

Sumar piata

Piata bursiera a crescut in sedinta de vineri (BET +0.17%, BET-FI +0.15%). Volumele zilnice au fost de 25.70 mEUR, peste media ultimelor 12 luni de 13.20 mEUR, cu 8.40 mEUR de la LION pe piata DEAL. TLV (-0.07%, 3.51 mEUR), SNP (+0.47%, 2.27 mEUR) si SNG (stabil, 1.95 mEUR) au fost cele mai tranzactionate.

Stiri companii

Hidroelectrica <H2O>

Profitul net scade cu 13.7% an/an in 3Q

Veniturile au crescut cu 16.2% an/an la 2.38 mdRON, fiind cu 2.6% mai mici trim/trim, in conditiile scaderii cu 12.8% an/an si cu 30% trim/trim a productiei de energie din surse hidro. Achizitiile de energie electrica au crescut de patru ori an/an la 983 GWh, contrabalansand scaderea productiei. Veniturile pe segmentul de furnizare au crescut puternic, cu 73% an/an la 1.04 mdRON (+38% trim/trim), in timp ce segmentul angro a inregistrat scaderi de 4.9% an/an si 34% trim/trim la 722 mRON.

EBITDA a scazut cu 11.5% an/an si 21% trim/trim la 1.06 mdRON, marja coborand la 44%, fata de 58% in urma cu un an, in principal pe fondul cresterii cheltuielilor cu energia achizitionata, care au insumat 372 mRON, comparativ cu 60 mRON in 3Q '24. Profitul operational a scazut cu 13.7% an/an si cu 25% trim/trim la 830 mRON, in timp ce profitul net a inregistrat scaderi de 13.7% an/an si 27% trim/trim, ajungand la 727 mRON.

Sphera Franchise Group <SFG>

Profitul net din 3Q '25 a scazut cu 15.9% an/an la 25 mRON

Veniturile din trimestrul al treilea au ajuns la 406 mRON, o crestere modesta de 0.6% an/an (+6.1% trim/trim). Principalul motor de crestere a fost KFC, cu vanzari de 353 mRON (+0.1% an/an, +6.8% trim/trim), urmat de Taco Bell, care a raportat vanzari de 27 mRON (+13% an/an, +4.9% trim/trim). Pizza Hut a inregistrat vanzari de 25 mRON (-5.9% an/an, -3.4% trim/trim).

Cheltuielile restaurantelor au crescut cu 2.4% an/an la 356 mRON (+1% trim/trim). Cel mai mare contributor a fost categoria alimente si materiale, cu 128 mRON (+1.9% an/an, +4.7% trim/trim), in timp ce cheltuiala cu amortizarea a crescut cu 7.4% an/an la 29.8 mRON (-8.2% trim/trim).

Profitul operational de 33.7 mRON, este mai mult decat dublu trim/trim, dar in scadere cu 17.3% an/an. Profitul net atribuibil s-a situat la 25 mRON, in scadere cu 15.9% an/an, dar marcand o imbunatatire fata de 2Q '25, cand Compania a raportat o pierdere neta marginala.

Romgaz <SNG>

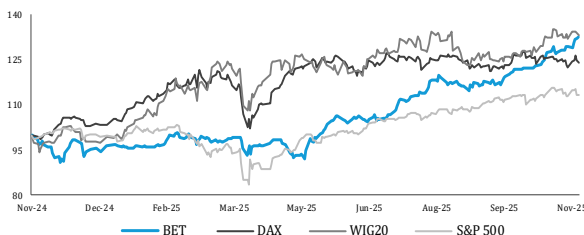
Compania intentioneaza sa depuna o oferta angajanta pana la sfarsitul anului pentru achizitia Azomures, cel mai mare producator de ingrasaminte din tara si un consumator important de gaze, detinut in prezent de grupul elvetian Ameropa

Decizia depinde de rezultatul procesului de due diligence aflat aproape de finalizare, care acopera aspecte tehnice, economice, juridice si de mediu, inclusiv conformitatea cu standardele UE privind emisiile din cadrul Net Zero Industry Act.

Calendar	Referinta	Sursa	Ora	Data
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.
Locurile de munca vacante	3Q '25	INS	09:00	19 nov.
Comenzile noi din industrie	SEP '25	INS	09:00	20 nov.
CA din industrie	SEP	INS	09:00	20 nov.
Lucrarile de constructii	SEP	INS	09:00	20 oct.
CA in servicii (intreprinderi)	SEP	INS	09:00	26 nov.

Sursa: BVB, BNR, INS, MF

BET vs. indici



Sursa: EquityRT, STOXX

Statistici Piata		Valoare	zi/zi	YTD
Capitalizare bursiera	mdEUR	58.8	0.30%	27.52%
Lichiditate zilnica	mEUR	25.7	44.84%	199.76%

Indici		Valoare	zi/zi	YTD
BET	top 20 RO	23,441.0	0.17%	40.19%
BET-XT	top 30 RO	2,025.4	0.18%	40.17%
BET-TR	Romania	54,656.0	0.17%	48.23%
WIG20	Polonia	2,990.4	-0.9%	36.4%
S&P 500	SUA	6,734.1	-0.1%	14.5%
DAX	Germania	23,876.6	-0.7%	19.9%
SSEC	China	3,990.5	-1.0%	19.1%

TOP 5 (+) BET-XT	zi/zi	TOP 5 (-) BET-XT	zi/zi
SNN	4.09%	TEL	-4.51%
INFINITY	3.94%	ATB	-4.10%
TGN	2.99%	BNET	-2.26%
BRD	1.36%	M	-1.93%
LONG	0.96%	LION	-1.62%

Sursa: EquityRT, BVB

Marfuri		Valoare	zi/zi	an/an
Petrol WTI COMEX	USD/bbl	60.1	2.4%	-12.5%
Aur COMEX	USD/uncie	4,083.6	-2.1%	59.1%
Cupru COMEX	USD/livra	5.04	-0.2%	23.9%

Valute		Valoare	zi/zi	an/an
EUR/RON		5.0847	0.02%	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: INSEE, EUROSTAT, BNR, BVB, MF, ZF, profitro, AGERPRES, EquityRT

Romgaz <SNG>

Compania a facut un pas important spre furnizarea directa de gaze si energie electrica catre gospodarii

A fost semnat un contract in valoare de aproape 6 mRON pentru implementarea unei platforme IT care va gestiona un numar nelimitat de clienti finali, inclusiv rezidentiali.

Nuclearelectrica <SNN>

Convoaca AGOA pe 18 decembrie (data ref.: 05 decembrie) pentru a aproba pachetul actualizat de remunerare pentru administratorii companiei

Un alt punct de pe ordinea de zi se refera la aprobarea unui act additional la contractele de mandat ale membrilor CA.

Antibiotice <ATB>

Convoaca AGOA pe 18 decembrie (data ref.: 09 decembrie) pentru a aproba, printre altele, Politica de Remunerare actualizata a companiei

Alte puncte de pe ordinea de zi:

- modificari ale remuneratiei fixe pentru membrii Consiliului de Administratie;
- remuneratia variabila pentru membrii executivi ai CA;
- un act additional la contractul de mandat al membrilor CA, cuprinzand indicatorii-cheie de performanta pentru perioada 2025-2029 corelati cu pachetul de remunerare.

Evergent Investments <EVER>

Convoaca AGOA pe 18 decembrie (data ref.: 05 decembrie) pentru a aproba un dividend brut de 0.135 RON per actiune (DIVY: 4.91%; data platii: 17 iunie 2026).

Evergent Investments <EVER>

VUAN la 31 octombrie 2025 +1.9% luna/luna, +16.6% an/an, la 4.0357 RON, rezultat net de 296.97mRON (+9.33% an/an), compus din 177.81 mRON profit net si 119.16 mRON castig net din vanzarea activelor, discount fata de VUAN de 31.9%.

Transilvania Investments <TRANSI>

VUAN la 31 octombrie 2025 +1.6% luna/luna, +14.1% an/an, la 1.0106 RON, profit net de 107.1 mRON in 10M '25 (+74.2% an/an), discount fata de VUAN de 48.0%.

Macroeconomie

Nu au fost identificate fluxuri de stiri macro importante astazi.

Anexa – Cifre cheie constituente 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	1.432	-1.0%	+2.7%	67.2	0.06	25.6
ATB	2.46	-4.1%	-24.9%	56.9	0.08	29.0
BRD	22.40	+1.4%	+16.7%	1,586.5	2.28	9.8
DIGI	99.9	-0.9%	+49.6%	222.2	2.22	45.0
EL	24.80	-0.4%	+87.9%	695.7	2.05	12.1
FP	0.4595	-1.1%	+35.1%	181.7	0.05	8.9
H2O	120.6	+0.1%	-0.5%	2,909.9	6.47	18.6
M	8.64	-1.9%	+40.5%	4.6	0.01	1005.0
ONE	26.450	-1.1%	0.0%	382.4	3.62	7.3
PE	22.50	-0.2%	+14.1%	319.5	2.56	8.8
SFG	40.80	0.0%	0.0%	62.3	1.60	25.4
SNG	9.98	0.0%	+79.8%	3,366.7	0.87	11.4
SNN	50.90	+4.1%	+15.7%	2,050.4	6.80	7.5
SNP	0.9635	+0.5%	+29.3%	3,696.3	0.06	16.2
TEL	76.30	-4.5%	+73.6%	369.2	5.04	15.1
TGN	65.50	+3.0%	+172.9%	921.4	4.89	13.4
TLV	30.58	-0.1%	+24.8%	3,990.7	3.66	8.4
TRP	0.431	-1.4%	+15.5%	(5.8)	(0.00)	
TTS	5.11	-0.6%	-17.4%	(32.2)	(0.18)	
WINE	18.48	-1.2%	+24.0%	49.4	1.22	15.1
LION	3.65	-1.6%	+29.4%	237.5	0.47	7.8
EVER	2.750	0.0%	+90.3%	124.3	0.13	20.5
TRANSI	0.526	-1.5%	+41.0%	96.4	0.04	11.8
LONG	2.100	+1.0%	+26.5%	123.7	0.16	13.1
INFINITY	3.690	+3.9%	+51.2%	94.3	0.20	18.1

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: 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 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: 17 noiembrie 2025, 11:35

Data primei diseminari: 17 noiembrie 2025, 11:40

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