

Sumar piata

Piata bursiera a inchis in crestere sedinta de tranzactionare de vineri (BET +1.22%, BET-FI +0.92%). Volumele zilnice au fost de 23.15 mEUR, peste media ultimelor 12 luni de 17.44 mEUR, cu zero tranzactii pe piata DEAL. TLV (stabil, 5.80 mEUR), SNP (+2.42%, 3.80 mEUR) si H2O (+2.80%, 2.45 mEUR) au fost cele mai tranzactionate.

Stiri companii

Nuclearelectrica <SNN>

Nuclearelectrica sustine ca proiectul SMR de la Doicesti avanseaza catre faza pre-EPC, dar ofera putine detalii privind viabilitatea economica

Compania prezinta proiectul in principal ca o initiativa strategica si tehnologica, evidentiind activitatile de licentiere, dezvoltarea lantului de aprovizionare, dezvoltarea industriei nucleare si beneficiile pentru securitatea energetica, mentionand totodata ca inca sunt abordate impreuna cu autoritatile conditiile pentru adoptarea FID. Totusi, ca raspuns la criticile privind cele peste 240 mUSD deja cheltuite, comunicatul nu ofera un business case actualizat clar, o evaluare cost-beneficiu sau dovezi ca proiectul este superior din punct de vedere economic unui reactor clasic.

Cris-Tim <CFH>

Livreaza o crestere de 53% an/an a profitului net in 1Q '26, pana la 30.9 mRON, sustinuta de majorarea profitului operational si de o scadere semnificativa a costurilor financiare

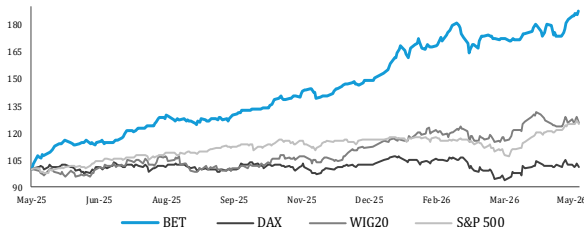
Veniturile totale au crescut cu 7.2% an/an, la 270.5 mRON, in pofida faptului ca segmentul Ready Meals, considerat cu potential ridicat de crestere, a avansat cu doar 3.5% an/an, sustinut de volume in crestere (+aprox. 8% in segmentul principal, Mezeluri). De fapt, segmentul Ready Meals a inregistrat o scadere a volumelor, dar a beneficiat de o crestere a pretului mediu de vanzare de aprox. 6% an/an. Cu toate acestea, profitul brut (venituri totale - costul vanzarilor) a urcat cu 20% an/an, probabil pe fondul imbunatatirii eficientei in productie si posibil si al unei puteri de negociere mai mari cu furnizorii.

EBITDA ajustat a crescut la 50.7 mRON (+37% an/an), iar marja a urcat semnificativ la 18.7% (vs. 14.6% in 1Q '25), in pofida unor majorari moderate ale costurilor cu angajatii (+13.5% an/an) si cu serviciile prestate de terti (+23% an/an). Cresterea costurilor a fost mai mult decat compensata de castigurile de eficienta din productie. Profitul net a urcat cu 53% an/an in primul trimestru, sustinut de un rezultat financiar net aproape neutru (84 miiRON venit financiar net), comparativ cu un cost financiar net de 2.8 mRON in 1Q '25.

Calendar	Referinta	Sursa	Ora	Data
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
CA in comert si servicii (populatie)	MAR	INS	09:00	27 mai
Indicatori monetari	APR	BNR		27 mai

Sursa: BVB, BNR, INS, MF

BET vs. indici



Sursa: EquityRT, STOXX

Statistici Piata		Valoare	zi/zi	YTD
Capitalizare bursiera	mdEUR	75.7	1.30%	23.71%
Lichiditate zilnica	mEUR	23.2	57.94%	27.41%

Indici		Valoare	zi/zi	YTD
BET	top 20 RO	30,497.5	1.22%	24.79%
BET-XT	top 30 RO	2,621.0	1.19%	24.29%
BET-TR	Romania	72,064.0	1.23%	25.92%
WIG20	Polonia	3,545.4	-2.4%	11.3%
S&P 500	SUA	7,408.5	-1.2%	8.2%
DAX	Germania	23,950.6	-2.1%	-2.2%
SSEC	China	4,135.4	-1.0%	4.2%

TOP 5 (+) BET-XT	zi/zi	TOP 5 (-) BET-XT	zi/zi
FP	3.15%	COTE	-3.38%
H2O	2.80%	TRP	-1.49%
SNP	2.42%	SFG	-1.30%
SNG	2.12%	PE	-1.05%
EL	1.81%	TRANSI	-0.96%

Sursa: EquityRT, BVB

Marfuri		Valoare	zi/zi	an/an
Petrol WTI COMEX	USD/bbl	105.4	4.2%	72.4%
Aur COMEX	USD/uncie	4,547.9	-2.2%	40.5%
Cupru COMEX	USD/livra	6.25	-4.8%	34.3%

Valute		Valoare	zi/zi	an/an
EUR/RON		5.2088	0.07%	2.1%

Piata Monetara		Valoare	an/an
Dobanda referinta		6.50%	0pb
ROBOR 3M		5.85%	-144pb
Titluri de stat 10Y		6.99%	-104pb

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

Banca Transilvania <TLV>

Fitch a imbunatatit Issuer Default Rating-ul (IDR) pe termen lung al Bancii la 'BBB', de la 'BBB-', pe fondul excluderii datoriei senior eligibile pentru rezolutie din obligatiile de referinta ale IDR si tinand cont de 'buffer-ul foarte ridicat de datorie pentru rezolutie' al Bancii

IDR-ul pe termen lung si rating-urile datoriei senior negarantate sunt constranse de riscul de tara al Romaniei, fiind plafonate la o treapta peste rating-ul suveran ('BBB-'), iar perspectiva Negativa reflecta perspectiva Negativa asupra datoriei suverane.

Hidroelectrica <H2O>

A completat ordinea de zi a AGOA din 29 mai cu punctele propuse de Ministerul Energiei (actionar majoritar), privind suspendarea contractului de mandat al presedintelui Consiliului de Supraveghere, Silviu Razvan Avram.

Evergent Investments <EVER>

VUAN la 30 aprilie 2026 +0.9% luna/luna, +39.6% an/an, la 4.6469 RON, rezultat net de 207.62 mRON in 4M '26 (4M '25: 5.40 mRON), compus din 53.50 mRON profit net si 154.12 mRON castig net din vanzarea activelor, discount fata de VUAN de 30.7%.

Transilvania Investments Alliance <TRANSI>

VUAN la 30 aprilie 2026 -0.1% luna/luna, +41.0% an/an, la 1.2369 RON, profit net de 16.8 mRON in 4M '26 (fata de un profit net de 44.3 mRON in 4M '25), discount fata de VUAN de 49.9%.

Infinity Capital Investments <INFINITY>

VUAN la 30 aprilie 2026 +0.9% luna/luna, +62.8% an/an, la 12.8314 RON, pierdere neta de 2.7 mRON in 4M '26 (fata de o pierdere neta de 2.4 mRON in 4M '25), discount fata de VUAN de 66.5%.

BRD Societe Generale <BRD>

Ex-date astazi (DPS: 1.0752 RON; DIVY: 3.45%; pret teoretic: 30.07 RON/actiune; data platii: 5 iunie).

Sphera Franchise Group <SFG>

Ex-date astazi (DPS: 1.06 RON; DIVY: 2.79%; pret teoretic: 36.94 RON/actiune; data platii: 10 iunie).

Macroeconomie

S&P a confirmat ratingul suveran al Romaniei la nivelul BBB-, cu perspectiva negativa, reflectand riscurile ridicate legate de implementarea consolidarii fiscale si de reducerea dezechilibrelor externe, pe fondul incertitudinii politice sporite dupa destramarea coalitiei.

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	1.410	+0.7%	+7.1%	34.2	0.03	49.5
ATB	2.095	+1.0%	+17.2%	56.9	0.08	24.7
BRD	31.15	+1.0%	+79.4%	1,564.2	2.24	13.9
CFH	24.60	-0.2%		110.0	1.37	18.0
DIGI	45.0	+0.1%	+100.0%	(524.2)	(1.80)	
EL	30.95	+1.8%	+150.4%	1,045.5	3.08	10.1
FP	0.589	+3.2%	+73.2%	449.9	0.13	4.5
H2O	183.4	+2.8%	+58.1%	4,087.8	9.09	20.2
M	11.66	-0.5%	+103.5%	11.3	0.02	550.0
ONE	29.65	+0.2%	+70.8%	320.6	2.90	10.2
PE	56.40	-1.1%	2.4x	453.8	3.63	15.5
SFG	38.00	-1.3%	-3.6%	56.3	1.45	26.2
SNG	14.46	+2.1%	+150.6%	3,355.3	0.87	16.6
SNN	69.7	-0.3%	+80.1%	2,398.6	7.95	8.8
SNP	1.056	+2.4%	+63.6%	3,016.5	0.05	21.8
TEL	89.5	0.0%	+105.7%	359.8	4.91	18.2
TGN	88.3	+1.0%	2.3x	857.8	4.55	19.4
TLV	38.54	0.0%	+71.7%	4,478.9	4.11	9.4
TRP	0.449	-1.9%	+40.6%	(10.4)	(0.00)	
TTS	6.08	+0.7%	+60.6%	(12.2)	(0.07)	
LION	4.54	+1.3%	+80.9%	470.9	0.93	4.9
EVER	3.22	+0.3%	+123.6%	258.3	0.29	11.2
TRANSI	0.620	-1.0%	+91.4%	192.1	0.09	6.9
LONG	2.24	+0.4%	+45.0%	246.3	0.32	6.9
INFINITY	4.30	+1.4%	+90.3%	132.7	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	
ARS	0.35	2.8%	14 mai 2026	05 iun. 2026	aprobat
ATB	0.020	0.9%	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	6.9%	14 iul. 2026	06 aug. 2026	propus
H2O	7.35	4.0%	03 iun. 2026	25 iun. 2026	aprobat
	2.22	1.2%	08 sept. 2026	30 sept. 2026	propus
IARV	2.35	9.3%	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	5.6%	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	3.3%	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	3.3%	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: 18 mai 2026, 11:40

Data primei diseminari: 18 mai 2026, 11:45

Contact

Echipe 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



Grupul Financiar Banca Transilvania



Grupul Financiar Banca Transilvania



Grupul Financiar Banca Transilvania



Grupul Financiar Banca Transilvania



Grupul Financiar Banca Transilvania



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