

## Sumar piata

Piata bursiera a inchis in crestere sedinta de tranzactionare de ieri (BET +0.24%, BET-FI +1.26%). Volumele zilnice au fost de 20.73 mEUR, peste media ultimelor 12 luni de 19.90 mEUR, cu 0.91 mEUR pe piata DEAL. TEL (stabil, 5.18 mEUR), TLV (+0.27%, 2.55 mEUR) si EL (-1.53%, 1.73 mEUR) au fost cele mai tranzactionate.

## Stiri companii

### Digi Communications <DIGI>

**Veniturile au crescut cu 11.1% an/an in 2Q '26, dar pierderea neta s-a adancit, in principal din cauza pierderilor din diferite de curs valutar**

Digi a raportat venituri de 608 mEUR in 2Q '26, in crestere cu 11.1% an/an si 4.4% trim/trim, sustinute de majorarea cu 13.7% an/an a numarului total de unitati generatoare de venituri (RGU), la 33.9 milioane.

EBITDA ajustata a crescut cu 21% an/an si 4.6% trim/trim, la 203 mEUR, iar marja s-a imbunatatit cu 2.7pp an/an, la 33.4%. EBIT a avansat cu 26% an/an si 6.5% trim/trim, la 39.5 mEUR.

Costurile nete de finantare au crescut cu 39% an/an si 85% trim/trim, la 62.8 mEUR, in principal pe fondul unei pierderi nete din diferente de curs valutar de 26.9 mEUR, generata de deprecierea RON fata de EUR. Pierderea din investitiile contabilizate prin metoda punerii in echivalenta s-a ridicat la 9.3 mEUR.

Astfel, pierderile din diferente de curs valutar au reprezentat principalul factor negativ asupra rezultatului net. Pierderea neta atribuibila actionarilor s-a majorat la 32 mEUR, de la 0.9 mEUR in 2Q '25 si 16.2 mEUR in 1Q '26.

### Nuclearelectrica <SNN>

**Profitul net consolidat al Companiei a scazut cu 25% an/an si 73% trim/trim in 2Q '26, la 228 mRON**

Veniturile au scazut cu 5.6% an/an, la 1.13 mdRON, in pofida cresterii cu 11.6% a pretului mediu de vanzare, la 573 RON/MWh. Productia neta de energie electrica s a redus cu 23.5% an/an, la 1.52 TWh, in urma suprapunerii reviziei planificate a Unitatii 1 cu oprirea neplanificata a Unitatii 2. Energia electrica achizitionata din piata s a ridicat la 455 GWh, ceea ce a condus la volume totale de vanzari mai reduse.

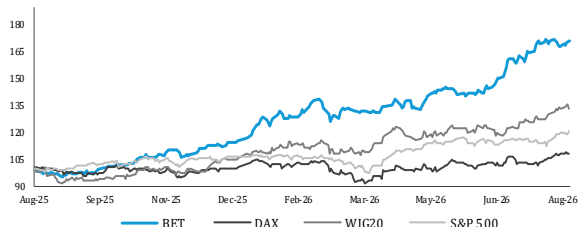
EBITDA a scazut cu 12.1% an/an, la 403 mRON, iar marja EBITDA s-a contractat cu 2.6pp, la 35.6%. Veniturile mai reduse au fost compensate in mare parte de costurile mai mici cu energia tranzactionata, ca urmare a necesarului redus de achizitii din piata. Totusi, alte cheltuieli operationale au crescut cu 27% an/an.

Rezultatul financiar net s-a imbunatatit cu 26% an/an, la 122 mRON, oferind un anumit sprijin profitului net. Aceasta evolutie a fost insa compensata de o pierdere record de 21 mRON din participatii in entitati asociate si asocieri in participatie, de 8.0 ori mai mare trim/trim, reflectand in principal compania de proiect SMR RoPower Nuclear. In pofida trimestrului slab, EBITDA consolidat si profitul net din 1H '26 au crescut cu 31% an/an, la 1.54 mdRON, respectiv 1.08 mdRON, sustinute in principal de eliminarea taxei pe veniturile suplimentare.

| Calendar                             | Referinta | Sursa | Ora   | Data    |
|--------------------------------------|-----------|-------|-------|---------|
| Resursele de energie (prov.)         | JAN-JUN   | INS   | 09:00 | 17 aug. |
| ATB - Rezultate financiare           |           |       |       | 17 aug. |
| Locurile de munca vacante            | 2Q '26    | INS   | 09:00 | 19 aug. |
| Lucrarile de constructii             | JUN       | INS   | 09:00 | 20 aug. |
| CFH - Rezultate financiare           |           |       |       | 20 aug. |
| CA in comert si servicii (populatie) | JUN       | INS   | 09:00 | 21 aug. |
| TLV - Rezultate financiare           |           |       |       | 21 aug. |
| Indicatori monetari                  | JUL       | BNR   |       | 25 aug. |

Sursa: BVB, BNR, INS, MF

### BET vs. indici



Sursa: EquityRT, STOXX

| Statistici Piata      |       | Valoare | zi/zi  | YTD    |
|-----------------------|-------|---------|--------|--------|
| Capitalizare bursiera | mdEUR | 87.9    | 0.34%  | 43.70% |
| Lichiditate zilnica   | mEUR  | 20.7    | 67.27% | 14.11% |

| Indici  |           | Valoare  | zi/zi | YTD    |
|---------|-----------|----------|-------|--------|
| BET     | top 20 RO | 36,222.9 | 0.24% | 48.22% |
| BET-XT  | top 30 RO | 3,098.3  | 0.31% | 46.93% |
| BET-TR  | Romania   | 87,296.8 | 0.25% | 52.54% |
| WIG20   | Polonia   | 4,006.5  | -1.4% | 25.8%  |
| S&P 500 | SUA       | 7,799.0  | 0.9%  | 13.9%  |
| DAX     | Germania  | 26,299.7 | -0.1% | 7.4%   |
| SSEC    | China     | 3,927.0  | -0.5% | -1.1%  |

| TOP 5 (+) BET-XT | zi/zi | TOP 5 (-) BET-XT | zi/zi  |
|------------------|-------|------------------|--------|
| EVER             | 2.97% | AQ               | -8.15% |
| SNG              | 1.83% | TTS              | -1.87% |
| INFINITY         | 1.22% | EL               | -1.53% |
| H2O              | 1.08% | BRD              | -1.21% |
| FP               | 0.97% | COTE             | -0.76% |

Sursa: EquityRT, BVB

| Marfuri          |           | Valoare | zi/zi | an/an |
|------------------|-----------|---------|-------|-------|
| Petrol WTI COMEX | USD/bbl   | 81.3    | -2.4% | 29.7% |
| Aur COMEX        | USD/uncie | 4,349.6 | -1.3% | 29.6% |
| Cupru COMEX      | USD/livra | 6.59    | -0.1% | 46.8% |

| Valute  | Valoare | zi/zi | an/an |
|---------|---------|-------|-------|
| EUR/RON | 5.2435  | 0.06% | 3.6%  |

| Piata Monetara      | Valoare | an/an |
|---------------------|---------|-------|
| Dobanda referinta   | 6.50%   | 0pb   |
| ROBOR 3M            | 5.84%   | -76pb |
| Titluri de stat 10Y | 6.94%   | -43pb |

| Indicatori Macro | Nivel | Referinta |
|------------------|-------|-----------|
| PIB (an/an)      | -0.4% | 2Q '26    |
| IPC (an/an)      | 8.2%  | iulie '26 |
| Rata somajului   | 6.3%  | iunie '26 |

Sursa: INS, BNR, EquityRT

### Romgaz <SNG>

**Compania a raportat un profit net de 763 mRON in 2Q '26 (+4.7% an/an, -21.6% trim/trim)**

Veniturile au ajuns la 1,745 mRON (-6.6% an/an, -18.4% trim/trim), reflectand in principal scaderea livrarilor de gaze si reducerea pretului reglementat de vanzare a gazelor incepand cu luna aprilie. Vanzarile de gaze au scazut cu 17.5% trim/trim, pe fondul reducerii cu 10.2% a cantitatilor livrate, in timp ce productia de energie electrica a scazut cu 47% an/an din cauza problemelor tehnice la centrala existenta. Cheltuielile cu impozitele si taxele pe productie au crescut cu 42% an/an, la 414 mRON. In consecinta, EBITDA a scazut cu 13.5% an/an si cu 29% trim/trim, la 865 mRON, in timp ce marja EBITDA s-a contractat cu 4.0pp an/an, la 50%.

Marja neta s-a imbunatatit cu 3.6pp an/an, la 43.7%, ca urmare a scaderii cu 76% an/an a cheltuielilor cu impozitul pe profit, la 33.8 mRON. Cheltuiala fiscala mai redusa a fost sustinuta de reversarea ajustarii pentru pierderile de credit asteptate si de veniturile din impozitul amanat generate de pierderile fiscale ale Romgaz Black Sea Limited.

### Transelectrica <TEL>

**A raportat un profit net consolidat IFRS de 180.2 mRON in 2Q '26, in crestere cu 46% an/an**

Veniturile totale au crescut cu 33% an/an, la 1.66 mdRON, sustinute de veniturile mai ridicate din piata de echilibrare, precum si de cresterea veniturilor din transport cu 11.9% an/an si a celor din servicii de sistem cu 55% an/an, pe fondul tarifulor mai mari.

Cheltuielile operationale totale au crescut cu 9.7% an/an, in principal pe fondul cheltuielilor mai ridicate din piata de echilibrare si al altor cheltuieli operationale. Totusi, disciplina costurilor de baza a ramas vizibila, cheltuielile de personal scazand cu 2.2% an/an.

EBITDA a ajuns la 288.9 mRON, in crestere cu 58% an/an, iar marja excluzand veniturile din piata de echilibrare s-a imbunatatit cu 8.4pp, la 34.7%, sustinuta de cresterea veniturilor reglementate determinata de tarife si de leverage operational. Per ansamblu, rezultatele au fost solide, cresterea profitului net fiind sustinuta de veniturile reglementate mai ridicate si de extinderea semnificativa a marjei, partial sprijinita de disciplina costurilor cu personalul. Totusi, intrucat compania opereaza intr-un cadru de rentabilitate reglementata, performanta trimestriala nu modifica semnificativ perspectiva fundamentala asupra profiturilor.

### Transgaz <TGN>

**Compania a raportat o pierdere neta de 83 mRON in 2Q '26, comparativ cu un profit net de 2 mRON in 2Q '25**

Cifra de afaceri a ajuns la 496 mRON (+3.4% an/an, -46.4% trim/trim), in conditiile in care veniturile din transportul intern au crescut cu 4.0% an/an, la 453 mRON, compensand scaderea cu 3.4% an/an a veniturilor din transportul international, la 43 mRON. Segmentul de transport intern a beneficiat de cresterea volumelor transportate, in timp ce tariful mediu mai redus de rezervare a capacitatii si tariful volumetric au continuat sa aiba un impact negativ.

Cheltuielile operationale au crescut cu 21% an/an si cu 16.2% trim/trim, la 625 mRON, reflectand in principal cheltuielile mai ridicate cu amortizarea, in urma punerii in functiune a proiectelor de investitii. In consecinta, EBITDA a scazut cu 10.8% an/an si cu 80% trim/trim, la 126 mRON, iar marja EBITDA s-a redus cu 4.0pp an/an, la 25%. Transgaz a inregistrat o pierdere operationala de 72 mRON, comparativ cu un profit operational de 4 mRON in 2Q '25. Rezultatul financiar a avut un impact negativ suplimentar, in principal ca urmare a cresterii cheltuielilor cu dobanzile necapitalizate aferente creditelor pentru investitii dupa punerea in functiune a proiectelor si a evolutiei nefavorabile a cursului valutar.

### Fondul Proprietatea <FP>

**Pana la termenul limita din 12 august, au fost depuse trei propuneri/oferte detaliate in cadrul procesului de selectie a administratorului Fondului**

Cei trei candidati raman Franklin Templeton (administratorul actual), INVL Asset Management si SAI Muntenia Invest (administratorul de fond al Longshield Investment Group).



### Romgaz <SNG>

**Convoaca AGOA si AGEA pe 14 septembrie (data de referinta: 04 septembrie) pentru aprobarea unor modificari asupra Actului Constitutiv**

Ordinea de zi include, de asemenea, raportarea tranzactiilor semnificative incheiate cu banci controlate de Stat si alte intreprinderi publice.

### Lion Capital <LION>

VUAN la 31 iulie 2026 +5.1% luna/luna, +41.5% an/an, la 14.1011 RON, profit net de 467.3 mRON in 7M '26 (fata de un profit net de 221.7 mRON in 7M '25), discount fata de VUAN de 67.2%.

**Piata energetica: Preturile motorinei vor scadea de duminica, dupa reducerea temporara a accizei**

Preturile motorinei sunt asteptate sa scada incepand de duminica, ca urmare a reducerii temporare cu 20% a accizei. Masura, valabila pana la 31 august, este menita sa sprijine consumatorii si companiile de transport prin diminuarea costurilor cu combustibilul, avand totodata un potential efect pozitiv asupra sectoarelor cu o componenta logistica ridicata.

## Macroeconomie

---

**Conform estimarii flash, PIB-ul Romaniei a scazut cu 0.4% an/an in 2Q '26**

Comparativ cu 1Q '26, pe baza datelor ajustate sezonier, PIB-ul a ramas nemodificat in termeni reali. In 1H '26, economia Romaniei s-a contractat cu 0.8% an/an.

## Anexa – Cifre cheie constituienti BET &amp; SIF-uri

| Simbol   | Pret inchidere<br>(RON) | Δ zi/zi | Δ an/an | Profit net<br>LTM*<br>(mRON) | EPS<br>LTM<br>(RON) | P/E<br>LTM<br>(x) |
|----------|-------------------------|---------|---------|------------------------------|---------------------|-------------------|
| AQ       | 1.690                   | -8.2%   | +27.0%  | 34.2                         | 0.03                | 65.4              |
| ATB      | 2.135                   | -0.2%   | -18.2%  | 51.8                         | 0.08                | 27.7              |
| BRD      | 36.70                   | -1.2%   | +85.4%  | 1,565.1                      | 2.25                | 16.3              |
| CFH      | 48.65                   | -0.6%   |         | 121.6                        | 1.51                | 32.3              |
| DIGI     | 67.6                    | +0.9%   | +128.0% | (524.2)                      | (1.80)              |                   |
| EL       | 51.50                   | -1.5%   | +173.9% | 1,159.4                      | 3.41                | 15.1              |
| FP       | 0.627                   | +1.0%   | +47.0%  | 441.5                        | 0.13                | 4.7               |
| H2O      | 187.0                   | +1.1%   | +53.0%  | 4,353.3                      | 9.68                | 19.3              |
| M        | 11.86                   | +0.2%   | +35.1%  | 7.7                          | 0.01                | 821.6             |
| ONE      | 34.70                   | +0.7%   | +37.4%  | 320.6                        | 2.90                | 12.0              |
| PE       | 64.00                   | +0.6%   | 2.1x    | 85.0                         | 3.63                | 17.6              |
| SFG      | 40.20                   | +0.5%   | -0.2%   | 54.3                         | 1.40                | 28.7              |
| SNG      | 18.90                   | +1.8%   | +120.3% | 3,355.3                      | 0.87                | 21.7              |
| SNN      | 65.4                    | -0.8%   | +37.4%  | 2,772.8                      | 9.19                | 7.1               |
| SNP      | 1.314                   | -0.2%   | +53.1%  | 2,771.5                      | 0.04                | 29.5              |
| TEL      | 113.0                   | 0.0%    | +88.6%  | 403.0                        | 5.50                | 20.6              |
| TGN      | 96.4                    | +0.5%   | +95.9%  | 724.3                        | 3.84                | 25.1              |
| TLV      | 37.40                   | +0.3%   | +49.1%  | 4,719.6                      | 3.78                | 9.9               |
| TRP      | 0.434                   | +0.2%   | -2.4%   | (6.4)                        | (0.00)              |                   |
| TTS      | 7.36                    | -1.9%   | +43.8%  | 0.0                          | 0.00                | 30418.8           |
| LION     | 4.62                    | -0.2%   | +62.1%  | 685.9                        | 1.35                | 3.4               |
| EVER     | 3.47                    | +3.0%   | +107.8% | 307.0                        | 0.34                | 10.1              |
| TRANSI   | 0.684                   | +0.9%   | +67.2%  | 162.6                        | 0.08                | 9.0               |
| LONG     | 2.43                    | +0.8%   | +42.9%  | 490.2                        | 0.65                | 3.8               |
| INFINITY | 4.15                    | +1.2%   | +59.0%  | 132.7                        | 0.30                | 13.6              |

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<br>actiune (RON) | Randament<br>dividend | Ex-date       | Data platii   | Status  |
|--------|-----------------------------------|-----------------------|---------------|---------------|---------|
| AAG    | 0.11                              | 2.7%                  | 16 iun. 2026  | 07 iul. 2026  | platit  |
| AQ     | 0.0145                            | 0.9%                  | 12 oct. 2026  | 22 oct. 2026  | aprobat |
| ARS    | 0.35                              | 2.8%                  | 14 mai 2026   | 05 iun. 2026  | platit  |
| 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   | platit  |
|        | 0.140                             | 9.4%                  | 29 iun. 2026  | 10 iul. 2026  | platit  |
| BRD    | 1.08                              | 3.5%                  | 18 mai 2026   | 05 iun. 2026  | platit  |
| CFH    | 0.96                              | 3.6%                  | 05 iun. 2026  | 22 iun. 2026  | platit  |
| COTE   | 5.36                              | 6.6%                  | 27 mai 2026   | 17 iun. 2026  | platit  |
| DIGI   | 0.50                              | 0.8%                  | 07 iul. 2026  | 24 iul. 2026  | platit  |
| EL     | 0.295                             | 0.9%                  | 02 iun. 2026  | 25 iun. 2026  | platit  |
| H2O    | 7.35                              | 4.2%                  | 03 iun. 2026  | 25 iun. 2026  | platit  |
|        | 2.22                              | 1.2%                  | 08 sept. 2026 | 30 sept. 2026 | aprobat |
| IARV   | 1.34                              | 4.1%                  | 25 iun. 2026  | 16 iul. 2026  | platit  |
| OIL    | 0.0068                            | 5.6%                  | 28 mai 2026   | 19 iun. 2026  | platit  |
| ONE    | 0.44                              | 1.5%                  | 19 mai 2026   | 05 iun. 2026  | platit  |
| PTR    | 0.0601                            | 7.5%                  | 06 iul. 2026  | 23 iul. 2026  | platit  |
| RMAH   | 0.050                             | 5.7%                  | 14 sept. 2026 | 30 sept. 2026 | aprobat |
| ROCE   | 0.0029                            | 1.7%                  | 06 mai 2026   | 27 mai 2026   | platit  |
| SFG    | 1.06                              | 2.8%                  | 18 mai 2026   | 10 iun. 2026  | platit  |
| SNG    | 0.157                             | 1.0%                  | 06 iul. 2026  | 28 iul. 2026  | platit  |
| SNN    | 3.91                              | 5.2%                  | 22 iun. 2026  | 13 iul. 2026  | platit  |
| SNP    | 0.0578                            | 5.5%                  | 14 mai 2026   | 08 iun. 2026  | platit  |
| SOCP   | 0.109                             | 5.8%                  | 26 feb. 2026  | 18 mar. 2026  | platit  |
|        | 0.055                             | 3.1%                  | 11 iun. 2026  | 01 iul. 2026  | platit  |
| TBK    | 1.20                              | 6.4%                  | 03 iun. 2026  | 24 iun. 2026  | platit  |
| TEL    | 0.48                              | 0.4%                  | 09 iul. 2026  | 30 iul. 2026  | platit  |
| TGN    | 2.13                              | 2.2%                  | 01 iul. 2026  | 21 iul. 2026  | platit  |
| TLV    | 1.28                              | 3.8%                  | 15 iun. 2026  | 30 iun. 2026  | platit  |
| TRP    | 0.0017                            | 0.4%                  | 15 mai 2026   | 05 iun. 2026  | platit  |
| TTS    | 0.075                             | 1.3%                  | 22 mai 2026   | 15 iun. 2026  | platit  |

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 in discutie ce 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 unii 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/>.

© 2026 SSIF BT Capital Partners

Data primei publicari: 14 august 2026, 11:00

Data primei diseminari: 14 august 2026, 11:05

## Contact

### Echipa 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 Senior

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

T: +40 374 778 847

### Eduard Florea / Analist Financiar

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

T: +40 374 778 841

### Horia Popescu / Analist Financiar Junior

[horia.popescu@btcapitalpartners.ro](mailto:horia.popescu@btcapitalpartners.ro)

T: +40 374 778 845

## BT Macro Research

### Ioan Nistor, PhD / Director Analiza Macroeconomica

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

T: +40 371 525 064