

## Sumar piata

Piata bursiera a crescut in sedinta de ieri (BET +0.58%, BET-FI +1.40%). Volumele zilnice au fost de 12.03 mEUR, sub media ultimelor 12 luni de 13.41 mEUR, cu zero tranzactii pe piata DEAL. TLV (+1.10%, 2.83 mEUR), SNP (+0.49%, 1.19 mEUR) si H2O (+0.67%, 0.91 mEUR) au fost cele mai tranzactionate.

## Stiri companii

### Nuclearelectrica <SNN>

#### Actionarii au aprobat numirea membrilor Consiliului de Administratie cu mandate pana in februarie 2027

Membrii CA alesi sunt: Laurentiu Nicolae Cazan (persoana afiliata PNL), Andrei Gabriel Benghea Malaies (fost consultant EY), Nina Popa (angajat al Ministerului Finantelor), Ionel Bucur (persoana afiliata PSD, fost director suspendat al Companiei, investigat de DNA), si Gheorghe Ionita (specialist nuclear).

Actionarii au aprobat si:

- revocarea membrilor provizorii ai CA ca urmare a finalizarii procesului de selectie;
- remuneratia fixa si contractele de mandat pentru membrii CA numiti.

### Fondul Proprietatea <FP>

#### Fondul isi reafirma sustinerea cu privire la listarea Companiei Nationale Aeroporturi Bucuresti (CNAB)

Potrivit reprezentantilor Fondului, listarea companiei ar contribui la imbunatatirea guvernantei corporative, la facilitarea accesului la noi surse de finantare, precum si la cresterea eficientei operationale a acesteia. Pe de alta parte, Fondul Proprietatea atrage atentia asupra necesitatii pregatirii unor pasi preliminari imediati, inclusiv contractarea unui auditor financiar cu experienta prealabila in legatura cu tranzactii pe piata de capital. La 31 octombrie, participatia de 20% in CNAB reprezenta 52.6% din VAN.

### Romgaz <SNG>

#### In urma sedintei Consiliului de Administratie din 24 noiembrie, componenta Comitetului de Management al Riscurilor a fost actualizata

Elena Lorena Stoian si-a pastrat pozitia de Presedinte, iar Botond Balazs ramane membru, in timp ce Marius Gabriel Nut a fost inlocuit cu Andrei Gabriel Benghea Malaies ca membru.

## Macroeconomie

#### In septembrie 2025 cifra de afaceri pentru serviciile de piata prestate populatiei a crescut cu 4.7% luna/luna

Comparativ cu septembrie 2024 aceasta a scazut cu 4.2%. In primele noua luni ale anului cifra de afaceri a scazut cu 1.1% fata de aceeasi perioada din 2024.

#### In septembrie 2025 cifra de afaceri in comertul cu autovehicule si motociclete a crescut cu 1.2% luna/luna si 1.8% an/an

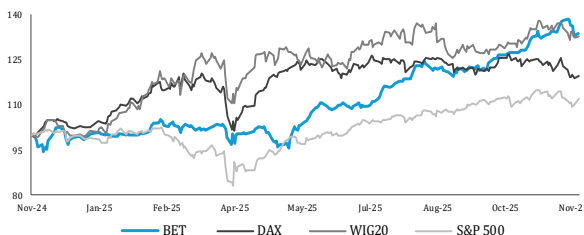
In primele noua luni ale anului cifra de afaceri crescut cu 4.4% fata de aceeasi perioada din 2024.

### 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	57.3	0.79%	24.31%
Lichiditate zilnica	mEUR	12.0	-33.38%	40.38%

### Indici

	Valoare	zi/zi	YTD	
BET	top 20 RO	22,751.4	0.58%	36.07%
BET-XT	top 30 RO	1,973.8	0.72%	36.60%
BET-TR	Romania	53,279.6	1.02%	44.50%
WIG20	Polonia	2,924.1	0.1%	33.4%
S&P 500	SUA	6,705.1	1.5%	14.0%
DAX	Germania	23,239.2	0.6%	16.7%
SSEC	China	3,836.8	0.0%	14.5%

### TOP 5 (+) BET-XT

	zi/zi	TOP 5 (-) BET-XT	zi/zi
TEL	5.51%	BNET	-2.97%
TRP	3.35%	BVB	-1.64%
TRANSI	2.82%	IMP	-1.26%
FP	2.78%	ONE	-0.92%
INFINITY	2.50%	AQ	-0.87%

Sursa: EquityRT, BVB

### Marfuri

	Valoare	zi/zi	an/an	
Petrol WTI COMEX	USD/bbl	58.8	1.3%	-14.7%
Aur COMEX	USD/uncie	4,135.7	1.8%	58.4%
Cupru COMEX	USD/livra	4.99	-0.3%	23.1%

### Valute

	Valoare	zi/zi	an/an
EUR/RON	5.0871	-0.04%	2.2%

### Piata Monetara

	Valoare	an/an
Dobanda referinta	6.50%	0pb
ROBOR 3M	6.25%	44pb
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: INSEE, EUROSTAT, BNR, BVB, MF, ZF, profitro, AGERPRES, EquityRT

## Anexa – Cifre cheie constituente BET & SIF-uri

Simbol	Pret inchidere (RON)	$\Delta$ zi/zi	$\Delta$ an/an	Profit net LTM* (mRON)	EPS LTM (RON)	P/E LTM (x)
AQ	1.362	-0.9%	+4.0%	67.2	0.06	24.3
ATB	2.41	+1.1%	-12.5%	56.9	0.08	28.4
BRD	21.70	+0.2%	+15.1%	1,586.5	2.28	9.5
DIGI	96.8	+1.9%	+48.0%	222.2	2.22	43.6
EL	23.40	+0.2%	+83.7%	695.7	2.05	11.4
FP	0.4625	+2.8%	+42.2%	181.7	0.05	9.0
H2O	120.0	+0.7%	0.0%	2,909.9	6.47	18.5
M	8.20	-0.2%	+33.8%	4.6	0.01	953.8
ONE	26.800	-0.9%	+11.6%	382.4	3.62	7.4
PE	22.60	+1.8%	+15.1%	319.5	2.56	8.8
SFG	37.80	-0.5%	-4.8%	57.5	1.48	25.5
SNG	9.92	+1.2%	+87.2%	3,366.7	0.87	11.4
SNN	48.00	+1.3%	+13.9%	2,050.4	6.80	7.1
SNP	0.9300	+0.5%	+26.6%	3,696.3	0.06	15.7
TEL	70.90	+5.5%	+75.7%	369.2	5.04	14.1
TGN	62.80	+2.3%	+169.0%	921.4	4.89	12.8
TLV	29.50	-1.1%	+24.4%	3,990.7	3.66	8.1
TRP	0.432	+3.4%	+21.5%	(5.8)	(0.00)	
TTS	5.10	+2.0%	+6.4%	(32.2)	(0.18)	
WINE	17.62	-0.5%	+18.6%	49.4	1.22	14.4
LION	3.95	0.0%	+44.2%	237.5	0.47	8.4
EVER	2.800	+1.4%	+93.8%	145.4	0.16	17.5
TRANSI	0.510	+2.8%	+34.9%	96.4	0.04	11.4
LONG	1.980	0.0%	+14.1%	174.2	0.23	8.7
INFINITY	3.690	+2.5%	+48.8%	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	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
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	2.2%	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: 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: 25 noiembrie 2025, 10:50

Data primei diseminari: 25 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