

Sumar piata

Piata bursiera a inchis usor in crestere sedinta de tranzactionare de ieri (BET +0.21%, BET-FI +0.45%). Volumele zilnice au fost de 35.62 mEUR, peste media ultimelor 12 luni de 17.44 mEUR, cu zero tranzactii pe piata DEAL. SNP (-0.77%, 21.10 mEUR), TLV (-0.36%, 4.40 mEUR) si SNG (-0.27%, 1.73 mEUR) au fost cele mai tranzactionate.

Stiri companii

Christian Tour <TRIP>

Oferta publica initiala (IPO) Christian Tour incepe astazi si se va incheia pe 28 mai

Tranzactia include atat o componenta primara (majorare de capital), cat si o componenta secundara (vanzare de actiuni existente). Intervalul de pret este intre 1.875 RON si 2.135 RON per actiune.

Compania intentioneaza sa emita 69.5 mil. actiuni noi, ceea ce corespunde unor incasari nete de 127.36 - 145.03 mRON (fara a lua in calcul discount-ul pentru retail).

CPM Cambridge Holding SRL - actionarul majoritar al companiei si vehicul de investitii controlat de fondatorul, Presedintele CA si CEO-ul Cristian Pandel - intentioneaza sa vanda 14.0 mil. actiuni existente. Oferta include o optiune de supraalocare (greenshoe) de pana la 8.35 mil. actiuni, echivalentul a 10% din oferta de baza.

In functie de pretul final din oferta si de dimensiunea finala a componentei primare, capitalizarea de piata post-money ar fi intre 408.6 - 465.3 mRON. In conditiile subscrierii integrale a ofertei si exercitarii optiunii de supraalocare, free float-ul ar fi de 41.8%.

Multiplicatorul P/E LTM implicit este intre 8.8x - 10.0x pre-money (12.8x - 14.6x post-money).

Cele doua transe (retail si institutional) sunt egale, dar pana la 20% din oferta poate fi realocata intre transe, in functie de cerere. Nu este permisa realocarea dinspre transa de retail catre cea a investitorilor institutionali daca transa de retail este subscrisa in proportie de 100% sau mai mult.

Investitorii de retail pot subscrie la 2.135 RON per actiune si, pentru subscrieri valide depuse pana la si inclusiv 25 mai, beneficiaza de un discount de 5% fata de pretul final de oferta.

Nuclearelectrica <SNN>

Premierul Ilie Bolojan a criticat proiectul SMR al Companiei, in valoare de 7 mldUSD, calificandu-l drept "scump si nerentabil"

Premierul a declarat ca a informat Ambasada SUA cu privire la aceasta pozitie. Referitor la conducerea Companiei, Ilie Bolojan a spus ca aceasta "trebuia sa se asigure ca tot proiectul si toate sumele care sunt alocate acolo au un rezultat, ca acele contracte care au fost facute si modul in care s-au derulat sunt in buna regula".

Aquila <AQ>

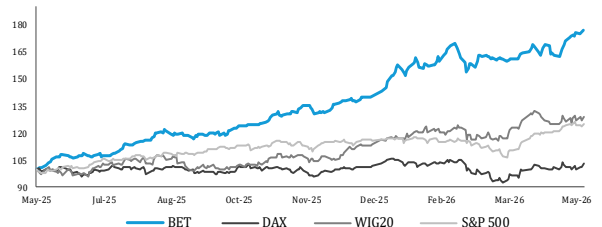
Compania a anuntat extinderea capacitatii operationale in Estul Romaniei prin inaugurarea unui nou centru logistic in Bacau

Investitia de peste 1.2 mEUR vizeaza consolidarea prezentei regionale si imbunatatirea eficientei distributiei. Noua facilitate reuneste operatiuni relocalate intr-un spatiu modern, semnificativ mai mare, mai mult decat dubland capacitatea anterioara, si este conceputa pentru optimizarea fluxurilor logistice.

Calendar	Referinta	Sursa	Ora	Data
CA din industrie	MAR	INS	09:00	22 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
Tendinte economice	MAY-JUL	INS	09:00	28 mai

Sursa: BVB, BNR, INS, MF

BET vs. indici



Sursa: EquityRT, STOXX

Statistici Piata		Valoare	zi/zi	YTD
Capitalizare bursiera	mdEUR	75.4	-0.05%	23.29%
Lichiditate zilnica	mEUR	35.6	-3.13%	96.05%

Indici		Valoare	zi/zi	YTD
BET	top 20 RO	30,658.6	0.21%	25.45%
BET-XT	top 30 RO	2,637.4	0.26%	25.07%
BET-TR	Romania	72,621.4	0.20%	26.89%
WIG20	Polonia	3,610.7	1.6%	13.4%
S&P 500	SUA	7,433.0	1.1%	8.6%
DAX	Germania	24,737.2	1.4%	1.0%
SSEC	China	4,162.2	-0.2%	4.9%

TOP 5 (+) BET-XT	zi/zi	TOP 5 (-) BET-XT	zi/zi
AQ	3.60%	SFG	-1.83%
DIGI	3.25%	TTS	-1.64%
EL	3.05%	SNP	-0.77%
BRD	1.97%	SNN	-0.71%
ONE	1.67%	LION	-0.66%

Sursa: EquityRT, BVB

Marfuri		Valoare	zi/zi	an/an
Petrol WTI COMEX	USD/bbl	98.3	-5.7%	58.4%
Aur COMEX	USD/uncie	4,538.3	1.1%	37.9%
Cupru COMEX	USD/livra	6.29	2.0%	35.4%

Valute		Valoare	zi/zi	an/an
EUR/RON		5,2358	0.17%	3.0%

Piata Monetara		Valoare	an/an
Dobanda referinta		6.50%	0pb
ROBOR 3M		5.85%	-142pb
Titluri de stat 10Y		7.10%	-49pb

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

Cris-Tim <CFH>

Actionarii au aprobat distribuirea unui dividend de 0.9626 RON per actiune (DIVY: 3.46%; ex-date: 05 iunie; data platii: 22 iunie) din profitul net FY '25 (0.6876 RON per actiune, rata de distributie de 50%) si din rezerve aferente profitului net din FY '09

Actionarii au mai aprobat:

- situatiile financiare pentru FY '25 si raportul CA;
- politica de remunerare a companiei.

Macroeconomie

Nu au fost identificate fluxuri de stiri macro importante astazi.

Anexa – Cifre cheie constituente 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	1.440	+3.6%	+0.6%	34.2	0.03	50.6
ATB	2.165	+0.2%	+20.3%	56.9	0.08	25.5
BRD	31.00	+2.0%	+64.4%	1,564.2	2.24	13.8
CFH	27.80	+1.1%		110.0	1.37	20.4
DIGI	47.6	+3.3%	+108.4%	(524.2)	(1.80)	
EL	33.80	+3.0%	+162.0%	1,045.5	3.08	11.0
FP	0.603	+0.3%	+60.8%	449.9	0.13	4.6
H2O	179.6	+0.1%	+49.0%	4,087.8	9.09	19.8
M	11.70	0.0%	+87.2%	11.3	0.02	551.9
ONE	30.50	+1.7%	+56.6%	320.6	2.90	10.5
PE	55.00	0.0%	2.2x	453.8	3.63	15.1
SFG	37.50	-1.8%	-6.5%	56.3	1.45	25.8
SNG	14.86	-0.3%	+149.7%	3,355.3	0.87	17.1
SNN	69.5	-0.7%	+63.5%	2,398.6	7.95	8.7
SNP	1.031	-0.8%	+47.9%	3,016.5	0.05	21.3
TEL	90.0	+0.6%	+94.2%	359.8	4.91	18.3
TGN	88.9	-0.1%	+190.5%	857.8	4.55	19.5
TLV	38.64	-0.4%	+59.0%	4,478.9	4.11	9.4
TRP	0.455	+0.6%	+29.8%	(10.4)	(0.00)	
TTS	5.98	-1.6%	+48.2%	(12.2)	(0.07)	
LION	4.54	-0.7%	+72.6%	470.9	0.93	4.9
EVER	3.37	+1.5%	+123.2%	258.3	0.29	11.7
TRANSI	0.618	+1.3%	+85.0%	162.6	0.08	8.2
LONG	2.22	0.0%	+40.1%	246.3	0.32	6.9
INFINITY	4.32	0.0%	+82.3%	132.7	0.30	14.2

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	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	3.5%	05 iun. 2026	22 iun. 2026	0
DIGI	0.50	1.1%	07 iul. 2026	24 iul. 2026	propus
EL	0.295	0.9%	02 iun. 2026	25 iun. 2026	aprobat
FP	0.041	6.8%	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	9.1%	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	3.3%	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	1.3%	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: 21 mai 2026, 11:40

Data primei diseminari: 21 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



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