

## Sumar piata

Piata bursiera a scazut in sedinta de vineri (BET -2.24%, BET-FI -2.00%). Volumele zilnice au fost de 18.07 mEUR, peste media ultimelor 12 luni de 13.40 mEUR, cu zero tranzactii pe piata DEAL. SNP (-2.78%, 3.85 mEUR), TLV (-1.45%, 3.50 mEUR) si TGN (-4.51%, 1.69 mEUR) au fost cele mai tranzactionate.

## Stiri companii

**Piata energetica:** KazMunayGas, compania kazaha de stat din sectorul petrol si gaze, intentioneaza sa vanda pana la 50% din operatiunile sale europene, inclusiv active din Romania (rafinariile Petromidia si Vega, statiile de carburanti Rompetrol), ca parte a unei strategii mai ample de atragere a investitorilor strategici si optimizare a portofoliului

Tranzactia este asteptata in perioada 2026-2027.

### Banca Transilvania <TLV>

Pretul obligatiunilor AT1 perpetue cu optiune de rascumparare dupa 5.5 ani, in valoare de 500 mEUR, a fost determinat la un randament si o rata a cuponului de 7.125%.

### Fondul Proprietatea <FP>

Actionarii au aprobat numirea a trei membri in Consiliul Reprezentantilor pentru un mandat de trei ani, cu o pozitie ramasa vacanta

Matej Rigelnik, Andrei-Octav Moise si Florian Munteanu au fost numiti membri ai Consiliului Reprezentantilor.Actionarii au aprobat, de asemenea, alegerea lui Kristine-Monica Bago ca Presedinte al Comitetului de Audit.

### Romgaz <SNG>

Compania a anuntat modificari ale pozitiilor membrilor in comitetele consultative ale CA.

### Banca Transilvania <TLV>

Ex-date astazi (DPS: 0.64 RON, DIVY: 2.15%, pret teoretic: 29.18 RON/actiune, data platii: 11 decembrie).

### Sphera Franchise Group <SFG>

Ex-date astazi (DPS: 1.04 RON, DIVY: 2.74%, pret teoretic: 36.96 RON/actiune, data platii: 15 decembrie).

### Evergent Investments <EVER>

A rascumparat 1.7 mil. de actiuni in valoare de 4.8 mRON intre 13 si 20 noiembrie la un pret mediu de 2.82 RON per actiune, ramanand de rascumparat 6.1 mil. actiuni.

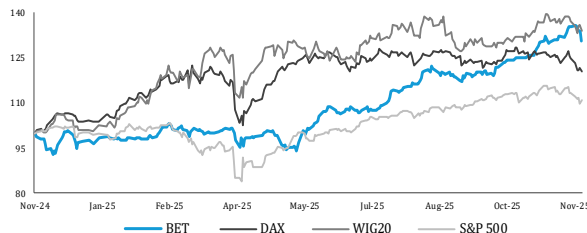
## Macroeconomie

Nu au fost identificate fluxuri de stiri macro importante astazi.

| Calendar                       | Referinta | Sursa | Ora   | Data    |
|--------------------------------|-----------|-------|-------|---------|
| CA in servicii (intreprinderi) | SEP       | INS   | 09:00 | 26 nov. |
| CA comert cu ridicata          | SEP       | INS   | 09:00 | 26 nov. |
| Tendinte economice             | NOV-JAN   | INS   | 09:00 | 28 nov. |
| Castigul salarial mediu lunar  | OCT       | INS   | 09:00 | 28 nov. |
| Autorizatiile de constructii   | OCT       | INS   | 09:00 | 28 nov. |
| Somajul BIM                    | OCT       | INS   | 09:00 | 02 dec. |
| IPPI                           | OCT       | INS   | 09:00 | 03 dec. |
| PIB (prov. 1)                  | 3Q '25    | INS   | 09:00 | 05 dec. |

Sursa: BVB, BNR, INS, MF

### BET vs. indici



Sursa: EquityRT, STOXX

| Statistici Piata      |       | Valoare | zi/zi  | YTD     |
|-----------------------|-------|---------|--------|---------|
| Capitalizare bursiera | mdEUR | 56.9    | -2.14% | 23.33%  |
| Lichiditate zilnica   | mEUR  | 18.1    | 7.12%  | 110.73% |

| Indici  |           | Valoare  | zi/zi  | YTD    |
|---------|-----------|----------|--------|--------|
| BET     | top 20 RO | 22,619.1 | -2.24% | 35.28% |
| BET-XT  | top 30 RO | 1,959.8  | -2.25% | 35.63% |
| BET-TR  | Romania   | 52,739.3 | -2.24% | 43.03% |
| WIG20   | Polonia   | 2,921.1  | -1.2%  | 33.3%  |
| S&P 500 | SUA       | 6,603.0  | 1.0%   | 12.3%  |
| DAX     | Germania  | 23,091.9 | -0.8%  | 16.0%  |
| SSEC    | China     | 3,834.9  | -2.4%  | 14.4%  |

| TOP 5 (+) BET-XT | zi/zi  | TOP 5 (-) BET-XT | zi/zi  |
|------------------|--------|------------------|--------|
| FP               | 0.45%  | TEL              | -4.68% |
| ONE              | 0.19%  | TGN              | -4.51% |
| IMP              | -0.25% | DIGI             | -3.85% |
| COTE             | -0.26% | M                | -3.41% |
| H2O              | -1.16% | AQ               | -3.24% |

Sursa: EquityRT, BVB

| Marfuri          |           | Valoare | zi/zi | an/an  |
|------------------|-----------|---------|-------|--------|
| Petrol WTI COMEX | USD/bbl   | 58.1    | -1.6% | -17.2% |
| Aur COMEX        | USD/uncie | 4,061.7 | -0.4% | 52.2%  |
| Cupru COMEX      | USD/livra | 4.99    | 0.9%  | 22.0%  |

| Valute  | Valoare | zi/zi | an/an |
|---------|---------|-------|-------|
| EUR/RON | 5.0891  | 0.00% | 2.3%  |

| Piata Monetara      | Valoare | an/an |
|---------------------|---------|-------|
| Dobanda referinta   | 6.50%   | 0pb   |
| ROBOR 3M            | 6.25%   | 66pb  |
| Titluri de stat 10Y | 6.99%   | -17pb |

| 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

## Anexa – Cifre cheie constituienti BET &amp; SIF-uri

| Simbol   | Pret inchidere<br>(RON) | Δ zi/zi | Δ an/an | Profit net<br>LTM*<br>(mRON) | EPS<br>LTM<br>(RON) | P/E<br>LTM<br>(x) |
|----------|-------------------------|---------|---------|------------------------------|---------------------|-------------------|
| AQ       | 1.374                   | -3.2%   | +1.8%   | 67.2                         | 0.06                | 24.5              |
| ATB      | 2.38                    | -2.3%   | -28.1%  | 56.9                         | 0.08                | 28.1              |
| BRD      | 21.65                   | -1.4%   | +13.9%  | 1,586.5                      | 2.28                | 9.5               |
| DIGI     | 95.0                    | -3.8%   | +43.9%  | 222.2                        | 2.22                | 42.7              |
| EL       | 23.35                   | -3.1%   | +80.7%  | 695.7                        | 2.05                | 11.4              |
| FP       | 0.4500                  | +0.4%   | +37.0%  | 181.7                        | 0.05                | 8.7               |
| H2O      | 119.2                   | -1.2%   | -1.4%   | 2,909.9                      | 6.47                | 18.4              |
| M        | 8.22                    | -3.4%   | +33.0%  | 4.6                          | 0.01                | 956.2             |
| ONE      | 27.050                  | +0.2%   | +11.2%  | 382.4                        | 3.62                | 7.5               |
| PE       | 22.20                   | -2.2%   | +13.3%  | 319.5                        | 2.56                | 8.7               |
| SFG      | 38.00                   | -2.8%   | -5.7%   | 57.5                         | 1.48                | 25.6              |
| SNG      | 9.80                    | -1.6%   | +84.9%  | 3,366.7                      | 0.87                | 11.2              |
| SNN      | 47.40                   | -2.8%   | +11.8%  | 2,050.4                      | 6.80                | 7.0               |
| SNP      | 0.9255                  | -2.8%   | +25.9%  | 3,696.3                      | 0.06                | 15.6              |
| TEL      | 67.20                   | -4.7%   | +62.7%  | 369.2                        | 5.04                | 13.3              |
| TGN      | 61.40                   | -4.5%   | +159.1% | 921.4                        | 4.89                | 12.6              |
| TLV      | 29.82                   | -1.5%   | +24.7%  | 3,990.7                      | 3.66                | 8.1               |
| TRP      | 0.418                   | -1.3%   | +16.4%  | (5.8)                        | (0.00)              |                   |
| TTS      | 5.00                    | -2.7%   | -0.4%   | (32.2)                       | (0.18)              |                   |
| WINE     | 17.70                   | -1.9%   | +17.8%  | 49.4                         | 1.22                | 14.5              |
| LION     | 3.95                    | -1.3%   | +43.6%  | 237.5                        | 0.47                | 8.4               |
| EVER     | 2.760                   | -3.2%   | +90.3%  | 145.4                        | 0.16                | 17.2              |
| TRANSI   | 0.496                   | -1.2%   | +31.9%  | 96.4                         | 0.04                | 11.1              |
| LONG     | 1.980                   | -2.5%   | +13.8%  | 174.2                        | 0.23                | 8.7               |
| INFINITY | 3.600                   | -3.0%   | +46.9%  | 94.3                         | 0.20                | 17.7              |

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<br>actiune (RON) | Randament<br>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  | platit  |
| 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                            | 2.7%                  | 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 |
| SOCPC  | 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: 24 noiembrie 2025, 10:45

Data primei diseminari: 24 noiembrie 2025, 10:50

## Contact

### Echipa 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