

Sumar piata

Piata locala a inchis in crestere sedinta de ieri (BET +0.28%, BET-FI +0.39%). Volumele zilnice au fost de 14.46 mEUR, peste media ultimelor 12 luni de 13.35 mEUR, cu zero tranzactii pe piata DEAL. TLV (+0.33%, 2.87 mEUR), SNP (+0.10%, 1.49 mEUR) si DIGI (-0.20%, 1.38 mEUR) au fost cele mai tranzactionate.

Stiri companii

OMV Petrom <SNP>

Compania a emis un raport ad-hoc privind proiectele majore de explorare si productie

OMV Petrom subliniaza continuitatea si cresterea printr-un mix de proiecte offshore si onshore:

- Neptun Deep avanseaza conform programului, cu primul gaz extras estimat in 2027 si resurse recuperabile de aproximativ 100md mc. Operatiunile de foraj sunt in desfasurare in perimetrul Pelican Sud, cu planuri de mutare in perimetrul Domino pentru finalizarea unui total de zece sonde de mare adancime.
- OMV Petrom se pregateste pentru urmatoarea faza de explorare offshore cu sonda Anaconda-1 in perimetrul XIX Neptun. Aceasta sonda, situata la circa 200 km de tarm, in ape cu adancime de aproximativ 1,500 metri, va explora un nou prospect la adancimi de aproape 3,800 metri, cu un cost estimat de pana la 90 mEUR.
- Explorarea onshore ramane o prioritate, sustinuta de licente prelungite in sapte blocuri si investitii in studii seismice si foraje pentru a valorifica resurse suplimentare.

Compania a inceput impreuna cu ANRMPSG procesul de prelungire cu 15 ani a acordurilor petoliere de productie, pana in 2043. Acordurile vizeaza rezolvarea unor aspecte juridice si fiscale cheie si includ cresterea cu 40% a redeventelor onshore, ajustari ale taxarii suplimentare pentru gaze naturale pentru stimularea investitiilor, precum si asumarea de catre OMV Petrom a obligatiilor istorice de mediu si de abandonare, estimate la 600 mEUR.

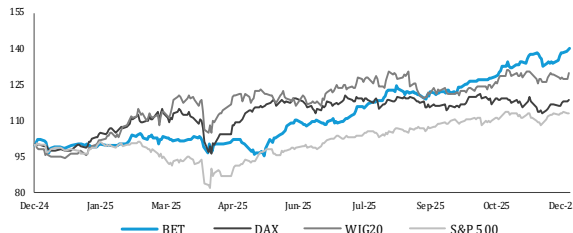
Piata energetica: Titeiul kazah va continua sa ajunga la rafinariile din Romania in ciuda sanctiunilor secundare americane care urmeaza sa fie impuse

Federatia Rusa a autorizat vanzarea participatiei de 7.5% detinuta de Rosneft-Shell Caspian Ventures in Caspian Pipeline Consortium (CPC) pentru a evita declansarea sanctiunilor. CPC gestioneaza aproximativ 80% din exporturile de petrol ale Kazahstanului si asigura peste 37% din titeiul procesat in Romania. Desi CPC nu este sanctionat, participatia majoritara de 51% a Rosneft in Rosneft-Shell Caspian Ventures reprezenta un risc pentru sanctiuni secundare. Noul decret, sustinut de o licenta OFAC, permite transferul actiunilor, facilitand iesirea Shell din joint venture fara restrictii din partea Moscovei. Aceasta masura elimina principalul obstacol pentru mentinerea operatiunilor CPC si garanteaza continuarea livrarilor de petrol catre rafinariile din Romania.

Calendar	Referinta	Sursa	Ora	Data
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.
Balanta de plati	OCT	BNR	10:00	15 dec.
Comenzile noi din industrie	OCT	INS	09:00	17 dec.
CA din industrie	OCT	INS	09:00	17 dec.
Lucrarile de constructii	OCT	INS	09:00	18 dec.
CA in comert si servicii (populatie)	OCT	INS	09:00	19 dec.

Sursa: BVB, BNR, INS, MF

BET vs. indici



Sursa: EquityRT, STOXX

Statistici Piata		Valoare	zi/zi	YTD
Capitalizare bursiera	mdEUR	60.2	0.22%	30.53%
Lichiditate zilnica	mEUR	14.5	-48.64%	68.70%

Indici		Valoare	zi/zi	YTD
BET	top 20 RO	23,909.9	0.28%	43.00%
BET-XT	top 30 RO	2,069.8	0.30%	43.24%
BET-TR	Romania	55,988.8	0.28%	51.85%
WIG20	Polonia	3,021.4	0.4%	37.8%
S&P 500	SUA	6,886.7	0.7%	17.1%
DAX	Germania	24,130.1	-0.1%	21.2%
SSEC	China	3,900.5	-0.2%	16.4%

TOP 5 (+) BET-XT	zi/zi	TOP 5 (-) BET-XT	zi/zi
ONE	2.33%	TTS	-1.43%
SNN	2.23%	AROBS	-1.03%
LION	1.99%	SFG	-0.92%
EL	1.61%	BNET	-0.80%
TGN	1.27%	FP	-0.74%

Sursa: EquityRT, BVB

Marfuri		Valoare	zi/zi	an/an
Petrol WTI COMEX	USD/bbl	58.5	0.4%	-14.5%
Aur COMEX	USD/uncie	4,225.6	0.4%	58.8%
Cupru COMEX	USD/livra	5.33	1.6%	26.7%

Valute	Valoare	zi/zi	an/an
EUR/RON	5.0894	-0.01%	2.4%

Piata Monetara	Valoare	an/an
Dobanda referinta	6.50%	0pb
ROBOR 3M	6.20%	29pb
Titluri de stat 10Y	6.95%	-36pb

Indicatori Macro	Nivel	Referinta
PIB (an/an)	1.6%	3Q '25
IPC (an/an)	9.8%	octombrie '25
Rata somajului	5.9%	octombrie '25

Sursa: INSSE, EUROSTAT, BNR, BVB, MF, ZF, profil.ro, AGERPRES, EquityRT

Macroeconomie

In octombrie, exporturile FOB au insumat 8.9 mdEUR (+5.1% an/an), in timp ce importurile CIF au insumat 11.9 mdEUR (-2.4% an/an), rezultand un deficit comercial de 3 mdEUR (-19.3% y/y)

In primele 10 luni ale anului, deficitul comercial s-a adancit cu 276 mEUR, ajungand la 27.5 mdEUR (+1% an/an).

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	1.406	-0.6%	+10.7%	67.2	0.06	25.1
ATB	2.40	+0.6%	-11.3%	56.9	0.08	28.3
BRD	24.65	+0.6%	+31.8%	1,586.5	2.28	10.8
DIGI	99.1	-0.2%	+50.6%	222.2	2.22	44.6
EL	25.25	+1.6%	+89.0%	695.7	2.05	12.3
FP	0.5400	-0.7%	+78.1%	181.7	0.05	10.5
H2O	124.8	-0.2%	+1.5%	2,909.9	6.47	19.3
M	9.82	+0.7%	+64.8%	4.6	0.01	1142.3
ONE	28.550	+2.3%	+41.9%	382.4	3.62	7.9
PE	26.00	-0.4%	+30.3%	453.8	3.63	7.2
SFG	37.65	-0.9%	-4.9%	57.5	1.48	25.4
SNG	9.94	-0.5%	+82.4%	3,366.7	0.87	11.4
SNN	55.00	+2.2%	+29.4%	2,050.4	6.80	8.1
SNP	0.9745	+0.1%	+32.0%	3,696.3	0.06	16.4
TEL	71.50	-0.1%	+75.7%	369.2	5.04	14.2
TGN	63.90	+1.3%	+174.2%	921.4	4.89	13.1
TLV	30.36	+0.3%	+27.8%	3,990.7	3.66	8.3
TRP	0.446	-0.2%	+32.5%	(5.8)	(0.00)	
TTS	5.52	-1.4%	+26.6%	(13.1)	(0.07)	
WINE	18.80	-0.4%	+27.7%	49.4	1.22	15.4
LION	4.11	+2.0%	+47.3%	258.6	0.51	8.1
EVER	2.840	0.0%	+95.2%	145.4	0.16	17.7
TRANSI	0.520	+0.8%	+40.2%	96.4	0.04	11.7
LONG	1.950	-0.3%	+13.4%	174.2	0.23	8.6
INFINITY	3.880	+0.3%	+61.7%	94.3	0.20	19.1

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	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	platit
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: 11 decembrie 2025, 11:40

Data primei diseminari: 11 decembrie 2025, 11:45

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



Grupul Financiar Banca Transilvania



Grupul Financiar Banca Transilvania



Grupul Financiar Banca Transilvania



Grupul Financiar Banca Transilvania



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