

Sumar piata

Indicele BET a inchis in scadere sedinta de tranzactionare de ieri (BET -1.22%, BET-FI +0.23%). Volumele zilnice au fost de 26.36 mEUR, peste media ultimelor 12 luni de 20.17 mEUR, cu 13.88 mEUR pe piata DEAL. TLV (stabil, 2.42 mEUR), SNP (-1.42%, 1.55 mEUR) si EL (-4.66%, 1.14 mEUR) au fost cele mai tranzactionate.

Stiri companii

MedLife <M>

Performanta operationala solida, compensata de pierderea neta generata de cursul valutar

Veniturile MedLife din 2Q '26 au ajuns la 886 mRON, in crestere cu 11.2% an/an si 3.8% trim/trim.

Segmentul Clinici a ramas principalul motor de crestere, cu venituri de 343.8 mRON, in urcare cu 16.1% an/an si 3.8% trim/trim. Segmentul Spitale a raportat venituri de 241.6 mRON, in crestere cu 5.6% an/an si 4.0% trim/trim, in timp ce Laboratoarele au generat 99.5 mRON, in avans cu 15.6% an/an si 4.7% trim/trim. Farmaciile au continuat sa inregistreze cea mai puternica evolutie, cu venituri in crestere cu 37% an/an si 11.7% trim/trim, pana la 26.6 mRON. Abonamentele corporate au livrat de asemenea o performanta solida, urcand cu 22% an/an si 9.5% trim/trim, la 91.8 mRON. Veniturile din Stomatologie au scazut cu 5.0% an/an, dar au crescut cu 3.7% trim/trim, in timp ce categoria Alte servicii s-a diminuat cu 11.6% an/an si 9.5% trim/trim. La nivelul majoritatii segmentelor, cresterea a fost sustinuta in principal de un numar mai mare de vizite, in timp ce tarifele medii au ramas relativ stabile.

Cheltuielile operationale au crescut, in linii mari, in ritm cu veniturile, majorarea cheltuielilor cu consumabilele si a altor cheltuieli operationale fiind partial compensata de un control mai bun al costurilor cu contributiile sociale si al costului bunurilor vandute. EBIT a crescut cu 8.4% an/an si 2.9% trim/trim, la 43.7 mRON, in timp ce EBITDA a atins aproximativ 122.2 mRON, in crestere cu circa 8% an/an.

Cu toate acestea, cheltuiala financiara neta s-a adancit la 83 mRON, de la 57 mRON in 2Q '25, in principal ca urmare pierderilor din diferente de curs valutar mai mari aferente datoriei denominate in EUR, pe fondul deprecierei RON. In consecinta, pierderea neta atribuibila actionarilor s-a majorat la 37.6 mRON, comparativ cu 15.9 mRON in 2Q '25. Per ansamblu, trimestrul a evidentiat o evolutie operationala rezilienta, insa rezultatul net raportat a ramas puternic afectat de fluctuatiile valutare si de nivelul ridicat al indatorarii Grupului.

AROBS Transilvania Software <AROBS>

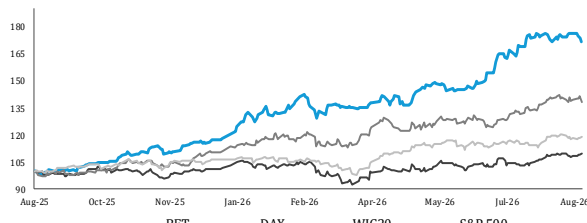
Imbunatatirea performantei operationale si evolutia favorabila a cursului valutar au sustinut cresterea profitului in 2Q

Veniturile din 2Q '26 au ajuns la 148.3 mRON, in crestere cu 55% an/an si cu 3.2% trim/trim, evolutia an/an fiind sustinuta de toate cele trei segmente de business. Veniturile din Servicii Software au crescut cu 35% an/an, iar cele din Produse Software au avansat cu 13.8% an/an. Segmentul Sisteme Integrate a inregistrat venituri de 26 mRON, raportate la o baza de comparatie foarte redusa in 2Q '25, de 1.5 mRON.

Calendar	Referinta	Sursa	Ora	Data
Autorizatiile de constructii	JUL	INS	09:00	31 aug.
EL, PE - Rezultate financiare				31 aug.
SFG, TTS - Rezultate financiare				31 aug.
Somajul BIM	JUL	INS	09:00	01 sept.
Rezervele internationale	AUG	BNR		01 sept.
IPPI	JUL	INS	09:00	02 sept.
Costul fortei de munca	2Q '26	INS	09:00	03 sept.
CA in comerțul cu amanuntul	JUL	INS	09:00	04 sept.

Sursa: BVB, BNR, INS, MF

BET vs. indici



Sursa: EquityRT, STOXX

Statistici Piata		Valoare	zi/zi	YTD
Capitalizare bursiera	mdEUR	87.2	-0.88%	42.54%
Lichiditate zilnica	mEUR	26.4	125.46%	45.09%

Indici		Valoare	zi/zi	YTD
BET	top 20 RO	35,457.7	-1.22%	45.09%
BET-XT	top 30 RO	3,049.1	-1.15%	44.59%
BET-TR	Romania	85,448.2	-1.22%	49.31%
WIG20	Polonia	3,959.6	-1.9%	24.4%
S&P 500	SUA	7,731.0	0.7%	12.9%
DAX	Germania	26,367.2	0.3%	7.7%
SSEC	China	3,956.6	1.1%	-0.3%

TOP 5 (+) BET-XT	zi/zi	TOP 5 (-) BET-XT	zi/zi
INFINITY	1.89%	TEL	-6.53%
TTS	1.40%	EL	-4.66%
EVER	0.86%	SNG	-2.64%
CFH	0.73%	IMP	-2.62%
AROBS	0.53%	AQ	-2.02%

Sursa: EquityRT, BVB

Marfuri		Valoare	zi/zi	an/an
Petrol WTI COMEX	USD/bbl	83.5	1.6%	30.2%
Aur COMEX	USD/uncie	4,600.5	0.1%	35.4%
Cupru COMEX	USD/livra	6.59	-0.2%	49.1%

Valute	Valoare	zi/zi	an/an
EUR/RON	5.2588	0.00%	3.9%

Piata Monetara	Valoare	an/an
Dobanda referinta	6.50%	0pb
ROBOR 3M	5.84%	-76pb
Titluri de stat 10Y	6.96%	-44pb

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

Marja bruta a Grupului s-a redresat la 26.8%, in crestere cu 3.2pp trim/trim, desi a ramas cu 2.1pp sub nivelul din perioada similara a anului trecut. Marja segmentului Servicii Software a fost in linii mari stabila an/an, la 20.2%, in timp ce marja segmentului Produse Software s-a imbunatatit cu 2.1pp an/an, pana la 53.3%. Marja segmentului Sisteme Integrate a ajuns la 22.4%, iar scaderea accentuata an/an reflecta marja exceptional de ridicata inregistrata in 2Q '25 pe fondul unei baze foarte reduse a veniturilor.

In consecinta, profitul brut a crescut cu 44% an/an si cu 17% trim/trim la 39.8 mRON. Cheltuielile de vanzare si marketing si cheltuielile generale si administrative au insumat 26.9 mRON. Profitul operational s-a majorat de peste doua ori an/an, pana la 13.1 mRON. Compania a inregistrat si un castig net din diferente de curs valutar de 5.3 mRON. Profitul net atribuibil actionarilor a ajuns la 15.8 mRON, fiind de aproape patru ori mai mare fata de perioada similara a anului trecut si de peste doua ori mai mare trim/trim.

Nuclearelectrica <SNN>

Guvernul anunta masuri suplimentare pentru asigurarea apei de racire necesare CNE Cernavoda

Masurile propuse includ dragarea unor sectiuni ale Dunarii, amplasarea unor barje ancorate in apropiere de Cernavoda, construirea unui pinten din anrocamente cu o lungime de 150 de metri si pomparea apei din Canalul Dunare-Marea Neagra. Solutiile vor fi testate si implementate treptat, iar comitetul interministerial este asteptat sa prezinte un plan tehnic final in jurul datei de 13 septembrie.

OMV Petrom <SNP>

Compania a receptionat toate cele sapte module pentru cel de-al doilea electrolizor de hidrogen verde de la Petrobrazi, capacitatea totala instalata ajungand la 55 MW

Electrolizorul de 35 MW, care beneficiaza de o finantare nerambursabila de aproximativ 29 mEUR prin PNRR, ar urma sa produca aproximativ 4,700 de tone de hidrogen verde anual. Impreuna cu unitatea existenta de 20 MW, cele doua proiecte ar urma sa produca aproximativ 8,000 de tone pe an, hidrogenul urmand sa fie utilizat in procesele de rafinare.

Piata energetica: Romania prelungeste masurile de urgenta pe piata energiei electrice pana la finalul lunii septembrie, pe fondul mentinerii constrangerilor de oferta

Transelectrica va pastra autoritatea de a implementa restrictii de urgenta asupra consumului pana la 30 septembrie. Guvernul estimeaza ca disponibilitatea redusa a capacitatilor hidro si nucleare va persista pana la inceputul lunii septembrie, in timp ce cererea din orele de seara ar putea depasi 7,500 MW, pe fondul productiei eoliene si solare mai reduse si al importurilor regionale limitate. Restrictionarea sau deconectarea marilor consumatori ramane un scenariu de ultima instanta si relativ improbabil.

Macroeconomie

Nu au fost identificate fluxuri de stiri macro importante astazi.

Anexa – Cifre cheie constituienti 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	1.700	-2.0%	+27.9%	(0.4)	(0.00)	
ATB	2.020	-1.2%	-18.5%	51.8	0.08	26.2
BRD	36.20	+0.4%	+84.7%	1,565.1	2.25	16.1
CFH	55.40	+0.7%		121.6	1.51	36.7
DIGI	65.4	-1.2%	+128.6%	(685.4)	(2.36)	
EL	53.20	-4.7%	+195.6%	1,159.4	3.41	15.6
FP	0.619	-0.6%	+46.3%	633.8	0.19	3.2
H2O	185.0	+0.1%	+50.8%	4,353.3	9.68	19.1
M	11.28	-0.2%	+38.4%	7.7	0.01	781.4
ONE	34.50	0.0%	+42.3%	201.3	1.82	18.9
PE	62.40	-1.9%	2.1x	453.8	3.63	17.2
SFG	46.80	-1.5%	+19.4%	54.3	1.40	33.5
SNG	19.14	-2.6%	+135.7%	3,389.8	0.88	21.8
SNN	63.1	0.0%	+35.6%	2,715.9	9.00	7.0
SNP	1.250	-1.4%	+47.8%	2,771.5	0.04	28.1
TEL	100.2	-6.5%	+70.7%	459.7	6.27	16.0
TGN	86.2	-1.3%	+77.7%	639.2	3.39	25.4
TLV	36.90	0.0%	+52.2%	4,949.6	3.97	9.3
TRP	0.427	-0.1%	-1.7%	(6.4)	(0.00)	
TTS	7.22	+1.4%	+45.0%	0.0	0.00	29840.2
LION	4.91	-0.6%	+64.2%	685.9	1.35	3.6
EVER	3.52	+0.9%	+79.6%	307.0	0.34	10.3
TRANSI	0.726	-0.5%	+71.2%	178.5	0.08	8.7
LONG	2.58	0.0%	+46.6%	490.2	0.65	4.0
INFINITY	4.85	+1.9%	+63.3%	124.0	0.30	16.2

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	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	1.0%	15 oct. 2026	28 oct. 2026	propus
	0.036	1.8%	15 oct. 2026	28 oct. 2026	propus
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	6.1%	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: 28 august 2026, 11:30

Data primei diseminari: 28 august 2026, 11:35

Contact

Echipa 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 Senior

nicolae.vasile@btcapitalpartners.ro

T: +40 374 778 847

Eduard Florea / Analist Financiar

eduard.florea@btcapitalpartners.ro

T: +40 374 778 841

Horia Popescu / Analist Financiar Junior

horia.popescu@btcapitalpartners.ro

T: +40 374 778 845

BT Macro Research

Ioan Nistor, PhD / Director Analiza Macroeconomica

ioan.nistor@btrl.ro

T: +40 371 525 064