

Sumar piata

Piata bursiera a inchis in scadere sedinta de tranzactionare de ieri (BET -0.75%, BET-FI -0.13%). Volumele zilnice au fost de 13.77 mEUR, sub media ultimelor 12 luni de 17.48 mEUR, cu zero tranzactii pe piata DEAL. TLV (-0.78%, 4.80 mEUR), SNG (-1.16%, 1.82 mEUR) si H2O (-1.67%, 1.80 mEUR) au fost cele mai tranzactionate.

Piata va fi inchisa luni, 1 iunie (Rusaliile). Tranzactionarea va fi reluata marti.

Stiri companii

Christian Tour <TRIP>

IPO-ul Christian Tour s-a incheiat cu succes, la un pret de 1.895 RON per actiune, peste limita inferioara a intervalului de pret

In total, in oferta au fost vandute 80.69 milioane de actiuni, fata de dimensiunea de baza a ofertei de 83.50 milioane actiuni. Dintre acestea, 66.0 milioane au fost actiuni nou-emise, iar restul au reprezentat actiuni vandute de actionarul majoritar, inclusiv 1.4 milioane actiuni plasate prin optiunea de supra-alocare. Nu a avut loc nicio realocare intre transele de retail si institutional. Oferta a generat incasari brute de 121.8 mRON pentru Companie. Pe baza pretului final de oferta, capitalizarea de piata implicita a Christian Tour se ridica la aproximativ 410 mRON.

MedLife <M>

A inregistrat un profit net de 9.78 mRON in 1Q '26, in scadere cu 27% an/an, dar marcand o redresare secventiala solida de 49% trim/trim, desi sustinuta semnificativ de alte venituri financiare de 2.7 mRON

Vanzarile au crescut cu 9.7% an/an (+5.1% trim/trim), pana la 853 mRON, toate segmentele, cu exceptia Stomatologiei, inregistrand cresteri anuale moderate. Cel mai notabil, segmentul de Clinici a avansat cu 14% an/an, pana la 331 mRON (39% din vanzari), sustinut de consolidarea din februarie a patru clinici Medstar, precum si de o deschidere organica. Intre timp, veniturile pe segmentul Farmacii au crescut cu 31% an/an, in principal pe fondul majorarilor de pret, desi raman o parte relativ mica la nivel de Grup (2.8% din vanzari). Per ansamblu, cresterea veniturilor a fost sustinuta de un mix de pret si volum, in functie de segment.

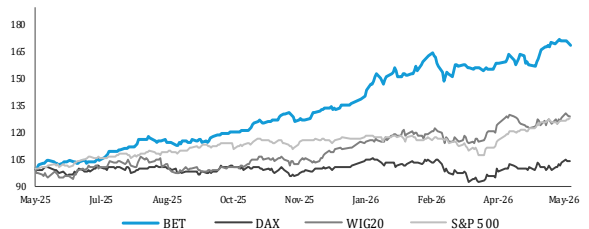
La nivel operational, EBITDA a crescut cu 5.9% an/an si 12.6% trim/trim, evidentiind rezilienta in pofida presiunilor inflationiste persistente, in special la consumabile (+18% an/an), utilitati (+24% an/an), reparatii (+17% an/an), chirii (+23% an/an) si cheltuieli cu personalul (+9% an/an). Rezultatul financiar net s-a imbunatatit, sustinut de un element probabil nerecurrent sub forma altor venituri financiare de 2.7 mRON (vs. nesemnificativ in 1Q '25) si de un nivel semnificativ mai redus al pierderilor nete din curs valutar (-72% an/an, -87% trim/trim).

Per ansamblu, desi profitul net a ramas sub presiune in termeni anuali, redresarea puternica trim/trim sugereaza o imbunatatire a profitabilitatii de baza, desi calitatea rezultatelor a fost favorizata de veniturile financiare.

Calendar	Referinta	Sursa	Ora	Data
M - Rezultate financiare	1Q '26	BVB		29 mai
Rezervele internationale	MAY	BNR		02 iun.
IPPI	APR	INS	09:00	03 iun.
CA in comerțul cu amanuntul	APR	INS	09:00	04 iun.
PIB (prov. 1)	1Q '26	INS	09:00	05 iun.
Comert int'l cu bunuri (est.)	APR	INS	09:00	09 iun.
IPC	MAY	INS	09:00	12 iun.
Investitiile nete (prov.)	1Q '26	INS	09:00	12 iun.

Sursa: BVB, BNR, INS, MF

BET vs. indici



Sursa: EquityRT, STOXX

Statistici Piata		Valoare	zi/zi	YTD
Capitalizare bursiera	mdEUR	74.4	-0.72%	21.62%
Lichiditate zilnica	mEUR	13.8	-34.13%	-24.20%

Indici		Valoare	zi/zi	YTD
BET	top 20 RO	30,269.8	-0.75%	23.86%
BET-XT	top 30 RO	2,607.4	-0.65%	23.65%
BET-TR	Romania	71,733.6	-0.74%	25.34%
WIG20	Polonia	3,670.5	0.0%	15.3%
S&P 500	SUA	7,563.6	0.6%	10.5%
DAX	Germania	25,184.9	0.0%	2.8%
SSEC	China	4,098.6	0.1%	3.3%

TOP 5 (+) BET-XT	zi/zi	TOP 5 (-) BET-XT	zi/zi
EVER	2.37%	ATB	-5.75%
TGN	1.61%	FP	-5.25%
WINE	0.76%	ONE	-2.90%
SNP	0.67%	DIGI	-2.76%
AROBS	0.58%	SFG	-1.85%

Sursa: EquityRT, BVB

Marfuri		Valoare	zi/zi	an/an
Petrol WTI COMEX	USD/bbl	88.9	0.2%	43.8%
Aur COMEX	USD/uncie	4,495.5	0.9%	36.8%
Cupru COMEX	USD/livra	6.40	1.4%	37.3%

Valute	Valoare	zi/zi	an/an
EUR/RON	5.2393	0.00%	3.6%

Piata Monetara	Valoare	an/an
Dobanda referinta	6.50%	0pb
ROBOR 3M	5.84%	-131pb
Titluri de stat 10Y	6.91%	-64pb

Indicatori Macro	Nivel	Referinta
PIB (an/an)	-1.7%	1Q '26
IPC (an/an)	10.7%	aprilie '26
Rata somajului	6.3%	aprilie '26

Sursa: INS, BNR, EquityRT

Transgaz <TGN>

Raporteaza un profit net de 387 mRON in 1Q '26 (-25% an/an, +78% trim/trim)

Cifra de afaceri a ajuns la 926 mRON (-8.4% an/an), scaderea an/an fiind determinata de venituri mai mici din transport intern (801 mRON, -11.7% an/an) care au depasit cresterea veniturilor din transport international (125 mRON, +21% an/an). Dinamica an/an a fost influentata in principal de un tarif mediu mai mic de rezervare a capacitatii si un tarif volumetric mai mic, care au depasit efectul favorabil al capacitatii rezervate mai mari (+4% an/an) si al volumelor transportate mai ridicate (+14% an/an).

Cheltuielile operationale au fost de 538 mRON (+7.3% an/an, -8.2% trim/trim), reflectand un mix de presiuni structurale. Rezultatele din 1Q '26 au fost trase in jos de cheltuielile cu amortizarea semnificativ mai mari (+31% an/an) pe fondul punerii in functiune a unor proiecte, alaturi de costuri mai ridicate cu personalul (+5% an/an), taxe mai mari (+20% an/an) si un nivel mai ridicat al provizioanelor (+4.2x an/an), dar au existat si dinamici pozitive in ceea ce priveste consumul tehnologic mai mic (-36% an/an) si cheltuieli cu redeventele mai mici (-12% an/an).

EBITDA in 1Q '26 a fost de 619 mRON (-9.9% an/an, +71% trim/trim), iar EBIT de 441 mRON (-20% an/an, +97% trim/trim), dinamica an/an fiind rezultatul scaderii veniturilor pe segmentul intern si cresterii cheltuielilor cu amortizarea si provizioanele.

Venitul financiar net a avut o dinamica negativa an/an, fiind in scadere cu 73%, fondul scaderii veniturilor din dobanzi (-22% an/an) si dublarii cheltuielilor cu dobanzile (+102% an/an), in principal din cauza dobanzilor mai mari necapitalizate aferente creditelor pentru investitii.

Compania a raportat un profit net de 387 mRON in 1Q '26 (-25% an/an, +78% trim/trim). Comparativ cu 1Q '25, profitabilitatea mai redusa pe transportul intern si cheltuielile non-cash mai mari au diminuat rezultatul operational, iar rezultatul financiar a contribuit mai putin din cauza combinarii unor venituri financiare mai mici cu costuri de finantare mai ridicate.

Nuclearelectrica <SNN>

Actionarii minoritari (10.89% din drepturile de vot prezente la a doua convocare a AGOA din mai) au aprobat propunerea de dividend privind distribuirea a 3.91 RON/actiune (DIVY: 5.6% la ultima inchidere; ex-date: 23 iunie; data platii: 13 iulie)

Reprezentantul Ministerului Energiei (incluzand majoritar) nu a participat la AGOA, astfel incat actionarii minoritari au putut aproba sau respinge punctele de pe ordinea de zi. Actionarii au aprobat, de asemenea, bugetul de venituri si cheltuieli pentru FY '26.

One United Properties <ONE>

Compania holding a Grupului si filialele One High District SRL si One Lake Club SRL au incheiat un contract de credit la termen intr-o valoare principala agregata initiala de 80.5 mEUR, care poate fi majorata pana la o valoare principala agregata maxima de 140 mEUR

O parte din finantare va fi utilizata pentru rambursarea unor imprumuturi intra-grup si/sau pentru acordarea de imprumuturi intra-grup catre compania holding in vederea finantarii primei transe a programului aferent ofertei/ofertelor publice de cumparare, aprobat de AGEA din 15 octombrie 2025. Diferenta va fi alocata pentru acoperirea costurilor de constructie ramase aferente dezvoltarilor celor doua filiale.

Anterior, Compania a anuntat ca oferta se va desfasura la un pret minim de 25 RON si un pret maxim de 40 RON per actiune, pretul final urmand sa fie stabilit de catre Consiliul de Administratie. Cofondatorii Companiei si ceilalti membri ai Consiliului de Administratie au confirmat ca nu vor participa in cadrul programului OPC.

One United Properties <ONE>

Hotarare favorabila a Curtii de Apel Bucuresti cu privire la dezvoltarea One Floreasca Towers

Curtea de Apel Bucuresti a respins recursul formulat de Municipiul Bucuresti si Primarul General al Municipiului Bucuresti, impotriva sentintei pronuntate de Tribunalul Bucuresti pe 07 februarie 2024, prin care fusesera respinse cererile de anulare si suspendare a autorizatiei de construire aferente dezvoltarii One Floreasca Towers. Hotararea este definitiva.

Fondul Proprietatea <FP>

Actionarii au aprobat alocarea intregului profit net din FY '25 la rezultatul reportat, in locul distribuirii unui dividend de 0.0408 RON per actiune propus de un grup de actionari ce detin cumulativ peste 5% din drepturile de vot

Actionarii au mai aprobat:

- participarea Fondului la majorarea de capital a Administratiei Porturilor Maritime (Portul Constanta) prin exercitarea dreptului de preferinta pentru mentinerea integrala a participatiei;
- modificarea articolelor 10 si 25 din Actul Constitutiv pentru a autoriza explicit Fondul sa emita obligatiuni in conformitate cu legea, precum si pentru a permite utilizarea tuturor surselor de finantare permise de legislatia si reglementarile aplicabile pentru indeplinirea obiectivelor de business si investitii;
- regulamentul de functionare al Comitetului Reprezentantilor si al Comitetului de Audit si Evaluare;
- raportul anual, inclusiv situatiile financiare pentru FY '25;
- raportul de remunerare;- acoperirea rezervelor negative in valoare de 38 mRON utilizand rezerva constituita in acest scop;- bugetul pentru FY '26;
- numirea dlui. John Francis Walsh ca membru al Comitetului Reprezentantilor pentru un mandat de trei ani.

Macroeconomie

In aprilie rata somajului ajustata sezonier din Romania a crescut cu 0.2pp luna/luna la 6.3%.

In aprilie au fost emise 2,831 autorizatii de construire pentru cladiri rezidentiale, in scadere cu 9% luna/luna si cu 9.8% an/an

In 4M '26 au fost emise 10,097 autorizatii de construire rezidentiale, in scadere cu 6.2% an/an.

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	1.485	-0.3%	+3.3%	34.2	0.03	52.1
ATB	2.050	-5.7%	-4.4%	51.8	0.08	26.6
BRD	31.45	-1.1%	+69.6%	1,564.2	2.24	14.0
CFH	26.55	-1.7%		121.6	1.51	17.6
DIGI	47.5	-2.8%	+104.0%	(524.2)	(1.80)	
EL	35.00	-0.4%	+144.8%	1,159.4	3.41	10.3
FP	0.578	-5.2%	+65.6%	449.9	0.13	4.4
H2O	177.0	-1.7%	+43.1%	4,087.8	9.09	19.5
M	11.60	-0.9%	+78.5%	11.3	0.02	547.2
ONE	30.10	-2.9%	+52.3%	320.6	2.90	10.4
PE	54.80	-1.8%	+185.4%	453.8	3.63	15.1
SFG	37.10	-1.9%	-9.4%	54.3	1.40	26.5
SNG	13.60	-1.2%	+117.9%	3,355.3	0.87	15.6
SNN	69.6	0.0%	+59.8%	2,772.8	9.19	7.6
SNP	1.056	+0.7%	+48.6%	3,016.5	0.05	21.8
TEL	90.0	-0.7%	+86.0%	403.0	5.50	16.4
TGN	88.4	+1.6%	+162.7%	857.8	4.55	19.4
TLV	38.00	-0.8%	+51.9%	4,719.6	4.33	8.8
TRP	0.440	-0.2%	+15.2%	(10.4)	(0.00)	
TTS	5.66	+0.4%	+38.6%	(12.2)	(0.07)	
LION	4.51	0.0%	+72.8%	470.9	0.93	4.9
EVER	3.45	+2.4%	+144.7%	307.0	0.34	10.1
TRANSI	0.622	0.0%	+73.7%	162.6	0.08	8.2
LONG	2.20	0.0%	+33.7%	246.3	0.32	6.8
INFINITY	4.34	-0.2%	+82.4%	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	2.7%	16 iun. 2026	07 iul. 2026	aprobat
AQ	0.0145	1.0%	12 oct. 2026	22 oct. 2026	aprobat
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	3.6%	05 iun. 2026	22 iun. 2026	aprobat
DIGI	0.50	1.1%	07 iul. 2026	24 iul. 2026	propus
EL	0.295	0.8%	02 iun. 2026	25 iun. 2026	aprobat
H2O	7.35	4.2%	03 iun. 2026	25 iun. 2026	aprobat
	2.22	1.3%	08 sept. 2026	30 sept. 2026	propus
IARV	2.35	7.8%	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	6.3%	14 sept. 2026	30 sept. 2026	aprobat
ROCE	0.0029	1.7%	06 mai 2026	27 mai 2026	platit
SFG	1.06	2.8%	19 mai 2026	10 iun. 2026	aprobat
SNG	0.157	1.2%	06 iul. 2026	28 iul. 2026	aprobat
SNN	3.91	5.6%	22 iun. 2026	13 iul. 2026	aprobat
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	6.4%	03 iun. 2026	24 iun. 2026	aprobat
TEL	0.48	0.5%	09 iul. 2026	30 iul. 2026	aprobat
TGN	2.13	2.4%	01 iul. 2026	21 iul. 2026	aprobat
TLV	1.28	3.4%	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: 29 mai 2026, 13:05

Data primei diseminari: 29 mai 2026, 13:10

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