

## Sumar piata

Indicele BET a inchis in scadere sedinta de tranzactionare de ieri (BET -0.35%, BET-FI +1.00%). Volumele zilnice au fost de 14.66 mEUR, sub media ultimelor 12 luni de 17.42 mEUR, cu 0.17 mEUR pe piata DEAL. SNP (+3.18%, 2.79 mEUR), TLV (-0.36%, 2.56 mEUR) si SNG (-1.39%, 1.67 mEUR) au fost cele mai tranzactionate.

## Stiri companii

### Hidroelectrica <H2O>

#### Profitul net creste de 2.2x an/an in 1Q '26

In primul trimestru veniturile au crescut cu 67% an/an si cu 7.1% trim/trim la 3.13 mdRON, sustinute de volumele vandute mai mari si de cresterea preturilor. Volumul total de energie electrica vanduta a crescut cu 40% an/an, iar pretul mediu realizat a ajuns la 593 RON/MWh (+23% an/an).

Veniturile din Furnizare au crescut cu 72% an/an la 1.13 mdRON, pe fondul volumelor mai mari (+33%) si al unei cresteri an/an de 29% a pretului mediu. Veniturile din segmentul Angro au totalizat 1.11 mdRON, in urcare cu 85% an/an, reflectand efectul cumulat al unei cresteri de 51% an/an a volumelor si al unui avans de 22% an/an al preturilor.

Cheltuielile operationale (Opex) s-au majorat cu 35% an/an, depasind ritmul de crestere al veniturilor. Pe langa costurile de Transport si Distributie (in mare parte transferate), costurile cu achizitia de energie electrica au contribuit semnificativ la cresterea Opex, in principal pe fondul cantitatilor achizitionate mai mari. In plus, cheltuiala cu ajustarea pentru deprecierea creantelor comerciale a ramas ridicata, la 49 mRON, in crestere cu 57% an/an. Profitabilitatea s-a imbunatatit: EBITDA a fost de 1.71 mdRON, in crestere cu 97% an/an, cu o marja de 54.6% (+8.1 pp an/an). EBIT a ajuns la 1.48 mdRON (2.3x an/an). Profitul net a crescut de 2.2x an/an la 1.31 mdRON.

### Romgaz <SNG>

#### Veniturile au fost de 2.1 mdRON in 1Q '26 (-5.6% an/an, +13.6% trim/trim), iar rezultatul net s-a imbunatatit atat an/an, cat si trim/trim

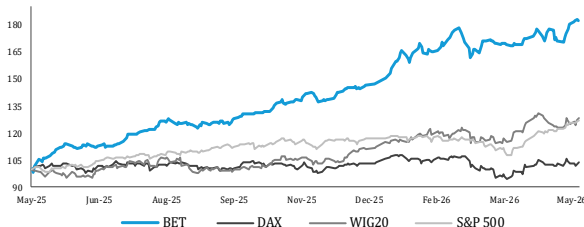
Veniturile au scazut an/an in principal din cauza livrarilor mai mici de gaze (-9.7%) si a veniturilor din vanzarea gazelor (-12.53%), dar au crescut trim/trim, sustinute de volume mai mari de gaze livrate si de venituri din inmagazinare.

Cheltuielile legate de taxe au scazut cu 25% an/an. EBITDA in 1Q '26 a fost de 1.2 mdRON (-7.3% an/an, +11.7% trim/trim), iar EBIT a avut o dinamica similara, mai mic cu 5.1% an/an, dar in crestere cu 18.4% trim/trim. Scaderea veniturilor a fost compensata de taxe si redevente mai mici, amortizare/ajustari pentru depreciere mai reduse si cheltuieli de explorare mai mici, precum si de venituri financiare mai ridicate, mentinand rezultatul net pe un trend ascendent: profitul net a fost de 973 mRON, cu 2.3% peste 1Q '25 (951 mRON).

Calendar	Referinta	Sursa	Ora	Data
CFH - Rezultate financiare	1Q '26	BVB		15 mai
Balanta de plati	MAR	BNR		18 mai
AROBS - Rezultate financiare	1Q '26	BVB		19 mai
Lucrarile de constructii	MAR	INS	09:00	21 mai
Comenzile noi din industrie	MAR	INS	09:00	22 mai
SFG - Rezultate financiare	1Q '26	BVB		22 mai
SNN - Rezultate financiare	1Q '26	BVB		22 mai
TLV - Rezultate financiare	1Q '26	BVB		22 mai

Sursa: BVB, BNR, INS, MF

## BET vs. indici



Sursa: EquityRT, STOXX

Statistici Piata		Valoare	zi/zi	YTD
Capitalizare bursiera	mdEUR	74.7	-0.24%	22.12%
Lichiditate zilnica	mEUR	14.7	-64.75%	-19.33%

Indici		Valoare	zi/zi	YTD
BET	top 20 RO	30,131.1	-0.35%	23.29%
BET-XT	top 30 RO	2,590.1	-0.23%	22.83%
BET-TR	Romania	71,189.3	0.54%	24.39%
WIG20	Polonia	3,631.6	1.1%	14.1%
S&P 500	SUA	7,501.2	0.8%	9.6%
DAX	Germania	24,456.3	1.3%	-0.1%
SSEC	China	4,177.9	-1.5%	5.3%

TOP 5 (+) BET-XT	zi/zi	TOP 5 (-) BET-XT	zi/zi
ATB	4.80%	ONE	-2.63%
SNP	3.18%	SNG	-1.39%
INFINITY	2.42%	TRP	-1.19%
LONG	2.29%	BVB	-1.11%
AROBS	2.05%	TGN	-1.02%

Sursa: EquityRT, BVB

Marfuri		Valoare	zi/zi	an/an
Petrol WTI COMEX	USD/bbl	101.2	0.1%	60.2%
Aur COMEX	USD/uncie	4,651.2	-0.8%	46.0%
Cupru COMEX	USD/livra	6.57	-1.0%	42.7%

Valute		Valoare	zi/zi	an/an
EUR/RON		5,2052	-0.01%	2.0%

Piata Monetara		Valoare	an/an
Dobanda referinta		6.50%	0pb
ROBOR 3M		5.86%	-134pb
Titluri de stat 10Y		6.95%	-109pb

Indicatori Macro		Nivel	Referinta
PIB (an/an)		-1.7%	1Q '26
IPC (an/an)		10.7%	aprilie '26
Rata somajului		6.1%	martie '26

Sursa: INS, BNR, EquityRT

### Digi Communications <DIGI>

#### Inregistreaza a doua pierdere neta consecutiva, dar cu imbunatatire trim/trim

Veniturile din 1Q '26 au fost de 583 mEUR (+10% an/an; +0.7% trim/trim), in pofida faptului ca dinamica abonatilor a ramas puternica: unitatile generatoare de venituri (RGU) au ajuns la 33.02m (+14.5% an/an; +3.0% trim/trim). Totusi, venitul mediu pe unitate (ARPU) a scazut cu aproximativ 4.2% an/an si 3.9% trim/trim, diminuand beneficiul volumelor mai mari.

Cheltuielile operationale au crescut cu 9.7% an/an la 555 mEUR si au scazut cu 3.9% trim/trim. Cu toate acestea, EBIT a scazut an/an, intrucat Alte castiguri au scazut la 10.3 mEUR, de la 23.5 mEUR in 1Q '25, suma care a inclus si venituri aferente subventiei pentru energie. Astfel, EBIT a scazut cu 20% an/an la 37.1 mEUR, in timp ce EBITDA a fost de 204 mEUR (+6.7% an/an). Pierderea aferenta entitatilor asociate a fost de 8.7 mEUR (1Q '25: zero), inasa cu o imbunatatire semnificativa comparativ cu 4Q '25 (33.9 mEUR), trimestru influentat de reorganizare.

Cheltuiala financiara neta a insumat 33.9 mEUR (+30% an/an). Compania a inregistrat o pierdere neta atribuabila de 16.2 mEUR, fata de un profit de 5.9 mEUR cu un an in urma, dar in imbunatatire trim/trim, avand in vedere elementele exceptionale din 4Q '25.

### Fondul Proprietatea <FP>

VUAN la 30 aprilie 2026 -0.04% luna/luna, +23.5% an/an, la 0.7911 RON, pierdere neta de 11.5 mRON in 4M '26 (fata de o pierdere neta de 9.4 mRON in 4M '25), discount fata de VUAN de 27.8%.

### Lion Capital <LION>

VUAN la 30 aprilie 2026 +1.9% luna/luna, +37.3% an/an, la 12.4758 RON, profit net de 213.3 mRON in 4M '26 (fata de o pierdere neta de 16.7 mRON in 4M '25), discount fata de VUAN de 64.1%.

### TeraPlast <TRP>

#### Un incendiu a izbucnit pe 14 mai la depozitul Companiei din Chiajna, judetul Ilfov

Compania a demarat proceduri interne pentru a determina cauza si a evalua impactul operational si financiar, iar daunele preliminare sunt estimate la aproximativ EUR 150k, incluzand EUR 100k bunuri afectate si EUR 50k echipamente de manipulare si birou distruse.

TeraPlast a mai mentionat ca activele sale sunt asigurate si ca autoritatile investigheaza incidentul, urmand sa ofere actualizari pietei daca apar evolutii semnificative.

### Premier Energy <PE>

A completat ordinea de zi a AGOA din 10 iunie cu un punct privind aprobarea reconfirmarii EY ca auditor financiar si de sustenabilitate pentru FY '26.

### Lion Capital <LION>

Consiliul de Administratie a aprobat cresterea numarului de membri ai Comitetului de Audit de la trei la patru, prin numirea dlui Ion Stancu.

## Macroeconomie

---

Nu au fost identificate fluxuri de stiri macro importante astazi.

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

Symbol	Pret inchidere (RON)	Δ zi/zi	Δ an/an	Profit net LTM* (mRON)	EPS LTM (RON)	P/E LTM (x)
AQ	1.400	0.0%	+5.3%	34.2	0.03	49.1
ATB	2.075	+4.8%	+16.7%	56.9	0.08	24.5
BRD	30.85	+1.3%	+77.1%	1,564.2	2.24	13.7
CFH	24.65	+0.6%		110.0	1.37	18.1
DIGI	45.0	+1.2%	+97.4%	(412.1)	(1.42)	
EL	30.40	+1.8%	+142.8%	1,045.5	3.08	9.9
FP	0.571	+1.4%	+66.0%	449.9	0.13	4.3
H2O	178.4	+1.2%	+53.1%	3,369.7	7.49	23.8
M	11.72	-0.5%	+95.7%	11.3	0.02	552.9
ONE	29.60	-2.6%	+71.5%	320.6	2.90	10.2
PE	57.00	-0.7%	2.4x	453.8	3.63	15.7
SFG	38.50	+1.9%	-8.1%	56.3	1.45	26.5
SNG	14.16	-1.4%	+143.3%	3,333.1	0.86	16.4
SNN	69.9	-0.1%	+78.3%	2,398.6	7.95	8.8
SNP	1.031	-2.5%	+54.3%	3,016.5	0.05	21.3
TEL	89.5	+0.3%	+100.4%	359.8	4.91	18.2
TGN	87.4	-1.0%	2.1x	857.8	4.55	19.2
TLV	38.54	-0.4%	+70.6%	4,478.9	4.11	9.4
TRP	0.457	-1.2%	+39.4%	(10.4)	(0.00)	
TTS	6.04	+0.7%	+57.1%	(12.2)	(0.07)	
LION	4.48	-0.9%	+77.1%	470.9	0.93	4.8
EVER	3.21	+0.6%	+124.5%	258.3	0.29	11.2
TRANSI	0.626	+1.3%	+95.6%	192.1	0.09	7.0
LONG	2.23	+2.3%	+38.1%	246.3	0.32	6.9
INFINITY	4.24	+2.4%	+85.2%	133.3	0.30	14.3

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	2.6%	16 iun. 2026	07 iul. 2026	propus
AQ	0.0145	1.0%	12 oct. 2026	22 oct. 2026	
ARS	0.35	2.8%	14 mai 2026	05 iun. 2026	aprobat
ATB	0.020	1.0%	01 oct. 2026	21 oct. 2026	
	0.036	1.7%	01 oct. 2026	21 oct. 2026	
BIO	0.042	2.9%	13 mai 2026	29 mai 2026	aprobat
BRD	1.08	3.5%	18 mai 2026	05 iun. 2026	aprobat
CFH	0.96	3.9%	05 iun. 2026	22 iun. 2026	propus
DIGI	0.50	1.1%			
EL	0.295	1.0%	02 iun. 2026	25 iun. 2026	aprobat
FP	0.041	7.1%	14 iul. 2026	06 aug. 2026	propus
H2O	7.35	4.1%	03 iun. 2026	25 iun. 2026	aprobat
	2.22	1.2%	08 sept. 2026	30 sept. 2026	propus
IARV	2.35	10.0%	16 iun. 2026	06 iul. 2026	aprobat
ONE	0.44	1.5%	19 mai 2026	05 iun. 2026	aprobat
PTR	0.014	2.1%	06 iul. 2026	23 iul. 2026	aprobat
RMAH	0.050	5.5%	14 sept. 2026	30 sept. 2026	aprobat
ROCE	0.0029	1.7%	06 mai 2026	27 mai 2026	aprobat
SFG	1.06	2.8%	19 mai 2026	10 iun. 2026	aprobat
SNG	0.157	1.1%	06 iul. 2026	28 iul. 2026	aprobat
SNN	3.91	5.6%	22 iun. 2026	13 iul. 2026	propus
SNP	0.0578	5.5%	14 mai 2026	08 iun. 2026	aprobat
SOCP	0.109	5.8%	26 feb. 2026	18 mar. 2026	platit
	0.055	3.4%	11 iun. 2026	01 iul. 2026	aprobat
TBK	1.20	6.9%	03 iun. 2026	24 iun. 2026	aprobat
TEL	0.48	0.5%	09 iul. 2026	30 iul. 2026	propus
TGN	2.95	3.4%	01 iul. 2026	21 iul. 2026	propus
TLV	1.28	3.3%	15 iun. 2026	30 iun. 2026	aprobat
TRP	0.0017	0.4%	15 mai 2026	05 iun. 2026	aprobat
TTS	0.075	1.2%	22 mai 2026	15 iun. 2026	aprobat

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: 15 May 2026, 12:10

Data primei diseminari: 15 May 2026, 12:15

## 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