

Sumar piata

Piata bursiera a inchis in crestere sedinta de ieri (BET +0.66%, BET-FI +0.62%). Volumele zilnice au fost de 14.07 mEUR, peste media ultimelor 12 luni de 13.41 mEUR, cu 1.81 mEUR pe piata DEAL. TLV (+0.14%, 2.16 mEUR), EL (+0.43%, 1.86 mEUR) si FP (+5.51%, 1.38 mEUR) au fost cele mai tranzactionate.

Stiri companii

Premier Energy <PE>

Compania a raportat un profit net trimestrial atribuibil de 33 mEUR, de 5.1x mai mare an/an si similar cu 2Q '25 (+1.3% trim/trim)

Veniturile din 3Q '25 au fost de 398 mEUR, in crestere cu 13% an/an si 1.5% trim/trim pe baza normalizata (ajustata pentru efectul subventiilor aferente mecanismului de plafonare a pretului energiei, care a expirat la sfarsitul 2Q '25). Veniturile raportate au crescut cu 31% an/an si 14% trim/trim. Cresterea este sustinuta de volumele de furnizare a energiei electrice in urcare cu 29% an/an (+49% an/an in Romania) si productia de energie regenerabila in crestere cu 22% an/an, la 130 GWh.

Cheltuielile totale au insumat 382 mEUR (+6.3% an/an, +3.8% trim/trim), costurile cu electricitatea, gazul si transportul crescand doar cu 4.9% an/an pe fondul scaderii costurilor marginale la electricitate (-17% an/an) si transport (-20% an/an), in pofida cresterii costurilor marginale la gaz (+22% an/an). In plus, eficienta sporita in cheltuielile cu servicii si materiale (-28% an/an) a sustinut majorarea marjei operationale.Astfel, EBITDA pentru 3Q '25 a insumat 50 mEUR, marcand o crestere de 3.6x an/an (-5.5% trim/trim).

Desi dinamica profitului net atribuibil de 5.1x an/an pare ridicata, pe baza normalizata (ajustata pentru devierile tarifarare post-impozitare din Moldova), profitul net atribuibil a fost de doar 11 mEUR (+80% an/an). Aceasta se explica prin performanta peste asteptari a businessului de furnizare si distributie energie electrica din Moldova, din perspectiva reglementarii.

Digi Communications <DIGI>

Digi Romania, actualii si fostii administratori, precum si alte parti implicate in dosarul penal investigat de Directia Nationala Anticoruptie (DNA) au fost achitati de Curtea de Apel Bucuresti, care a constatat ca faptele penale de care erau acuzati nu exista

Instanta a dispus incetarea masurilor asiguratorii de sechestru impuse initial de DNA asupra bunurilor Digi Romania. Aceasta hotarare nu este definitiva si poate fi atacata cu apel.

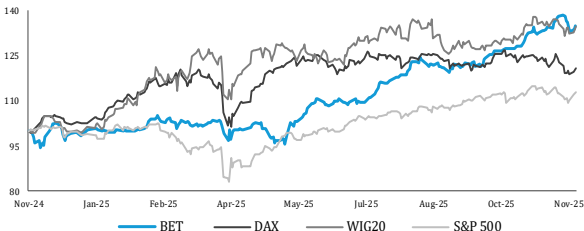
Cris-Tim Family Holding <CFH>

Actiunile Companiei au intrat astazi la tranzactionare pe piata reglementata.

Calendar	Referinta	Sursa	Ora	Data
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.
Rezervele internationale	NOV	BNR	10:00	02 dec.
IPPI	OCT	INS	09:00	03 dec.
PIB (prov. 1)	3Q '25	INS	09:00	05 dec.
IPC	NOV	INS	09:00	12 dec.

Sursa: BVB, BNR, INS, MF

BET vs. indici



Sursa: EquityRT, STOXX

Statistici Piata		Valoare	zi/zi	YTD
Capitalizare bursiera	mdEUR	57.6	0.52%	24.96%
Lichiditate zilnica	mEUR	14.1	16.95%	64.17%

Indici		Valoare	zi/zi	YTD
BET	top 20 RO	22,902.2	0.66%	36.97%
BET-XT	top 30 RO	1,986.1	0.62%	37.45%
BET-TR	Romania	53,631.5	0.66%	45.45%
WIG20	Polonia	2,966.9	1.5%	35.4%
S&P 500	SUA	6,765.9	0.9%	15.0%
DAX	Germania	23,464.6	1.0%	17.9%
SSEC	China	3,870.0	0.9%	15.5%

TOP 5 (+) BET-XT	zi/zi	TOP 5 (-) BET-XT	zi/zi
FP	5.51%	TRANSI	-1.96%
SNN	3.44%	BVB	-0.95%
TEL	2.96%	SFG	-0.79%
BRD	1.61%	COTE	-0.77%
TTS	1.57%	AROBS	-0.58%

Sursa: EquityRT, BVB

Marfuri		Valoare	zi/zi	an/an
Petrol WTI COMEX	USD/bbl	58.0	-1.5%	-15.9%
Aur COMEX	USD/uncie	4,131.0	-0.1%	58.2%
Cupru COMEX	USD/livra	5.02	0.5%	23.7%

Valute	Valoare	zi/zi	an/an
EUR/RON	5.0890	0.04%	2.3%

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



Piata energetica: Consiliul Suprem de Aparare a Tarii (CSAT) a blocat vanzarea E.ON Energie Romania catre grupul maghiar MVM, invocand motive de securitate nationala din cauza legaturilor MVM cu Rusia

Decizia urmeaza unei respingeri anterioare de catre Comisia pentru Examinarea Investitiilor Straine Directe (CEISD), insa CSAT a avut ultimul cuvant. MVM amanase deja finalizarea tranzactiei pentru a doua jumatate a anului, dupa ce initial aceasta era planificata in prima jumatate. Guvernul este obligat sa emita o hotarare de respingere a tranzactiei in termen de 60 de zile de la hotararea CSAT.

Macroeconomie

Nu au fost identificate fluxuri de stiri macro importante astazi.

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	1.380	+1.3%	+8.7%	67.2	0.06	24.6
ATB	2.41	0.0%	-10.3%	56.9	0.08	28.4
BRD	22.05	+1.6%	+20.6%	1,586.5	2.28	9.7
DIGI	96.8	0.0%	+51.3%	222.2	2.22	43.6
EL	23.50	+0.4%	+91.1%	695.7	2.05	11.5
FP	0.4880	+5.5%	+53.4%	181.7	0.05	9.4
H2O	120.6	+0.5%	+0.5%	2,909.9	6.47	18.6
M	8.25	+0.6%	+39.8%	4.6	0.01	959.7
ONE	27.000	+0.7%	+17.4%	382.4	3.62	7.5
PE	22.70	+0.4%	+15.8%	453.8	3.63	6.3
SFG	37.50	-0.8%	-5.1%	57.5	1.48	25.3
SNG	9.95	+0.3%	+86.0%	3,366.7	0.87	11.4
SNN	49.65	+3.4%	+19.6%	2,050.4	6.80	7.3
SNP	0.9320	+0.2%	+27.1%	3,696.3	0.06	15.7
TEL	73.00	+3.0%	+88.4%	369.2	5.04	14.5
TGN	63.60	+1.3%	+175.9%	921.4	4.89	13.0
TLV	29.54	+0.1%	+24.8%	3,990.7	3.66	8.1
TRP	0.429	-0.6%	+19.5%	(5.8)	(0.00)	
TTS	5.18	+1.6%	+13.2%	(32.2)	(0.18)	
WINE	17.60	-0.1%	+18.4%	49.4	1.22	14.4
LION	3.99	+1.0%	+47.2%	237.5	0.47	8.5
EVER	2.800	0.0%	+95.8%	145.4	0.16	17.5
TRANSI	0.500	-2.0%	+34.4%	96.4	0.04	11.2
LONG	1.970	-0.5%	+13.5%	174.2	0.23	8.6
INFINITY	3.700	+0.3%	+51.6%	94.3	0.20	18.2

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: 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: 26 noiembrie 2025, 11:30

Data primei diseminari: 26 noiembrie 2025, 11:35

Contact

Echipa de Research

research@btcapitalpartners.ro

T: +40 374 778 025

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

Grupul Financiar Banca Transilvania



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

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