

Sumar piata

Piata bursiera a inchis in crestere sedinta de ieri (BET +1.33%, BET-FI +1.16%). Volumele zilnice au fost de 26.81 mEUR, peste media ultimelor 12 luni de 17.41 mEUR, cu zero tranzactii pe piata DEAL. TLV (+0.69%, 8.06 mEUR), SNP (+0.50%, 4.33 mEUR) si BRD (stabil, 2.13 mEUR) au fost cele mai tranzactionate.

Stiri companii

Premier Energy <PE>

Premier Energy semneaza achizitia integrala a Distributie Energie Oltenia (DEO), un operator regional de distributie, de la Macquarie AM, pentru c. 700 mEUR (0.45x P/S FY '24, pe baza RAS)

DEO opereaza o retea reglementata de distributie a energiei electrice in sud-vestul Romaniei, cu o lungime de aprox. 80 mii km, deservind in jur de 1.5m clienti, fiind o componenta critica a infrastructurii energetice nationale si a treia cea mai mare retea de distributie a energiei electrice din Romania.

Piata de capital: Guvernul Romaniei analizeaza o listare partiala a 22 de companii cu capital de stat la Bursa de Valori Bucuresti, masura care ar putea genera venituri de 3-8 mdRON pentru bugetul de stat chiar din acest an

Propunerea prioritizeaza trei tranzactii majore: o oferta secundara de 5-10% din Hidroelectrica (3.1-6.2 mdRON), o oferta secundara de 5-7% din Romgaz (2.2-3.1 mdRON) si un IPO pentru CEC Bank (evaluata la 5.4 mdRON de AMEPIP), care ar include vanzarea partiala a pachetului detinut de stat.

Raportul subliniaza ca analiza este una exploratorie, bazata exclusiv pe date publice ale AMEPIP si BVB, fara evaluari independente de piata, iar estimarile sunt orientative si dependente de conditiile de piata la momentul executiei.

Alte companii de stat luate in calcul pentru listare sunt Administratia Porturilor Maritime (1.45 mdRON), Salrom (616.5 mRON), Loteria Romana (599 mRON), Compania Nationala Imprimeria Nationala (672.8 mRON), Romarm (601 mRON) si Posta Romana (697 mRON).

In privinta Companiei Nationale Aeroporturi Bucuresti (evaluata la 5.5 mdRON) este recomandata amanarea IPO-ului pana in 2027-2028 tinand cont de litigiul cu FP, iar pentru Nuclearelectrica se recomanda amanarea unei vanzari secundare sau primare in contextul re tehnologizarii Unitatii 1, care va reduce productia la jumatate.

Documentul evidentiaza un cost al inactiunii de c. 4.2 mdRON pe an sub forma de datorii bugetare cumulate si pierderi agregate de 1.12 mdRON, mai multe companii confruntandu-se cu decizii ireversibile in 2026, inclusiv TAROM si CFR Marfa.

Piata de capital: Christian Tour, unul dintre cei mai importanti tour-operatori si agentii de turism din Romania, si-a anuntat intentia de a derula o oferta publica initiala (IPO) urmata de listarea actiunilor pe Piata Reglementata a Bursei de Valori Bucuresti

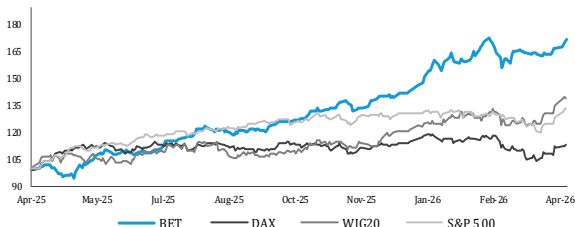
Oferta, preconizata pentru 2Q '26 (sub rezerva aprobarii prospectului de catre ASF si a conditiilor de piata), va fi compusa dintr-o majorare a capitalului social pentru finantarea cresterii, precum si o componenta de vanzare secundara de actiuni existente de catre actionarul majoritar. Oferta va viza investitorii de retail si investitorii instititionali din Romania, precum si investitorii

Calendar

	Referinta	Sursa	Ora	Data
Lucrarile de constructii	FEB	INS	09:00	20 apr.
CA din industrie	FEB	INS	09:00	23 apr.
Comenzile noi din industrie	FEB	INS	09:00	23 apr.
CA in comert si servicii (populatie)	FEB	INS	09:00	24 apr.
Indicatori monetari	MAR	BNR		27 apr.
Tendinte economice	APR-JUN	INS	09:00	28 apr.
CA in servicii (intreprinderi)	FEB	INS	09:00	29 apr.
CA comert cu ridicata	FEB	INS	09:00	29 apr.

Sursa: BVB, BNR, INS, MF

BET vs. indici



Sursa: EquityRT, STOXX

Statistici Piata

	Valoare	zi/zi	YTD	
Capitalizare bursiera	mdEUR	73.5	1.50%	20.12%
Lichiditate zilnica	mEUR	26.8	97.18%	47.53%

Indici

	Valoare	zi/zi	YTD	
BET	top 20 RO	29,357.5	1.33%	20.13%
BET-XT	top 30 RO	2,530.1	1.35%	19.98%
BET-TR	Romania	68,748.1	1.33%	20.13%
WIG20	Polonia	3,649.5	-0.4%	14.6%
S&P 500	SUA	7,041.3	0.3%	2.9%
DAX	Germania	24,154.5	0.4%	-1.4%
SSEC	China	4,055.5	0.7%	2.2%

TOP 5 (+) BET-XT

	zi/zi	TOP 5 (-) BET-XT	zi/zi
PE	6.04%	ATB	-0.55%
TEL	3.16%	BRD	0.00%
H2O	3.09%	IMP	0.00%
TRP	2.90%	BVB	0.00%
TTS	2.77%	CFH	0.00%

Sursa: EquityRT, BVB

Marfuri

	Valoare	zi/zi	an/an	
Petrol WTI COMEX	USD/bbl	94.7	3.7%	53.1%
Aur COMEX	USD/uncie	4,788.5	0.0%	42.9%
Cupru COMEX	USD/livra	6.07	-0.1%	29.8%

Valute

	Valoare	zi/zi	an/an
EUR/RON	5.0918	0.01%	2.3%

Piata Monetara

	Valoare	an/an
Dobanda referinta	6.50%	0pb
ROBOR 3M	5.87%	-2pb
Titluri de stat 10Y	6.86%	-63pb

Indicatori Macro

	Nivel	Referinta
PIB (an/an)	0.2%	4Q '25
IPC (an/an)	9.3%	februarie '26
Rata somajului	6.0%	februarie '26

Sursa: INS, BNR, EquityRT

eligibili din afara Statelor Unite, conform prevederilor Regulamentului S.

În 2025 Compania a raportat vânzări la data rezervării de aproximativ 983 mRON, venituri recunoscute în conformitate cu standardele IFRS de 803 mRON și EBITDA ajustată de 44.4 mRON, deservind aproape 369,000 de călători. Fondurile atrase prin componenta de majorare a capitalului social sunt destinate investițiilor în tehnologie, accelerării transformării digitale a Companiei prin dezvoltarea unei platforme OTA scalabile, realizării de achiziții selective și extinderii capacității operaționale, pentru a susține creșterea pe termen lung.

Nuclearelectrica <SNN>

Convoacă AGOA pe 22 mai (data ref.: 11 mai) pentru aprobarea bugetului de venituri și cheltuieli aferent FY '26.

Romgaz <SNG>

Nu au fost adoptate hotărâri la AGOA din 16 aprilie privind punctele de pe ordinea de zi referitoare la aprobarea unui act adițional la contractele de mandat ale membrilor Consiliului de Administrație.

Anexa – Cifre cheie constituenți 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	1.555	+0.3%	+18.7%	49.9	0.04	37.4
ATB	1.820	-0.5%	-12.3%	56.9	0.08	21.5
BRD	30.00	0.0%	+65.6%	1,545.7	2.22	13.5
CFH	24.95	0.0%		110.0	1.37	18.3
DIGI	49.0	+0.1%	+117.6%	(166.5)	(0.57)	
EL	30.00	+0.3%	+144.3%	1,045.5	3.08	9.7
FP	0.582	+0.2%	+57.3%	449.9	0.13	4.4
H2O	160.0	+3.1%	+32.8%	3,369.7	7.49	21.4
M	12.44	+1.3%	+101.0%	11.3	0.02	586.8
ONE	31.10	+1.0%	+69.0%	394.6	3.57	8.7
PE	43.90	+6.0%	+133.3%	453.8	3.63	12.1
SFG	38.90	+2.1%	-4.2%	56.3	1.45	26.8
SNG	12.44	+2.6%	+108.7%	3,333.1	0.86	14.4
SNN	75.0	+1.8%	+88.0%	2,398.6	7.95	9.4
SNP	1.010	+0.5%	+41.7%	3,058.0	0.05	20.6
TEL	94.7	+3.2%	+116.2%	359.8	4.91	19.3
TGN	93.1	+1.4%	2.4x	874.9	4.64	20.0
TLV	38.10	+0.7%	+62.2%	4,478.9	4.11	9.3
TRP	0.514	+2.9%	+72.6%	1.2	0.00	1282.9
TTS	5.94	+2.8%	+48.7%	(12.2)	(0.07)	
LION	4.89	+2.1%	+91.8%	470.9	0.93	5.3
EVER	3.15	+0.3%	+117.2%	258.3	0.29	11.0
TRANSI	0.642	+0.3%	+83.4%	192.1	0.09	7.2
LONG	2.14	+1.9%	+20.2%	246.3	0.32	6.6
INFINITY	4.31	+2.1%	+83.4%	133.3	0.30	14.6

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	0.11	2.7%	16 iun. 2026	07 iul. 2026	propus
AQ	0.0145	0.9%	12 oct. 2026	22 oct. 2026	propus
ARS	0.32	3.2%	14 mai 2026	05 iun. 2026	propus
ATB	0.020	1.1%	01 oct. 2026	21 oct. 2026	propus
	0.036	2.0%	01 oct. 2026	21 oct. 2026	propus
BIO	0.042	3.2%	13 mai 2026	29 mai 2026	propus
BRD	1.08	3.6%	18 mai 2026	05 iun. 2026	propus
CFH	0.96	3.9%	05 iun. 2026	22 iun. 2026	propus
EL	0.295	1.0%	02 iun. 2026	25 iun. 2026	propus
H2O	7.35	4.6%	03 iun. 2026	25 iun. 2026	propus
IARV	2.35	9.7%	16 iun. 2026	06 iul. 2026	propus
OIL	0.0038	3.3%	18 mai 2026	08 iun. 2026	propus
ONE	0.44	1.4%	19 mai 2026	05 iun. 2026	propus
PTR	0.014	2.4%	06 iul. 2026	23 iul. 2026	propus
RMAH	0.050	5.6%	14 sept. 2026	30 sept. 2026	propus
ROCE	0.0029	1.8%	06 mai 2026	27 mai 2026	aprobat
SFG	1.06	2.7%	19 mai 2026	10 iun. 2026	propus
SNG	0.157	1.3%	06 iul. 2026	28 iul. 2026	propus
SNN	3.91	5.2%	03 iun. 2026	24 iun. 2026	propus
SNP	0.0578	5.7%	14 mai 2026	08 iun. 2026	propus
SOCP	0.109	5.8%	26 feb. 2026	18 mar. 2026	platit
	0.055	3.4%	11 iun. 2026	01 iul. 2026	propus
TBK	1.20	7.2%	03 iun. 2026	24 iun. 2026	propus
TEL	0.48	0.5%	09 iun. 2026	30 iun. 2026	propus
TLV	1.28	3.4%	15 iun. 2026	30 iun. 2026	propus
TRP	0.0017	0.3%	15 mai 2026	05 iun. 2026	propus
TTS	0.075	1.3%	22 mai 2026	15 iun. 2026	propus

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 care 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 unui 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: 17 aprilie 2026, 11:45

Data primei diseminari: 17 aprilie 2026, 11:50

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, CFA / 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

BT Macro Research

Ioan Nistor, PhD / Director Analiza Macroeconomica

ioan.nistor@btrl.ro

T: +40 371 525 064