

## Sumar piata

Piata bursiera a inchis in crestere sedinta de ieri (BET +0.30%, BET-FI +0.21%). Volumele zilnice au fost de 13.18 mEUR, in linie cu media ultimelor 12 luni de 13.21 mEUR, cu 0.09 mEUR pe piata DEAL. TLV (-0.26%, 2.07 mEUR), EL (+1.81%, 1.62 mEUR) si SNP (+0.57%, 1.07 mEUR) au fost cele mai tranzactionate.

## Stiri companii

### Romgaz <SNG>

Potrivit directorului financiar al Companiei, finalizarea centralei de la Iernut a fost amanata cel putin pana la sfarsitul anului 2026.

### Lion Capital <LION>

Convoaca AGEA pe 22 decembrie (data de referinta: 10 decembrie) pentru a aproba un program de rascumparare de pana la 50.7 milioane actiuni la un pret maxim de 10.3075 RON pe actiune

O parte din actiunile rascumparate vor fi utilizate pentru un SOP al directorilor Fondului si membrilor CA.

### Transilvania Investments Alliance <TRANSI>

ASF a aprobat documentul aferent ofertei publice a Fondului, care vizeaza rascumpararea a 158.4 mil. actiuni proprii la un pret de 0.50 RON pe actiune

Oferta incepe pe 24 noiembrie si se va derula pana la 08 decembrie.

### Infinity Capital Investment <INFINITY>

Modificarile Actului Constitutiv al Fondului privind obiectul principal de activitate si o alta modificare minora au fost inregistrate la Oficiul Registrului Comertului.

### Fondul Proprietatea <FP>

Iulia-Maria Sobolevschi David si-a retras candidatura pentru pozitia vacanta din Comitetul Reprezentantilor.

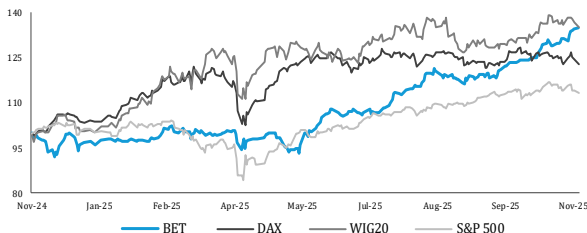
## Macroeconomie

Nu au fost identificate fluxuri de stiri macro importante astazi.

Calendar	Referinta	Sursa	Ora	Data
AROBBS - 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	59.0	0.33%	27.93%
Lichiditate zilnica	mEUR	13.2	-48.73%	53.70%

Indici		Valoare	zi/zi	YTD
BET	top 20 RO	23,511.7	0.30%	40.61%
BET-XT	top 30 RO	2,031.9	0.32%	40.62%
BET-TR	Romania	54,821.0	0.30%	48.68%
WIG20	Polonia	2,956.2	-1.1%	34.9%
S&P 500	SUA	6,672.4	-0.9%	13.4%
DAX	Germania	23,590.5	-1.2%	18.5%
SSEC	China	3,972.0	-0.5%	18.5%

TOP 5 (+) BET-XT	zi/zi	TOP 5 (-) BET-XT	zi/zi
EVER	3.64%	TEL	-4.85%
PE	3.11%	LONG	-3.81%
EL	1.81%	TRANSI	-1.90%
SNG	1.40%	FP	-1.63%
ATB	1.22%	WINE	-1.52%

Sursa: EquityRT, BVB

Marfuri		Valoare	zi/zi	an/an
Petrol WTI	COMEX USD/bbl	59.9	-0.3%	-13.4%
Aur	COMEX USD/uncie	4,046.6	-0.9%	54.9%
Cupru	COMEX USD/livra	4.98	-1.2%	21.0%

Valute		Valoare	zi/zi	an/an
EUR/RON		5.0844	-0.01%	2.2%

Piata Monetara		Valoare	an/an
Dobanda referinta		6.50%	0pb
ROBOR 3M		6.29%	74pb
Titluri de stat 10Y		7.00%	-15pb

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

## Anexa – Cifre cheie constituenți 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	1.434	+0.1%	+3.2%	67.2	0.06	25.6
ATB	2.49	+1.2%	-23.8%	56.9	0.08	29.3
BRD	22.50	+0.4%	+17.2%	1,586.5	2.28	9.9
DIGI	101.0	+1.1%	+49.0%	222.2	2.22	45.4
EL	25.25	+1.8%	+93.0%	695.7	2.05	12.3
FP	0.4520	-1.6%	+33.8%	181.7	0.05	8.7
H2O	120.7	+0.1%	-1.1%	2,909.9	6.47	18.7
M	8.67	+0.3%	+41.0%	4.6	0.01	1008.5
ONE	26.450	0.0%	+1.7%	382.4	3.62	7.3
PE	23.20	+3.1%	+17.6%	319.5	2.56	9.1
SFG	40.20	-1.5%	-2.0%	57.5	1.48	27.1
SNG	10.12	+1.4%	+84.3%	3,366.7	0.87	11.6
SNN	50.40	-1.0%	+17.2%	2,050.4	6.80	7.4
SNP	0.9690	+0.6%	+30.7%	3,696.3	0.06	16.3
TEL	72.60	-4.8%	+65.4%	369.2	5.04	14.4
TGN	65.80	+0.5%	+174.2%	921.4	4.89	13.5
TLV	30.50	-0.3%	+24.4%	3,990.7	3.66	8.3
TRP	0.431	0.0%	+16.3%	(5.8)	(0.00)	
TTS	5.14	+0.6%	-16.4%	(32.2)	(0.18)	
WINE	18.20	-1.5%	+22.3%	49.4	1.22	14.9
LION	3.69	+1.1%	+32.7%	237.5	0.47	7.9
EVER	2.850	+3.6%	+97.9%	124.3	0.13	21.2
TRANSI	0.516	-1.9%	+35.8%	96.4	0.04	11.6
LONG	2.020	-3.8%	+17.8%	123.7	0.16	12.6
INFINITY	3.720	+0.8%	+51.8%	94.3	0.20	18.3

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	2.6%	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 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: 18 noiembrie 2025, 10:50

Data primei diseminari: 18 noiembrie 2025, 10:55

## Contact

### Echipe de Research

[research@btcapitalpartners.ro](mailto: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](mailto: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](mailto:vlad.podea@btcapitalpartners.ro)

T: +40 374 778 025

### Nicolae Vasile / Analist Financiar

[nicolae.vasile@btcapitalpartners.ro](mailto:nicolae.vasile@btcapitalpartners.ro)

T: +40 374 778 847

### Adrian Hornea / Analist Financiar

[adrian.hornea@btcapitalpartners.ro](mailto:adrian.hornea@btcapitalpartners.ro)

T: +40 374 778 843

### Eduard Florea / Analist Financiar Junior

[eduard.florea@btcapitalpartners.ro](mailto:eduard.florea@btcapitalpartners.ro)

T: +40 374 778 841

### Stefan Nasie / Analist Financiar Junior

[stefan.nasie@btcapitalpartners.ro](mailto:stefan.nasie@btcapitalpartners.ro)

T: +40 374 778 845

## BT Macro Research

### Ioan Nistor, PhD / Director Analiza Macroeconomica

[ioan.nistor@btrl.ro](mailto:ioan.nistor@btrl.ro)

T: +40 371 525 064