

Sumar piata

Piata bursiera a inchis in usoara scadere sedinta de vineri (BET - 0.08%, BET-FI -1.01%). Volumele zilnice au fost de 18.34 mEUR, peste media ultimelor 12 luni de 13.49 mEUR, cu 4.46 mEUR pe piata DEAL. TGN (-0.16%, 3.96 mEUR), TTS (+3.17%, 1.61 mEUR) si H2O (+0.41%, 1.60 mEUR) au fost cele mai tranzactionate.

Politica

Politica: Potrivit surselor media si guvernamentale, Guvernul ia in considerare eliminarea impozitului minim pe cifra de afaceri de 1%
Prim-ministrul Ilie Bolojan a declarat ca o decizie privind acest impozit va fi luata in aceasta luna.

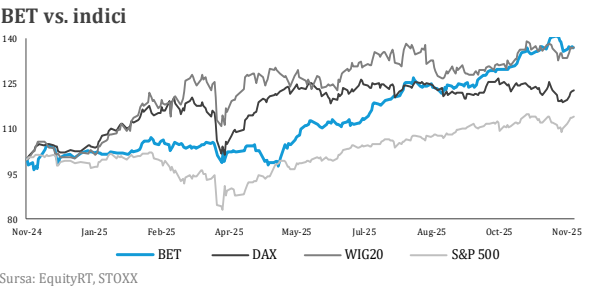
Stiri companii

Electrica <EL>
Profitul net trimestrial atribubil creste puternic cu 109% an/an la 418 mRON (+85% trim/trim)
Veniturile Companiei in 3Q '25 au avansat cu 17% an/an (+18% trim/trim) pe baza normalizata (ajustata pentru efectul subventiilor), cu cresteri de doua cifre pe toate segmentele: (i) +13% an/an in veniturile normalizate de Furnizare la 1.65 mdRON; (ii) +11% an/an in Distributie (excl. venituri din constructii) la 1.05 mdRON; si (iii) +68% an/an in alte activitati (incluzand constructii, productie de energie, servicii) la 353 mRON.
Profitabilitatea segmentului de Furnizare a crescut in trimestrul al treilea, profitul brut urcand cu 69% an/an (+187% trim/trim) la 307 mRON, intrucat cresterea costului marginal al energiei furnizate (+13% an/an) a fost mai mult decat compensata de cresterea pretului mediu realizat (+62% an/an). Totusi, este de mentionat ca ajustarile pentru deprecierea creantelor comerciale au insumat 91 mRON (3.1x an/an), ceea ce evidentiaza o posibila zona de risc pe viitor.
Sustinuta de profitabilitatea crescuta din Furnizare, EBITDA in 3Q '25 a fost cu 63% peste nivelul din urma cu un an (+34% trim/trim), insumand 730 mRON, marja normalizata crescand cu 6.8pp la 23.9%.
Ca urmare, profitul net a urcat la 418 mRON, marcand cea mai puternica performanta trimestriala din ultimii ani.

Cris-Tim Family Holding <CFH>
Profit net in crestere cu 33% an/an in 3Q '25
In trimestrul al treilea veniturile au crescut cu 6.3% an/an, ajungand la 319 mRON, pe fondul cresterii cu 8.6% an/an a segmentului Mezeluri (282 mRON) si cu 24% an/an a segmentului Mancaruri Gata Prepare (32 mRON), in timp ce alte segmente au scazut la 4.3 mRON (-69% an/an). Cheltuielile cu materiile prime si consumabilele au scazut usor, cu 0.3% an/an, la 182 mRON, in timp ce cheltuielile cu personalul au crescut cu 24% an/an, ajungand la 57 mRON.
EBITDA a crescut cu 19.1% an/an la 57.5 mRON, iar EBIT a urcat cu 21% an/an la 44.2 mRON. Cheltuiala financiara neta a scazut cu 68% an/an la 1.5 mRON.
Astfel, profitul inainte de impozitare din 3Q '25 a crescut cu 33% an/an la 42.7 mRON, iar profitul net a urcat tot cu 33% an/an, atingand 35.1 mRON.

Calendar	Referinta	Sursa	Ora	Data
IPPI	OCT	INS	09:00	03 dec.
PIB (prov. 1)	3Q '25	INS	09:00	05 dec.
IPC	NOV	INS	09:00	12 dec.
Constructii locuinte (prov.)	3Q '25	INS	09:00	12 dec.
Investitiile nete (prov.)	3Q '25	INS	09:00	12 dec.
Ocuparea si somajul	3Q '25	INS	09:00	15 dec.
IPI	OCT	INS	09:00	15 dec.
Resursele de energie (prov.)	JAN-OCT	INS	09:00	15 dec.

Sursa: BVB, BNR, INS, MF



Statistici Piata		Valoare	zi/zi	YTD
Capitalizare bursiera	mdEUR	57.8	-0.14%	25.32%
Lichiditate zilnica	mEUR	18.3	129.44%	113.88%

Indici		Valoare	zi/zi	YTD
BET	top 20 RO	22,842.9	-0.08%	36.61%
BET-XT	top 30 RO	1,984.0	-0.10%	37.30%
BET-TR	Romania	53,488.5	-0.08%	45.07%
WIG20	Polonia	3,002.0	0.3%	37.0%
S&P 500	SUA	6,849.1	0.5%	16.4%
DAX	Germania	23,836.8	0.3%	19.7%
SSEC	China	3,888.6	0.3%	16.0%

TOP 5 (+) BET-XT	zi/zi	TOP 5 (-) BET-XT	zi/zi
WINE	4.67%	LONG	-2.02%
M	3.65%	SFG	-1.98%
TTS	3.17%	INFINITY	-1.54%
EL	2.80%	SNG	-1.24%
BRD	1.58%	SNP	-1.19%

Sursa: EquityRT, BVB

Marfuri		Valoare	zi/zi	an/an
Petrol WTI COMEX	USD/bbl	58.6	-0.2%	-15.1%
Aur COMEX	USD/uncie	4,217.8	1.4%	59.8%
Cupru COMEX	USD/livra	5.19	2.1%	27.7%

Valute	Valoare	zi/zi	an/an
EUR/RON	5.0906	0.01%	2.3%

Piata Monetara	Valoare	an/an
Dobanda referinta	6.50%	0pb
ROBOR 3M	6.23%	32pb
Titluri de stat 10Y	6.97%	-42pb

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

Transport Trade Services <TTS>

Rezultatul net atribuibil in 3Q '25 revine pe plus dupa patru trimestre consecutive de pierderi, ajungand la 11 mRON

Veniturile trimestriale au crescut cu 7.4% an/an la 167 mRON (+4.5% trim/trim), impulsionate in principal de veniturile din Operare Portuara (+10.4% an/an, +70.4% trim/trim) pe fondul volumelor mai mari (+5.2% an/an, +8.7% trim/trim). In plus, veniturile din Transport Fluvial au avansat usor, cu 2.6% an/an (+7.5% trim/trim), in pofida scaderii volumelor cu 5.3% an/an.

Rezultatul operational a intrat in teritoriu pozitiv, insumand 19 mRON, in principal datorita masurilor de reducere a costurilor cu personalul (-22.3% an/an), coroborate cu cresterea veniturilor. Acesti factori au compensat cresterea altor pierderi, (2.2 mRON, 4.2x an/an), precum si majorarea cheltuielilor cu subcontractorii (+11.4% an/an) - pe fondul restructurarii modelului de forta de munca, cu o dependenta mai mare de subcontractori.

Profitul operational a fost suficient pentru a acoperi costul net al finantarii, desi acesta a fost de 5.6x mai mare an/an, la 2 mRON, pe fondul scaderii veniturilor si cresterii costurilor.

Ca urmare, in 3Q '25 profitul net atribuibil a fost de 11 mRON, revenind pe plus dupa pierderile de 8 mRON din 3Q '24 si 3.7 mRON din 2Q '25.

Romgaz <SNG>

Un nou proiect de act normativ ar permite Statului Roman, posibil prin Romgaz, sa preia controlul asupra participatiei de 87.8% detinuta de Lukoil in concesiunea offshore de gaze Trident daca nu se gaseste un cumparator pana la 13 decembrie

Romgaz detine in prezent restul de 12.2% din concesiune. Masura vine in contextul sanctiunilor impuse de SUA asupra Lukoil, care creeaza riscuri juridice semnificative pentru Romania.

Nuclearelectrica <SNN>

Unitatea 2 a CNE a revenit la capacitate maxima in dimineata zilei de 29 noiembrie, dupa o reducere a puterii in seara precedenta

Reducerea a avut loc din cauza declansarii unei pompe de apa de alimentare.

Hidroelectrica <H2O>

A completat ordinea de zi a AGOA din 17 decembrie cu un punct propus de Ministerul Energiei (actionar majoritar), privind aprobarea de catre actionari a unui act aditional la contractele de mandat ale membrilor Consiliului de Supraveghere.

Nuclearelectrica <SNN>

Ministerul Energiei (actionar majoritar) a solicitat adaugarea a doua puncte pe ordinea de zi a AGOA din 18 decembrie

Punctele propuse vizeaza aprobarea de catre actionari a unui act aditional la contractul de mandat al membrilor CA si aprobarea remuneratiei membrilor neexecutivi ai CA.

Transelectrica <TEL>

Actionarii au aprobat Planul de Dezvoltare a Retelei de Transport Energie Electrica pentru perioada 2025 - 2035, inclusiv calendarul de implementare, necesarul estimat de investitii si sursele de finantare.

Transgaz <TGN>

Compania a completat ordinea de zi a AGOA din 17 decembrie cu un punct propus de Secretariatul General al Guvernului (actionar majoritar)

Noul punct vizeaza aprobarea unui act aditional la contractele de mandat ale administratorilor neexecutivi, referitor la indicatorii-cheie de performanta financiari si nefinanciari rezultati din planul de administrare 2025-2029.

Evergent Investments <EVER>

A rascumparat 1.7 mil. de actiuni in valoare de 4.7 mRON intre 21 si 27 noiembrie la un pret mediu de 2.81 RON pe actiune, ramanand de rascumparat 4.4 mil. actiuni.

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	1.374	+0.3%	+13.1%	67.2	0.06	24.5
ATB	2.38	-0.2%	-7.6%	56.9	0.08	28.0
BRD	22.45	+1.6%	+23.8%	1,586.5	2.28	9.9
DIGI	97.2	-0.4%	+53.8%	222.2	2.22	43.7
EL	23.90	+2.8%	+92.7%	695.7	2.05	11.7
FP	0.4850	-0.9%	+54.1%	181.7	0.05	9.4
H2O	122.5	+0.4%	+1.9%	2,909.9	6.47	18.9
M	8.80	+3.7%	+47.9%	4.6	0.01	1023.6
ONE	27.000	+0.2%	+28.0%	382.4	3.62	7.5
PE	23.10	+0.4%	+18.3%	453.8	3.63	6.4
SFG	37.10	-2.0%	-2.9%	57.5	1.48	25.0
SNG	9.56	-1.2%	+88.6%	3,366.7	0.87	10.9
SNN	51.00	+1.4%	+23.0%	2,050.4	6.80	7.5
SNP	0.9170	-1.2%	+26.5%	3,696.3	0.06	15.5
TEL	71.50	-1.1%	+86.7%	369.2	5.04	14.2
TGN	63.20	-0.2%	+180.3%	921.4	4.89	12.9
TLV	29.34	-0.5%	+28.5%	3,990.7	3.66	8.0
TRP	0.428	-0.7%	+23.5%	(5.8)	(0.00)	
TTS	5.53	+3.2%	+23.6%	(13.1)	(0.07)	
WINE	18.82	+4.7%	+26.6%	49.4	1.22	15.4
LION	4.00	-1.0%	+44.4%	258.6	0.51	7.9
EVER	2.800	-1.1%	+93.1%	145.4	0.16	17.5
TRANSI	0.506	+1.2%	+36.8%	96.4	0.04	11.3
LONG	1.945	-2.0%	+13.1%	174.2	0.23	8.5
INFINITY	3.830	-1.5%	+56.3%	94.3	0.20	18.8

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	platit
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
SOC	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: 02 decembrie 2025, 11:30

Data primei diseminari: 02 decembrie 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