Profitul net din 4Q '25 a scăzut cu 5% an/an la 14.6 mRON - echivalent cu o marja de 11% (-2pp trim/trim) - iar pe întreg anul a coborât cu 14% an/an la 58.7 mRON. De asemenea, CA a aprobat o politică de dividende actualizată, conform căreia profitul net va fi integral reținut de acum înainte (începând cu profitul din FY '25) 'pentru susținerea investițiilor interne', orientate spre obiectivele de creștere și profitabilitate ale Grupului. Astfel, nu sunt anticipate distribuții de dividende, cu excepția cazului în care CA decide altfel.

Transelectrica <TEL>

Raportează un rezultat net preliminar pentru FY '25 de 328 mRON, în scădere cu 44% an/an

Veniturile totale pentru întregul an au fost de 5.58 mdRON, în scădere cu 29% an/an. Cheltuielile operaționale totale au scăzut în mare parte în linie cu veniturile (-28% an/an la 5.26 mdRON), având în vedere structura semnificativă de costuri variabile. Având o bază de venituri mai scăzută, profitul operational pentru FY '25 a scăzut cu 45% an/an. În schimb, veniturile financiare nete au fost mai mult decât duble an/an, reducând impactul operational la nivelul profitului net. Astfel, profitul net pentru FY '25 a scăzut la 328 mRON, cu 44% sub nivelul din FY '24.

Cris-Tim <CFH>

Raporteaza un profit net de 27.4 mRON in 4Q '25, marcand o crestere de 4.6% an/an

Veniturile au fost de 302.6 mRON, in crestere cu 3.9% an/an, sustinute de volume mai mari (FY '25 +3% an/an) si preturi mai ridicate (in medie +3% an/an in FY '25). Pe segmente, cresterea a fost determinata in principal de vanzarile de ready-meal, care au crescut cu 24% an/an pe fondul cresterii productiei, in timp ce segmentul de baza de mezeluri a inregistrat o crestere redusa de 1.0% an/an.

EBITDA a fost de 42 mRON, aproape neschimbata an/an (+0.2%). Desi marja de contributie s-a imbunatatit usor, acest efect a fost compensat de presiuni inflationiste pe utilitati (+8.4% an/an), reparatii si mentenanta (+6.6% an/an) si cheltuieli cu angajatii (+24% an/an).

Costurile nete de finantare au scazut cu 84% an/an pe fondul unor venituri financiare de 8.5 ori mai mari. Profitul net din 4Q '25 a fost de 27.4 mRON, in crestere cu 4.6% an/an, in contextul unui profit operational in stagnare, datorita imbunatatirii rezultatului financiar si unui beneficiu fiscal net de 150 miiRON.

Antibiotice <ATB>

A raportat profit inainte de impozitare de 8.3 mRON in 4Q '25, pe fondul unor venituri mai mari, dar cu cheltuieli in crestere si mai accelerate

Veniturile au crescut cu 4.7% an/an si 31% trim/trim, impulsionate in principal de vanzarile private label (+24% an/an, +130% trim/trim), in timp ce vanzarile din productia proprie au scazut usor an/an (-2% an/an, +11.5% trim/trim). Costurile de productie au crescut, coborand marja de contributie la 60% (-7 pp an/an), respectiv la 106 mRON (-5.7% an/an, +49% trim/trim). EBITDA a fost de 34 mRON, in urcare cu 54% an/an, influentata de ajustari pentru amortizare de 10.5 mRON. Pierdere financiara neta a urcat la 2 mRON (5.2x an/an, -4.8% trim/trim), punand presiune suplimentara pe performanta. Profitul inainte de impozitare a fost de 8.3 mRON (-24% an/an si vs. pierdere inainte de impozitare de 16.4 mRON in 3Q '25).

Electrica <EL>

Consiliul de Administratie l-a revocat pe directorul financiar Stefan Frangulea fara justa cauza, cu efect imediat.

Fondul Proprietatea <FP>

Actionarii au aprobat numirea Franklin Templeton ca Administrator al Fondului pentru un mandat de un an, dar nu mai tarziu de data numirii unui nou administrator in urma procesului de selectie, precum si semnarea noului Contract de Administrare

Actionarii au aprobat si:

- implementarea concluziilor consultarilor actionarilor in Politica de Investitii a Fondului
- consolidarea valorii nominale a capitalului social (100-la-1);
- reducerea valorii nominale a capitalului social de la 0.52 RON pe actiune la 0.50 RON pe actiune, cu returnare de capital catre actionari;
- anularea a 252 milioane actiuni proprii;
- demiterea imediata a lui Istvan Sarkany si Florian Munteanu din calitatea de membri ai CR;
- numirea lui Stefan Nanu si Alina-Mirela Petre ca membri ai CR pentru un mandat de trei ani.

Actionarii au respins:

- un program de rascumparare in 2026 pentru pana la 295m actiuni la un pret maxim de 2 RON pe actiune;
- regulile de functionare ale CR si ale Comitetului de Audit si Evaluare;
- implementarea unui program permanent de market-making pentru actiunile Fondului;
- implementarea unor standarde imbunatatite de transparenta si raportare, inclusiv ghidare strategica clara;
- initierea unei revizuirii complete a structurii de costuri si comisioane;
- numirea Deloitte pentru evaluarea participatiei Fondului in CN Aeroporturi Bucuresti.

Electrica <EL>

Inalta Curte de Casatie si Justitie a respins apelul Companiei privind anularea tarifelor specifice de distributie si a preturilor la energie reactiva aprobate de ANRE pentru FY '19 ale fostei subsidiare de distributie SDEE Transilvania Sud

Decizia este definitiva si nu poate fi atacata cu recurs.

One United Properties <ONE>

Curtea de Apel Bucuresti a respins apelul formulat de Municipiul Bucuresti si Primarul General privind dezvoltarea One Lake Club

Instanta a confirmat legalitatea sentintei anterioare a Tribunalului Bucuresti, care respinsese solicitarile reclamantilor de suspendare si anulare a autorizatiei de construire emise de Primarul Sectorului 2. Decizia este definitiva si mentine valabilitatea si efectul juridic deplin al autorizatiei.

Fondul Proprietatea <FP>

Administratia Porturilor Maritime (Portul Constanta), in care Fondul detine o participatie de 20%, a convocat o AGEA pentru 30 martie, in care actionarii vor vota asupra unei propuneri de majorare a capitalului social cu pana la 281.6 mRON prin emiterea a pana la 28.16 milioane de actiuni noi, cu valoare nominala de 10 RON pe actiune, cu drepturi de preferinta pentru actionarii existenti

Administratorul Fondului a transmis ca va analiza propunerea si va lua masurile necesare pentru protejarea intereselor Fondului Proprietatea.

Banca Transilvania <TLV>

Lanseaza un program de rascumparare pentru pana la 5 milioane de actiuni (0.55% din actiunile emise), la un pret maxim de 38 RON pe actiune.

Macroeconomie

Nu au fost identificate fluxuri de stiri macro importante astazi.

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	1.802	-0.7%	+35.5%	67.2	0.06	32.2
ATB	2.06	-1.2%	-13.4%	56.9	0.08	24.3
BRD	32.80	-3.2%	+82.2%	1,586.5	2.28	14.4
DIGI	147.0	-1.3%	+119.4%	(166.5)	(1.67)	
EL	30.70	+1.0%	+103.0%	1,218.9	3.59	8.6
FP	0.6630	-0.3%	+82.6%	447.9	0.13	5.1
H2O	151.0	0.0%	+24.2%	2,909.9	6.47	23.3
M	13.90	+1.2%	+136.0%	4.6	0.01	1616.9
ONE	34.300	+0.4%	+67.3%	382.4	3.62	9.5
PE	41.65	+0.6%	+118.1%	453.8	3.63	11.5
SFG	39.25	+0.6%	-3.6%	57.5	1.48	26.5
SNG	11.78	0.0%	+99.3%	3,366.7	0.87	13.5
SNN	68.30	+0.6%	+60.1%	2,050.4	6.80	10.0
SNP	0.9975	-0.7%	+31.8%	3,058.0	0.05	20.3
TEL	97.00	+0.4%	+111.3%	369.2	5.04	19.3
TGN	95.00	+1.8%	2.4x	921.4	4.89	19.4
TLV	35.58	-2.5%	+50.0%	3,990.7	3.66	9.7
TRP	0.538	-1.3%	+58.7%	1.2	0.00	1342.8
TTS	6.19	-3.0%	+19.7%	(13.1)	(0.07)	
WINE	18.96	-0.9%	+31.5%	49.4	1.22	15.5
LION	5.10	-2.7%	+79.6%	470.9	0.93	5.5
EVER	3.030	+0.3%	+114.1%	145.4	0.16	18.9
TRANSI	0.646	-0.6%	+69.1%	206.0	0.10	6.8
LONG	2.440	-2.4%	+32.6%	246.3	0.32	7.5
INFINITY	4.420	0.0%	+83.4%	94.3	0.20	21.7

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: 27 februarie 2026, 14:25

Data primei diseminari: 27 februarie 2026, 14:30

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