

Sumar piata

Piata bursiera a crescut usor in sedinta de ieri (BET +1.39%, BET-FI +0.29%). Volumele zilnice au fost de 10.61 mEUR, sub media ultimelor 12 luni de 13.05 mEUR, cu 0.10 mEUR pe piata DEAL. TLV (+1.44%, 1.97 mEUR), SNP (+1.96%, 1.28 mEUR) si H2O (+0.75%, 0.86 mEUR) au fost cele mai tranzactionate.

Stiri companii

One United Properties <ONE>

Profitul net atribuibil creste cu 51% an/an in 3Q '25

Veniturile din vanzarea de imobile rezidentiale au crescut cu 14% an/an la 333 mRON (+0.1% trim/trim), in timp ce costul bunurilor vandute a fost de 202 mRON (+1.5% an/an, -2.8% trim/trim). Astfel, marja bruta a fost de 39.3%, peste nivelurile din trimestrele recente. Profitul segmentului a inregistrat cresteri de 44% an/an si 6.2% trim/trim, ajungand la 128 mRON.

Veniturile din chirii s-au majorat cu 6.9% an/an si trim/trim, atingand 31.4 mRON, dar venitul net din chirii a scazut la 26 mRON (-0.7% an/an, -6.3% trim/trim).

Profitul operational a crescut cu 41% an/an la 139 mRON, fiind insa cu 35% mai mic decat in 2Q '25, cand Compania a inregistrat castiguri semnificative din reevaluarea investitiilor imobiliare, in timp ce in 3Q s-a consemnat o pierdere marginala.

Profitul net atribuibil a urcat cu 51% an/an la 101.6 mRON, scaderea de 33% trim/trim fiind, de asemenea, explicata de lipsa castigurilor mentionate anterior.

Antibiotice <ATB>

Semneaza un contract de finantare cu Ministerul Investitiilor si Proiectelor Europene in valoare de 75 mEUR sub forma de granturi (52% din costurile totale ale investitiei eligibile) pentru dezvoltarea centrului de cercetare si productie Inova a+

Noua unitate de productie va fi axata pe medicamente critice sub forma de pulberi beta-lactam sterile pentru injectare, cu o capacitate anuala de 100 mil. flacoane. Finalizarea proiectului este estimata pentru noiembrie 2029.

Romgaz <SNG>

Actionarii au aprobat revocarea domnului Dumitru Chisalita din functia de membru interimar al Consiliului de Administratie si alegerea domnului Andrei Gabriel Banghea Malaies si domnului Iulius Dan Plaveti ca membri ai Consiliului de Administratie, cu mandate care se incheie la 16 martie 2027

Actionarii au aprobat, de asemenea, achizitia de asistenta juridica externa pentru a reprezenta Romgaz in litigiul impotriva companiei Duro Felguera, implicata in constructia centralei electrice de la Iernut.

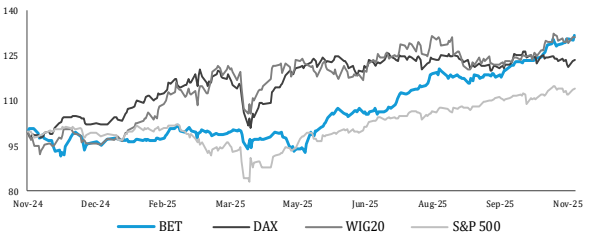
Transelectrica <TEL>

Actionarii au aprobat numirea Deloitte ca auditor financiar al Companiei pentru FY '25, FY '26 si FY '27.

Calendar	Referinta	Sursa	Ora	Data
ONE - Rezultate financiare	3Q '25	BVB		12 nov.
AQ, AROBS, ATB - Rezultate financi	3Q '25	BVB		13 nov.
AQ - teleconferinta rezultate	3Q '25	BVB		14 nov.
DIGI, H2O, SNG - Rezultate financia	3Q '25	BVB		14 nov.
DIGI - teleconferinta rezultate	3Q '25	BVB		14 nov.
M - Rezultate financiare	3Q '25	BVB		14 nov.
M, SNG - teleconferinta rezultate	3Q '25	BVB		14 nov.
SNG - teleconferinta rezultate	3Q '25	BVB	13:00	14 nov.

Sursa: BVB, BNR, INS, MF

BET vs. indici



Sursa: EquityRT, STOXX

Statistici Piata		Valoare	zi/zi	YTD
Capitalizare bursiera	mdEUR	58.1	1.22%	25.98%
Lichiditate zilnica	mEUR	10.6	12.50%	23.80%

Indici		Valoare	zi/zi	YTD
BET	top 20 RO	23,102.3	1.39%	38.17%
BET-XT	top 30 RO	1,994.0	1.26%	38.00%
BET-TR	Romania	53,869.7	1.39%	46.10%
WIG20	Polonia	3,019.3	0.0%	37.7%
S&P 500	SUA	6,846.6	0.2%	16.4%
DAX	Germania	24,088.1	0.5%	21.0%
SSEC	China	4,002.8	-0.4%	19.4%

TOP 5 (+) BET-XT	zi/zi	TOP 5 (-) BET-XT	zi/zi
TGN	3.27%	LONG	-1.01%
M	2.73%	ONE	-0.96%
SNP	1.96%	LION	-0.56%
SFG	1.86%	BNET	-0.37%
PE	1.79%	EL	0.00%

Sursa: EquityRT, BVB

Marfuri		Valoare	zi/zi	an/an
Petrol WTI COMEX	USD/bbl	61.0	1.5%	-10.3%
Aur COMEX	USD/uncie	4,126.8	0.3%	57.3%
Cupru COMEX	USD/livra	5.05	-0.5%	19.5%

Valute	Valoare	zi/zi	an/an
EUR/RON	5.0845	-0.02%	2.2%

Piata Monetara	Valoare	an/an
Dobanda referinta	6.50%	0pb
ROBOR 3M	6.29%	74pb
Titluri de stat 10Y	6.97%	-6pb

Indicatori Macro	Nivel	Referinta
PIB (an/an)	0.3%	2Q '25
IPC (an/an)	9.8%	octombrie '25
Rata somajului	5.9%	septembrie '25

Sursa: INSSE, EUROSTAT, BNR, BVB, MF, ZF, profitro, AGERPRES, EquityRT



Transgaz <TGN>

Convoaca AGOA pe 17 decembrie (data ref.: 5 decembrie) pentru aprobarea indemnizatiei lunare pentru membrii neexecutivi ai Consiliului de Administratie.

Macroeconomie

Inflatia IPC a ramas ridicata in octombrie, la 9.8% an/an (usor sub rata de 9.9% an/an din septembrie), in timp ce inflatia IAPC a fost putin mai scazuta, la 8.4% an/an (septembrie: 8.6% an/an).

In septembrie exporturile FOB au insumat 8.9 mdEUR (+9.2% an/an), in timp ce importurile CIF au totalizat 11.4 mdEUR (+6.2% an/an), rezultand un deficit comercial de 2.5 mdEUR

In 9M '25 deficitul de cont curent s-a adancit cu 1.0 mdEUR, ajungand la 24.5 mdEUR (+4.3% an/an).

Salariul mediu net in septembrie a crescut cu 4.1% an/an (+1% luna/luna), ajungand la 5,443 RON

Ajustat cu inflatia, salariul mediu net a fost cu 5.3% mai mic an/an.

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	1.460	+0.7%	+5.0%	84.1	0.07	20.8
ATB	2.53	+0.8%	-19.6%	87.1	0.13	19.5
BRD	21.30	+0.5%	+12.7%	1,586.5	2.28	9.4
DIGI	99.1	+0.6%	+53.4%	1,730.4	17.30	5.7
EL	24.20	0.0%	+82.5%	695.7	2.05	11.8
FP	0.4640	+0.4%	+46.5%	179.3	0.05	10.2
H2O	121.4	+0.7%	-1.3%	3,025.2	6.73	18.1
M	8.67	+2.7%	+42.4%	2.1	0.00	2228.3
ONE	25,900	-1.0%	+9.5%	347.9	3.50	7.4
PE	22.80	+1.8%	+15.1%	319.5	2.56	8.9
SFG	41.00	+1.9%	+2.2%	62.3	1.60	25.5
SNG	9.85	+1.7%	+82.4%	3,048.0	0.79	12.5
SNN	48.10	+0.8%	+9.3%	1,731.7	5.74	8.4
SNP	0.9625	+2.0%	+29.5%	3,696.3	0.06	16.2
TEL	79.10	+1.4%	+97.8%	589.9	8.05	9.8
TGN	63.20	+3.3%	+162.2%	724.3	3.84	16.4
TLV	29.64	+1.4%	+21.8%	3,990.7	3.66	8.1
TRP	0.429	+0.6%	+13.1%	(5.8)	(0.00)	
TTS	5.00	0.0%	-24.9%	(32.2)	(0.18)	
WINE	18.16	+0.3%	+21.9%	43.3	1.07	16.9
LION	3.55	-0.6%	+24.6%	237.5	0.47	7.6
EVER	2.730	+1.1%	+88.9%	124.3	0.13	20.3
TRANSI	0.532	+1.1%	+43.0%	82.6	0.04	13.9
LONG	1.970	-1.0%	+12.3%	123.7	0.16	12.3
INFINITY	3.450	+0.6%	+42.6%	122.4	0.25	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 acțiune (RON)	Randament dividend	Ex-date	Data platii	Status
AAG	0.3000	4.8%	06 mai 2025	27 mai 2025	platit
ALU	0.1700	5.6%	04 iul. 2025	25 iul. 2025	platit
AQ	0.0499	3.5%	20 mai 2025	06 iun. 2025	platit
ARS	0.2400	2.9%	14 mai 2025	05 iun. 2025	platit
ATB	0.0206	0.8%	25 sept. 2025	08 oct. 2025	platit
BIO	0.0310	3.5%	18 aug. 2025	05 sept. 2025	platit
BRD	1.0581	5.9%	12 mai 2025	22 mai 2025	platit
CMP	0.0031	0.6%	22 mai 2025	13 iun. 2025	platit
COTE	6.7632	7.9%	28 mai 2025	18 iun. 2025	platit
DIGI	1.3500	1.8%	26 iun. 2025	15 iul. 2025	platit
EL	0.1767	1.2%	03 iun. 2025	27 iun. 2025	platit
EVER	0.1100	7.3%	22 mai 2025	13 iun. 2025	platit
FP	0.0409	10.6%	27 mai 2025	19 iun. 2025	platit
FP	0.0123	2.6%	03 nov. 2025	26 nov. 2025	aprobat
H2O	8.9900	7.3%	03 iun. 2025	25 iun. 2025	platit
IARV	0.2900	2.1%	16 iun. 2025	04 iul. 2025	platit
OIL	0.0045	4.1%	16 mai 2025	05 iun. 2025	platit
ONE	0.3600	1.9%	20 mai 2025	29 mai 2025	platit
ONE	0.3600	1.4%	03 nov. 2025	19 nov. 2025	aprobat
PE	0.5972	2.9%	19 iun. 2025	07 iul. 2025	platit
PTR	0.0368	5.3%	03 iul. 2025	22 iul. 2025	platit
RMAH	0.0400	4.8%	11 sept. 2025	30 sept. 2025	platit
SFG	1.0900	2.6%	15 mai 2025	06 iun. 2025	platit
SFG	1.0400	2.5%	24 nov. 2025	15 dec. 2025	aprobat
SNG	0.1568	2.3%	03 iul. 2025	25 iul. 2025	platit
SNN	2.7024	6.1%	02 iun. 2025	24 iun. 2025	platit
SNP	0.0444	6.3%	12 mai 2025	03 iun. 2025	platit
SNP	0.0200	2.1%	10 nov. 2025	03 dec. 2025	aprobat
SOCP	0.0230	1.4%	02 sept. 2025	19 sept. 2025	platit
TBK	0.6000	4.7%	03 iun. 2025	25 iun. 2025	platit
TBM	0.0244	5.3%	09 oct. 2025	24 oct. 2025	platit
TEL	3.8100	6.1%	10 iul. 2025	30 iul. 2025	platit
TGN	1.0800	3.1%	24 iun. 2025	16 iul. 2025	platit
TLV	1.7330	6.4%	13 iun. 2025	30 iun. 2025	platit
TLV	0.6420	2.2%	24 nov. 2025	11 dec. 2025	aprobat
TRANSI	0.0150	3.1%	17 oct. 2025	28 oct. 2025	platit
TTS	0.1550	3.7%	23 mai 2025	16 iun. 2025	platit
WINE	0.6500	3.1%	01 sept. 2025	08 sept. 2025	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/>.

© 2025 SSIF BT Capital Partners

Data primei publicari: 12 noiembrie 2025, 11:25

Data primei diseminari: 12 noiembrie 2025, 11:30

Contact

Echipa de Research

research@btcapitalpartners.ro

T: +40 374 778 842

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

Banca Transilvania Financial Group



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 / Analist Financiar

nicolae.vasile@btcapitalpartners.ro

T: +40 374 778 847

Adrian Hornea / Analist Financiar

adrian.hornea@btcapitalpartners.ro

T: +40 374 778 843

Eduard Florea / Analist Financiar Junior

eduard.florea@btcapitalpartners.ro

T: +40 374 778 841

Stefan Nasie / Analist Financiar Junior

stefan.nasie@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