

## Sumar piata

Piata bursiera a inchis in scadere sedinta de ieri (BET -1.51%, BET-FI -0.73%). Volumele zilnice au fost de 18.21 mEUR, peste media ultimelor 12 luni de 17.34 mEUR, cu zero tranzactii pe piata DEAL. TLV (-1.87%, 5.74 mEUR), SFG (+0.26%, 3.58 mEUR) si SNP (+0.60%, 1.56 mEUR) au fost cele mai tranzactionate.

## Stiri companii

### Transgaz <TGN>

**Convoaca AGOA si AGEA pe 26 mai (data ref.: 14 mai) pentru a aproba, printre altele, un dividend brut de RON 2.13 per actiune (DIVY: 2.47%; ex-date: 01 iulie; data platii: 21 iulie)**

Alte puncte de pe ordinea de zi includ:

- aprobarea situatiilor financiare consolidate si individuale pentru FY '25;
- aprobarea raportului consolidat al CA pentru FY '25;
- aprobarea bugetului de venituri si cheltuieli pentru 2026 si a estimarilor pentru 2027-2028;
- aprobarea evaluarii gradului de indeplinire a indicatorilor de performanta financiari si nefinanciari;
- aprobarea aderarii Transgaz ca membru al Camerei Bilaterale de Comert Romania-Ucraina (CCBRU).

### OMV Petrom <SNP>

**Compania, impreuna cu partenerul sau RNV Infrastructure, a anuntat ca trei proiecte eoliene, insumand aproximativ 300 MW, au intrat in faza de executie, ca urmare a adoptarii deciziei finale de investitie (FID)**

Proiectele dispun deja de toate avizele necesare, iar producerea energiei electrice este asteptata sa inceapa etapizat din 1H '27. Proiectele eoliene provin dintr-o tranzactie finalizata in octombrie 2024, cand OMV Petrom a achizitionat o participatie de 50% in patru proiecte eoliene dezvoltate de RNV Infrastructure (prin Electrocentrale Borzesti): Gura Vaii (50 MW, Bacau), Podu Turcului (100 MW, Bacau) si Poiana (155 MW, Galati) sunt proiectele care avanseaza in prezent, in timp ce parcul eolian Galati (657 MW) ramane in planificare, cu FID inca neadoptat.

### Antibiotice <ATB>

**Compania a publicat raportul privind indicatorii de performanta pentru 1Q '26**

Veniturile din 1Q '26 sunt estimate ca au scazut cu 15.26% an/an, cu o marja operationala de 10.21%, ambele in linie cu bugetul. Datoria neta/EBITDA este estimata ca a ajuns la 5.35x (vs. 2.18x bugetat). Cheltuielile de cercetare-dezvoltare sunt estimate la 6.6 mRON (vs. 5.85 mRON bugetat), iar investitiile la 9.17 mRON. Marja profitului net este estimata la 8.24%, in linie cu bugetul. Gradul total de indeplinire a indicatorilor operationali fata de buget pentru 1Q '26 este de 100%.

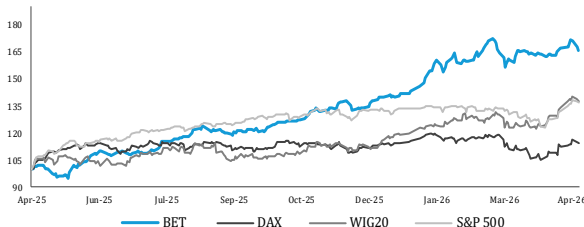
## Macroeconomie

In 2025 rata somajului a fost de 6.1%, in crestere cu 0.7pp an/an.

Calendar	Referinta	Sursa	Ora	Data
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.
Autorizatiile de constructii	MAR	INS	09:00	30 apr.

Sursa: BVB, BNR, INS, MF

## BET vs. indici



Sursa: EquityRT, STOXX

Statistici Piata		Valoare	zi/zi	YTD
Capitalizare bursiera	mdEUR	70.7	-1.38%	15.52%
Lichiditate zilnica	mEUR	18.2	38.84%	0.24%

Indici		Valoare	zi/zi	YTD
BET	top 20 RO	28,261.4	-1.51%	15.64%
BET-XT	top 30 RO	2,434.2	-1.43%	15.43%
BET-TR	Romania	66,181.3	-1.51%	15.64%
WIG20	Polonia	3,640.0	-0.7%	14.3%
S&P 500	SUA	7,064.0	-0.6%	3.2%
DAX	Germania	24,270.9	-0.6%	-0.9%
SSEC	China	4,085.1	0.1%	2.9%

TOP 5 (+) BET-XT	zi/zi	TOP 5 (-) BET-XT	zi/zi
WINE	1.33%	EL	-3.59%
INFINITY	0.72%	M	-3.49%
SNP	0.60%	CFH	-3.25%
TEL	0.43%	DIGI	-3.08%
ATB	0.33%	H2O	-2.73%

Sursa: EquityRT, BVB

Marfuri		Valoare	zi/zi	an/an
Petrol WTI COMEX	USD/bbl	89.7	2.6%	43.7%
Aur COMEX	USD/uncie	4,720.6	-2.1%	37.5%
Cupru COMEX	USD/livra	6.00	-0.6%	26.7%

Valute		Valoare	zi/zi	an/an
EUR/RON		5.0988	0.00%	2.4%

Piata Monetara		Valoare	an/an
Dobanda referinta		6.50%	0pb
ROBOR 3M		5.87%	#N/A
Titluri de stat 10Y		7.25%	-25pb

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

## Anexa – Cifre cheie constituente BET & SIF-uri

Simbol	Pret inchidere (RON)	$\Delta$ zi/zi	$\Delta$ an/an	Profit net LTM* (mRON)	EPS LTM (RON)	P/E LTM (x)
AQ	1.465	-2.3%	+12.7%	49.9	0.04	35.2
ATB	1.806	+0.3%	-13.6%	56.9	0.08	21.3
BRD	29.00	-2.2%	+60.0%	1,545.7	2.22	13.1
CFH	23.85	-3.2%		110.0	1.37	17.5
DIGI	45.6	-3.1%	+102.7%	(166.5)	(0.57)	
EL	28.20	-3.6%	+129.6%	1,045.5	3.08	9.2
FP	0.560	-1.4%	+49.7%	449.9	0.13	4.3
H2O	149.8	-2.7%	+23.8%	3,369.7	7.49	20.0
M	12.16	-3.5%	+96.4%	11.3	0.02	573.6
ONE	29.55	-1.8%	+60.4%	394.6	3.57	8.3
PE	43.20	-2.0%	+129.1%	453.8	3.63	11.9
SFG	38.50	+0.3%	-5.2%	56.3	1.45	26.5
SNG	12.28	-0.3%	+106.0%	3,333.1	0.86	14.2
SNN	70.0	-2.4%	+75.2%	2,398.6	7.95	8.8
SNP	1.006	+0.6%	+41.6%	3,058.0	0.05	20.5
TEL	92.4	+0.4%	+110.5%	359.8	4.91	18.8
TGN	86.2	-1.1%	2.2x	874.9	4.64	18.6
TLV	36.70	-1.9%	+55.9%	4,478.9	4.11	8.9
TRP	0.483	-2.3%	+62.9%	1.2	0.00	1204.2
TTS	5.58	-1.8%	+40.0%	(12.2)	(0.07)	
LION	4.56	-2.1%	+76.1%	470.9	0.93	4.9
EVER	3.09	-0.3%	+113.1%	258.3	0.29	10.8
TRANSI	0.612	-0.3%	+73.9%	192.1	0.09	6.9
LONG	2.02	-0.5%	+14.1%	246.3	0.32	6.2
INFINITY	4.17	+0.7%	+74.5%	133.3	0.30	14.1

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	1.0%	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	3.4%	13 mai 2026	29 mai 2026	propus
BRD	1.08	3.7%	18 mai 2026	05 iun. 2026	propus
CFH	0.96	4.0%	05 iun. 2026	22 iun. 2026	propus
EL	0.295	1.0%	02 iun. 2026	25 iun. 2026	propus
H2O	7.35	4.9%	03 iun. 2026	25 iun. 2026	propus
IARV	2.35	10.2%	16 iun. 2026	06 iul. 2026	propus
OIL	0.0038	3.3%	18 mai 2026	08 iun. 2026	propus
ONE	0.44	1.5%	19 mai 2026	05 iun. 2026	propus
PTR	0.014	2.5%	06 iul. 2026	23 iul. 2026	propus
RMAH	0.050	5.7%	14 sept. 2026	30 sept. 2026	propus
ROCE	0.0029	1.8%	06 mai 2026	27 mai 2026	aprobat
SFG	1.06	2.8%	19 mai 2026	10 iun. 2026	propus
SNG	0.157	1.3%	06 iul. 2026	28 iul. 2026	propus
SNN	3.91	5.6%	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	7.3%	03 iun. 2026	24 iun. 2026	propus
TEL	0.48	0.5%	09 iun. 2026	30 iun. 2026	propus
TLV	1.28	3.5%	15 iun. 2026	30 iun. 2026	propus
TRP	0.0017	0.4%	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: 22 aprilie 2026, 11:20

Data primei diseminari: 22 aprilie 2026, 11:25

## Contact

### Echipe de Research

[research@btcapitalpartners.ro](mailto: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](mailto: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](mailto:vlad.podea@btcapitalpartners.ro)

T: +40 374 778 025

**Nicolae Vasile, CFA** / Analist Financiar

[nicolae.vasile@btcapitalpartners.ro](mailto:nicolae.vasile@btcapitalpartners.ro)

T: +40 374 778 847

**Eduard Florea** / Analist Financiar Junior

[eduard.florea@btcapitalpartners.ro](mailto:eduard.florea@btcapitalpartners.ro)

T: +40 374 778 841

## BT Macro Research

**Ioan Nistor, PhD** / Director Analiza Macroeconomica

[ioan.nistor@btrl.ro](mailto:ioan.nistor@btrl.ro)

T: +40 371 525 064