

Sumar piata

Piata bursiera a inchis in crestere sedinta de ieri (BET +0.50%, BET-FI +0.06%). Volumele zilnice au fost de 17.74 mEUR, peste media ultimelor 12 luni de 13.12 mEUR, cu 8.16 mEUR pe piata DEAL. TLV (+1.59%, 4.69 mEUR), SNP (-0.36%, 0.80 mEUR) si EL (+1.22%, 0.37 mEUR) au fost cele mai tranzactionate.

Stiri companii

Romgaz <SNG>

Veniturile au crescut cu 3.8% an/an la 1.8 mdRON in 3Q '25 (- 3.7% trim/trim), iar rezultatul net s-a imbunatatit considerabil an/an

Veniturile, desi inca afectate de faptul ca o parte semnificativa din productie a fost vanduta la pret plafonat de 120 RON/MWh, au fost peste nivelul din 3Q '24 datorita volumelor mai mari vandute. Pe partea de cheltuieli, taxele au scazut cu 47% an/an, care au avut cel mai mare impact pe cresterea performantei trimestriale. EBITDA a crescut cu 50% an/an la 1 mdRON (+1% trim/trim), in timp ce EBIT a avut o dinamica similara, crescand de la 524 mRON in 3Q '24 la 845 mRON in 3Q '25 (+61% an/an, +2% trim/trim). Profitul net a fost de 755 mRON, cu 73% mai mare fata de 3Q '24 (426 mRON), in principal datorita cheltuielilor mai mici.

Nuclearelectrica <SNN>

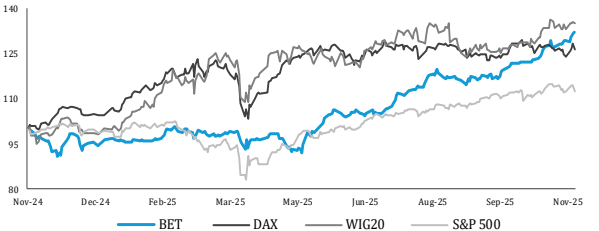
Profitul net individual din 3Q '25 a crescut cu 72% an/an, ajungand la 760 mRON, pe fondul eliminarii taxei de solidaritate si al operatiunilor solide

Veniturile au crescut cu 13% an/an (+20% trim/trim), sustinute de un nivel ridicat al productiei nete de energie electrica (2.68 TWh, +4.8% an/an, +35% trim/trim) si de o crestere de 13% an/an a pretului mediu ponderat net (+4.4% trim/trim). Avansul pretului realizat se datoreaza eliminarii vanzarilor MACEE la pret fix de 450 RON/MWh (3Q '24: 45% din cantitatea vanduta), precum si mentinerii preturilor ridicate pe piata angro. Cheltuielile operationale totale au scazut cu 25% an/an (-37% trim/trim), in ciuda cresterii cheltuielilor cu personalul (+16% an/an), datorita eliminarii taxei de solidaritate (3Q '24: 104 mRON, 2Q '25: 164 mRON) si costurilor minime cu energia tranzactionata (-93% an/an, -95% trim/trim), pe fondul unei cantitati mult mai reduse. Rezultatul operational solid, sustinut de factori de reglementare, a dus EBITDA la 1.0 mdRON (+58% an/an, +116% trim/trim), cu marja in crestere la 70% (+20pp an/an). Venitul financiar net a crescut la 85 mRON (+55% an/an, -37% trim/trim) datorita unui rezultat valutar neutru (vs. pierdere de 14.5 mRON in 3Q '24) si a veniturilor mai mari din dobanzi (+34% y/y). Profitul net trimestrial se ridica la 760 mRON, marcand o crestere de 72% an/an si fiind mai mult decat dublu fata de trimestrul anterior.

Calendar	Referinta	Sursa	Ora	Data
DIGI - teleconferinta rezultate	3Q '25	BVB		14 nov.
H2O - Rezultate financiare	3Q '25	BVB		14 nov.
SNG - teleconferinta rezultate	3Q '25	BVB	13:00	14 nov.
SNN - teleconferinta rezultate	3Q '25	BVB		14 nov.
H2O - teleconferinta rezultate	3Q '25	BVB		17 nov.
AROBS - teleconferinta rezultate	3Q '25	BVB		18 nov.
TGN - teleconferinta rezultate	3Q '25	BVB	16:00	19 nov.
ATB - teleconferinta rezultate	3Q '25	BVB		20 nov.

Sursa: BVB, BNR, INS, MF

BET vs. indici



Sursa: EquityRT, STOXX

Statistici Piata		Valoare	zi/zi	YTD
Capitalizare bursiera	mdEUR	58.6	0.30%	27.14%
Lichiditate zilnica	mEUR	17.7	51.72%	106.96%

Indici		Valoare	zi/zi	YTD
BET	top 20 RO	23,402.3	0.50%	39.96%
BET-XT	top 30 RO	2,021.8	0.44%	39.92%
BET-TR	Romania	54,565.5	0.49%	47.99%
WIG20	Polonia	3,016.2	-0.2%	37.6%
S&P 500	SUA	6,737.5	-1.7%	14.6%
DAX	Germania	24,041.6	-1.4%	20.8%
SSEC	China	4,029.5	0.7%	20.2%

TOP 5 (+) BET-XT	zi/zi	TOP 5 (-) BET-XT	zi/zi
ONE	2.88%	AQ	-1.77%
TRP	2.46%	PE	-1.31%
WINE	1.63%	LION	-0.80%
TLV	1.59%	TRANSI	-0.74%
BNET	1.53%	SFG	-0.73%

Sursa: EquityRT, BVB

Marfuri		Valoare	zi/zi	an/an
Petrol WTI COMEX	USD/bbl	58.7	0.3%	-14.2%
Aur COMEX	USD/uncie	4,170.7	-0.6%	62.2%
Cupru COMEX	USD/livra	5.05	-0.5%	24.3%

Valute	Valoare	zi/zi	an/an
EUR/RON	5.0839	-0.01%	2.2%

Piata Monetara	Valoare	an/an
Dobanda referinta	6.50%	0pb
ROBOR 3M	6.29%	74pb
Titluri de stat 10Y	6.94%	-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: INSSE, EUROSTAT, BNR, BVB, MF, ZF, profitro, AGERPRES, EquityRT

Digi Communications <DIGI>

Profitul net din trimestrul al treilea a crescut de 13 ori trim/trim la 21 mEUR

Veniturile au crescut cu 14.3% an/an la 561 mEUR (+2.5% trim/trim), in timp ce cheltuielile operationale au urcat la 511 mEUR, in crestere cu 17.7% an/an, dar in scadere cu 3.1% trim/trim.

Numarul total de unitati generatoare de venituri (RGU) a fost cu 16.9% mai mare an/an (+3.2% trim/trim), ajungand la 30.75 milioane. Segmentul geografic care a generat cea mai mare crestere a fost Portugalia, o piata in care Compania a intrat in 4Q '24, atingand 813k RGUs, in timp ce in Spania a depasit 10 milioane (+29% an/an, +6.2% trim/trim). In Romania, baza de clienti a crescut cu 7.1% an/an (+1.7% trim/trim), ajungand la 19.1 milioane. Cheltuielile financiare nete au crescut cu 74% an/an (-30% trim/trim), astfel ca profitul inainte de impozitare a insumat 27.7 mEUR.

Profitul net consolidat a fost de 13 ori mai mare trim/trim la 21 mEUR (-94% an/an din cauza efectului de baza, intrucat 3Q '24 a inclus un castig semnificativ din vanzarea unei parti a retelei FTTH din Spania).

Transgaz <TGN>

Profitul net in 3Q '25 a urcat la 163 mRON, fata de o pierdere de 32.2 mRON in 3Q '24 si de un profit de 2.4 mRON inregistrat in 2Q '25, datorita veniturilor in crestere si costurilor mai reduse

Compania a raportat o crestere de 25% an/an a veniturilor din transport intern la 446 mRON, peste nivelul de 358 mRON din 3Q '24. Cheltuielile operationale au fost de 483 mRON, in crestere cu doar 5% an/an.

Datorita veniturilor solide, si imbunatatirii eficientei operationale, EBIT a ajuns la 41.1 mRON, fata de o pierdere de 58.8 mRON in 3Q '24.

MedLife <M>

Profitul net atribuibil a crescut cu 53% an/an la 17 mRON, reprezentand totodata o imbunatatire si fata de pierderea de 15.9 mRON din 2Q '25

Vanzarile din trimestrul al treilea au crescut cu 17.9% an/an, la 788 mRON, in scadere cu 1.1% trim/trim. Segmentul care a generat cea mai mare crestere a veniturilor au fost serviciile oferite in spital, cu venituri de 214.8 mRON (+42% an/an, -6.1% trim/trim). Segmentul de clinici a generat venituri de 297.5 mRON (+17.9% an/an, -1% trim/trim).

Cheltuielile operationale au crescut cu 18.3% an/an (-1.1% trim/trim) la 752 mRON. Cheltuielile cu tertii au ajuns la 223 mRON, in crestere cu 21% an/an (-3.4% trim/trim).

Cheltuiala financiara neta s-a ridicat la 26.5 mRON, in crestere cu 3.6% an/an, dar in scadere cu 53% trim/trim. Profitul net atribuibil a urcat cu 53% an/an la 7.2 mRON (2Q '25: pierdere neta de 15.9 mRON).

Purcari Wineries <WINE>

Profitul net creste cu 44% an/an in 3Q pe fondul majorarii veniturilor si imbunatatirii marjei brute

Compania a raportat venituri de 105.2 mRON, in crestere cu 9.5% an/an si 0.8% trim/trim. Profitul brut a urcat cu 16.6% an/an si 11.8% trim/trim, ajungand la 52 mRON.

Profitul operational a crescut cu 22% an/an si 57% trim/trim, pana la 27.4 mRON, sustinut, pe langa majorarea profitului brut, de impactul mai mare al reevaluarii activelor biologice.

Profitul net atribuibil a crescut cu 44% an/an, pana la 19.9 mRON (mai mult decat dublu fata de trimestrul anterior), sprijinit si de scaderea cheltuielilor financiare nete.

AROBS Transilvania Software <AROBS>

Profit net in crestere cu 56% an/an

Compania a raportat venituri de 113.1 mRON, in crestere cu 13.2% an/an si 18.2% trim/trim. Cresterea a fost sustinuta de segmentul de Servicii Software (82.5 mRON, +4.2% an/an, +18.2% trim/trim) si de divizia de Produse Software (25.9 mRON, +31% an/an, +5.8% trim/trim). Veniturile segmentului de Sisteme Integrate au crescut la 4.8 mRON (5.0x an/an, 3.2x trim/trim).

Profitul brut a urcat cu 18.4% trim/trim la 32.7 mRON (+18.1% an/an), marja fiind stabila fata de trimestrul anterior, la 28.9% (+1.2pp an/an). EBITDA s-a majorat cu 30% an/an si 35% trim/trim la 18.9 mRON. Profitul net atribuibil a fost de 8.4 mRON, in crestere cu 56% an/an si mai mult decat dublu fata de cel inregistrat in 2Q '25.

Transelectrica <TEL>

Raporteaza pierdere neta (IFRS, consolidat) de 51.1 mRON in 3Q '25, pe fondul unei pierderi operationale in ciuda veniturilor mai mari

Veniturile trimestriale ajustate ale companiei (excl. echilibrare) au crescut cu 3.3% an/an, ajungand la 700 mRON (+0.8% trim/trim), sustinute in principal de veniturile din activitatea de transport, care au avansat cu 7.7% an/an (+0.9% trim/trim) datorita tarifelor mai mari si cantitatilor mai ridicate de energie livrata. Totusi, cresterea acestui segment a fost compensata de scaderea veniturilor din servicii de sistem, care au coborat cu 30% an/an (-8.2% trim/trim) pe fondul tarifelor mai mici.

Cheltuielile operationale ajustate (excl. piata de echilibrare) au crescut cu 46% an/an (+30% trim/trim), ajungand la 762 mRON, in principal din cauza majorarii cheltuielilor cu serviciile tehnologice de sistem la 316 mRON (3.0x an/an, 2.4x trim/trim), contrabalansand eficienta sporita in cheltuielile de operare a sistemului (-16% an/an, -24% trim/trim).

Venitul financiar net si-a redus contributia la profitul net, scazand cu 90% trim/trim, la 2.4 mRON.

Rezultatul net a fost negativ in 3Q '25, cu o pierdere neta consolidata de 51.1 mRON, comparativ cu un profit net de 141 mRON in 3Q '24 si 123 mRON in 2Q '25.

Antibiotice <ATB>

Raporteaza pierdere neta de 16.5 mRON pentru 3Q '25, pe fondul veniturilor mai mici si al scaderii marjei brute

Veniturile au scazut cu 13.3% an/an si 22% trim/trim, in principal din cauza vanzarilor din productia private label (-37% an/an, -50% trim/trim), in timp ce vanzarile din productia proprie au scazut si ele (-6.0% an/an, -12.3% trim/trim).

Costurile de productie au crescut, reducand marja bruta la 53% (-3pp an/an), respectiv 71.6 mRON (-17% an/an, -39% trim/trim), insuficient pentru a acoperi cresterea costurilor fixe (ex.: beneficii angajati: +18.6% an/an, +13.1% trim/trim; alte cheltuieli operationale: +31% an/an, +2.3% trim/trim), ceea ce a dus la un EBITDA negativ de 4.5 mRON.

Pierdere financiara neta s-a imbunatatit la 2.1 mRON (-26% an/an, -65% trim/trim), dar nu a fost suficienta pentru a compensa rezultatul operational slab.

Pierdere neta trimestriala a fost de 16.5 mRON (vs. profit net de 13.7 mRON in 3Q '24 si 19.2 mRON in 2Q '25).

Banca Transilvania <TLV>

Autoritatea de Supraveghere Financiara a aprobat achizitia BRD Pensii de catre Banca Transilvania

Se estimeaza ca tranzactia va fi finalizata in cursul acestei luni. BRD Pensii administreaza un fond de pensii Pilon II. In aprilie administrarea fondului de pensii Pilon III gestionat de BRD Pensii a fost transferata către BT Pensii.

Hidroelectrica <H2O>

Convoaca AGOA pe 17 decembrie (data ref.: 04 decembrie), la solicitarea Ministerului Energiei (actionar majoritar), pentru a aproba un act aditional la contractele de mandat ale membrilor Consiliului de Supraveghere.

Romgaz <SNG>

Convoaca AGOA pe 18 decembrie (data ref.: 08 decembrie) pentru a aproba un act aditional la contractele de mandat ale membrilor Consiliului de Administratie.

Fondul Proprietatea <FP>

VUAN la 31 octombrie 2025 -0.1% luna/luna, +3.5% an/an, la 0.6851 RON, profit net de 138.2 mRON in 10M '25 (-34.1% an/an), discount fata de VUAN de 32.2%.

Lion Capital <LION>

VUAN la 31 octombrie 2025 +1.1% luna/luna, +12.5% an/an, la 10.3075 RON, profit net de 234 mRON in 10M '25 (+45.6% an/an), discount fata de VUAN de 64.0%.

Infinity Capital Investments <INFINITY>

VUAN la 31 octombrie 2025 +2.2% luna/luna, +33.2% an/an, la 10.3244 RON, profit net de 107.1 mRON in 10M '25 (-21.4% an/an), discount fata de VUAN de 65.6%.

Evergent Investments <EVER>

A rascumparat 1.7 mil. de actiuni in valoare de 4.4 mRON intre 05 si 12 noiembrie la un pret mediu de 2.65 RON per actiune, ramanand de rascumparat 7.8 mil. actiuni.

Macroeconomie

Estimarea 'flash' indica o crestere a PIB-ului de 1.6% an/an in 3Q '25 si o scadere de 0.2% fata de 2Q '25 pe seria ajustata sezonier

In primele noua luni din 2025, PIB-ul a crescut cu 0.8% 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	1.446	-1.8%	+4.4%	67.2	0.06	25.8
ATB	2.56	-0.6%	-21.2%	56.9	0.08	30.2
BRD	22.10	+0.5%	+14.5%	1,586.5	2.28	9.7
DIGI	100.8	+0.6%	+54.6%	222.2	2.22	45.4
EL	24.90	+1.2%	+87.5%	695.7	2.05	12.2
FP	0.4645	+0.1%	+35.8%	179.3	0.05	10.2
H2O	120.5	+0.3%	-1.2%	3,025.2	6.73	17.9
M	8.81	+1.0%	+43.7%	2.1	0.00	2264.3
ONE	26.750	+2.9%	+1.9%	382.4	3.62	7.4
PE	22.55	-1.3%	+14.5%	319.5	2.56	8.8
SFG	40.80	-0.7%	+2.0%	62.3	1.60	25.4
SNG	9.98	0.0%	+79.8%	3,366.7	0.87	11.4
SNN	48.90	+0.5%	+9.5%	1,731.7	5.74	8.5
SNP	0.9590	-0.4%	+28.8%	3,696.3	0.06	16.2
TEL	79.90	+0.6%	+89.8%	589.9	8.05	9.9
TGN	63.60	+0.5%	+165.0%	724.3	3.84	16.5
TLV	30.60	+1.6%	+24.6%	3,990.7	3.66	8.4
TRP	0.437	+2.5%	+17.1%	(5.8)	(0.00)	
TTS	5.14	0.0%	-19.1%	(32.2)	(0.18)	
WINE	18.70	+1.6%	+26.4%	49.4	1.22	15.3
LION	3.71	-0.8%	+29.7%	237.5	0.47	7.9
EVER	2.750	+0.7%	+90.3%	124.3	0.13	20.5
TRANSI	0.534	-0.7%	+42.0%	82.6	0.04	14.0
LONG	2.080	+1.0%	+20.6%	123.7	0.16	13.0
INFINITY	3.550	-0.3%	+45.5%	94.3	0.20	17.4

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
SOCF	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: 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: 14 noiembrie 2025, 13:50

Data primei diseminari: 14 noiembrie 2025, 13:25

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