

Sumar piata

Piata bursiera a inchis in crestere sedinta de ieri (BET +0.80%, BET-FI +2.36%). Volumele zilnice au fost de 11.69 mEUR, sub media ultimelor 12 luni de 13.08 mEUR, cu zero tranzactii pe piata DEAL. TLV (+1.62%, 3.98 mEUR), SNP (stabil, 0.82 mEUR) si SNG (+1.32%, 0.79 mEUR) au fost cele mai tranzactionate.

Stiri companii

Aquila <AQ>

Profitul net din trimestrul al treilea a scazut cu 79% an/an, ajungand la 4.4 mRON (-57% trim/trim)

Veniturile au crescut cu 15.7% an/an la 909 mRON (+9.4% trim/trim), in timp ce cheltuielile operationale s-au majorat cu 17.7% an/an la 884 mRON (+10.5% trim/trim). In afara de costul bunurilor vandute, principalul contributor la cresterea cheltuielilor operationale a fost majorarea cu 26% an/an a cheltuielilor cu personalul (+4% trim/trim), cel mai probabil ca urmare a achizitiei Kitax, finalizata in 1Q '25.

Cheltuielile financiare nete sunt pe un trend ascendent (8.4 mRON vs 2.5 mRON in 3Q '24), deoarece compania este semnificativ mai indatorata fata de anul trecut. Profitul net a scazut cu 79% an/an la 4.4 mRON (-57% trim/trim).

Electrica <EL>

Compania a publicat indicatorii operationali-cheie pentru 3Q '25: Distributia stabila, scadere a clientilor pe segmentul de Furnizare, crestere puternica a productiei din surse regenerabile

Segmentul de Distributie: volumele au ramas aproape neschimbate an/an (+0.3%), la 4,513 GWh, dar cu o eficienta sporita in ceea ce priveste pierderile de retea (-5% an/an). Punerea in functiune a activelor in trimestru a crescut usor, cu 2.4% an/an, ajungand la 134.5 mRON.

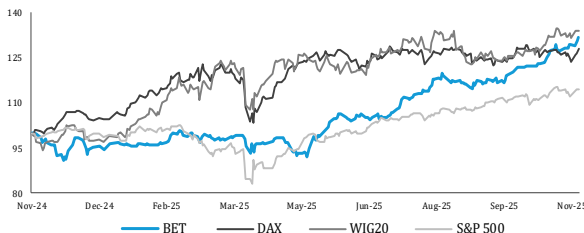
Segmentul de Furnizare: datele evidentiaza migratia clientilor dupa liberalizarea pietei, numarul locurilor de consum (electricitate) scazand cu 3.0% an/an si 1.4% trim/trim. In ciuda bazei mai mici de clienti, volumul de energie electrica furnizat pe segmentul competitiv a crescut cu 2.6% an/an, in linie cu cererea in crestere. Per total, volumele de electricitate furnizate au scazut cu 5.6% an/an, pe fondul diminuarii volumelor in segmentul reglementat Serviciu Universal si FUI, ceea ce ar implica preturi medii mai mici pentru trimestru. Volumul de gaze naturale furnizat a crescut cu 76% an/an (-33.7% trim/trim pe fondul sezonality), probabil datorita extinderii bazei de clienti pe acest segment.

Segmentul de Productie: volumele de energie electrica produsa s-au triplat an/an, ajungand la 9.87 GWh, datorita conditiilor meteo favorabile pentru productia solara si cresterii capacitatii prin finalizarea parcului fotovoltaic Satu Mare 2 (27 MW) in 3Q '25. Numarul certificatelor verzi produse a crescut cu 56% an/an.

Calendar	Referinta	Sursa	Ora	Data
AQ, AROBS, ATB - Rezultate financiare	3Q '25	BVB		13 nov.
AQ - teleconferinta rezultate	3Q '25	BVB		14 nov.
DIGI, H2O, SNG - Rezultate financiare	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.
TGN, SNN - Rezultate financiare	3Q '25	BVB		14 nov.

Sursa: BVB, BNR, INS, MF

BET vs. indici



Sursa: EquityRT, STOXX

Statistici Piata		Valoare	zi/zi	YTD
Capitalizare bursiera	mdEUR	58.4	0.62%	26.76%
Lichiditate zilnica	mEUR	11.7	10.19%	36.41%

Indici		Valoare	zi/zi	YTD
BET	top 20 RO	23,286.7	0.80%	39.27%
BET-XT	top 30 RO	2,013.0	0.95%	39.31%
BET-TR	Romania	54,297.7	0.79%	47.26%
WIG20	Polonia	3,023.2	0.1%	37.9%
S&P 500	SUA	6,850.9	0.1%	16.5%
DAX	Germania	24,381.5	1.2%	22.5%
SSEC	China	4,000.1	-0.1%	19.3%

TOP 5 (+) BET-XT	zi/zi	TOP 5 (-) BET-XT	zi/zi
LION	5.35%	BNET	-1.87%
LONG	4.57%	H2O	-1.07%
BRD	3.29%	COTE	-0.76%
INFINITY	3.19%	TRP	-0.58%
TTS	2.90%	SNP	0.00%

Sursa: EquityRT, BVB

Marfuri		Valoare	zi/zi	an/an
Petrol WTI COMEX	USD/bbl	58.5	-4.2%	-14.1%
Aur COMEX	USD/uncie	4,195.3	1.7%	61.4%
Cupru COMEX	USD/livra	5.07	0.4%	22.8%

Valute		Valoare	zi/zi	an/an
EUR/RON		5.0846	0.00%	2.2%

Piata Monetara		Valoare	an/an
Dobanda referinta		6.50%	0pb
ROBOR 3M		6.29%	74pb
Titluri de stat 10Y		6.96%	-9pb

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: INSEE, EUROSTAT, BNR, BVB, MF, ZF, profitro, AGERPRES, EquityRT

Nuclearelectrica <SNN>

Convoaca AGOA si AGEA pe 18 decembrie (data ref.: 05 decembrie) pentru a aproba, printre altele, intrarea fondului de private equity coreean DSPE Beta in actionariatul RoPower Nuclear - compania proiect pentru viitoarea centrala nucleara bazata pe SMR de la Doicesti - printr-o majorare de capital

Detaliile tranzactiei nu au fost inca publicate.

Alte puncte de pe ordinea de zi includ:

- aprobarea acordului actionarilor intre SNN, Nova Power & Gas si DSPE Beta (actionarii RoPower Nuclear);
- aprobarea unor modificari minore in obiectul de activitate al companiei (CAEN).

Longshield Investment Group <LONG>

VUAN la 31 octombrie 2025 -0.3% luna/luna, +14.6% an/an, la 3.8918 RON, profit net de 196 mRON in 10M '25 (2.1x an/an), discount fata de VUAN de 47.1%.

Macroeconomie

Banca Nationala a Romaniei a decis sa mentina neschimbata rata dobanzii de politica monetara la 6.50% pe an, impreuna cu rata facilitatii de creditare la 7.50% si rata facilitatii de depozit la 5.50%.

In septembrie productia industrială a crescut cu 2.6% an/an si 1.1% luna/luna

In primele noua luni din 2025 productia industrială a fost cu 1.0% mai mare an/an.

Anexa – Cifre cheie constituenti 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	1.472	+0.8%	+5.1%	84.1	0.07	21.0
ATB	2.58	+2.0%	-17.2%	87.1	0.13	19.8
BRD	22.00	+3.3%	+15.3%	1,586.5	2.28	9.7
DIGI	100.2	+1.1%	+54.2%	1,730.4	17.30	5.8
EL	24.60	+1.7%	+85.0%	695.7	2.05	12.0
FP	0.4640	0.0%	+40.2%	179.3	0.05	10.2
H2O	120.1	-1.1%	-3.5%	3,025.2	6.73	17.9
M	8.72	+0.6%	+41.8%	2.1	0.00	2241.1
ONE	26.000	+0.4%	+4.8%	382.4	3.62	7.2
PE	22.85	+0.2%	+15.3%	319.5	2.56	8.9
SFG	41.10	+0.2%	+3.0%	62.3	1.60	25.6
SNG	9.98	+1.3%	+81.1%	3,048.0	0.79	12.6
SNN	48.65	+1.1%	+10.4%	1,731.7	5.74	8.5
SNP	0.9625	0.0%	+28.3%	3,696.3	0.06	16.2
TEL	79.40	+0.4%	+93.9%	589.9	8.05	9.9
TGN	63.30	+0.2%	+163.8%	724.3	3.84	16.5
TLV	30.12	+1.6%	+23.1%	3,990.7	3.66	8.2
TRP	0.426	-0.6%	+12.0%	(5.8)	(0.00)	
TTS	5.14	+2.9%	-20.2%	(32.2)	(0.18)	
WINE	18.40	+1.3%	+23.5%	43.3	1.07	17.1
LION	3.74	+5.4%	+30.3%	237.5	0.47	8.0
EVER	2.730	0.0%	+89.6%	124.3	0.13	20.3
TRANSI	0.538	+1.1%	+43.9%	82.6	0.04	14.1
LONG	2.060	+4.6%	+17.7%	123.7	0.16	12.8
INFINITY	3.560	+3.2%	+45.3%	122.4	0.25	14.0

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	0.3000	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	2.1%	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: Institutul 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: 13 noiembrie 2025, 11:25

Data primei diseminari: 13 noiembrie 2025, 11:30

Contact

Echipe 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