

Sumar piata

Piata bursiera a inchis in scadere sedinta de tranzactionare de ieri (BET -3.61%, BET-FI -2.34%). Volumele zilnice au fost de 39.21 mEUR, peste media ultimelor 12 luni de 20.21 mEUR, cu zero tranzactii pe piata DEAL. TLV (-5.05%, 11.29 mEUR), SNG (-10.45%, 8.57 mEUR) si SNP (-2.45%, 4.94 mEUR) au fost cele mai tranzactionate.

Stiri companii

Electroalfa <EAI>, Sphera Franchise Group <SFG>

Calculule noastre indica faptul ca Electroalfa ar putea fi inclusa in indicele BET la urmatoarea revizuire, cel mai probabil inlocuind Sphera Franchise Group

Comisia Indicilor Bursei de Valori Bucuresti este asteptata sa anunte rezultatele revizuirii dupa sedinta programata pentru aceasta saptamana.

Electrica <EL>

A raportat un profit net de 148 mRON in 2Q '26, in scadere cu 35% an/an si 52% trim/trim, pe fondul cheltuielilor operationale mai ridicate

Veniturile din 2Q '26 s-au ridicat la 2.94 mdRON, in crestere cu 36% an/an, dar in scadere cu 4.9% trim/trim. Ajustate cu subventiile, veniturile au crescut cu 13.5% an/an, la 2.95 mdRON. Cheltuielile operationale au crescut cu 16% an/an, la 2.64 mdRON, dar au scazut cu 3.5% trim/trim. Cresterea anuala a reflectat partial intensificarea activitatii de constructii conform IFRIC 12. Totusi, veniturile din constructii au depasit costurile, generand o contributie pozitiva la EBITDA de 14 mRON. Excluzand acest efect de prezentare, principala presiune asupra costurilor a provenit din alte cheltuieli operationale, care au crescut cu 35% an/an si 36% trim/trim, la 156 mRON.

EBITDA a scazut cu 7.6% an/an si 13% trim/trim, la 502 mRON. Marja EBITDA raportata la veniturile ajustate cu subventiile s-a contractat cu 3.9pp an/an si 1.6pp trim/trim, la 17.0%.

Rezultatul financiar net a fost negativ, la 150 mRON, pierderea crescand cu 170% trim/trim si 27% an/an, probabil pe fondul evolutiilor nefavorabile ale cursului valutar.

In consecinta, profitul net a scazut cu 35% an/an si 52% trim/trim, la 148 mRON.

In 1H '26, veniturile ajustate cu subventiile au crescut cu 5.5% an/an, la 6.06 mdRON, in timp ce EBITDA a avansat cu 7.7%, la 1.08 mdRON. Profitul net a crescut cu 8.6% an/an, la 458 mRON.

Premier Energy <PE>

A raportat un profit net atribuibil actionarilor de 7 mEUR in 2Q '26, in scadere cu 79% an/an si 46% trim/trim, dar in crestere cu 56% an/an pe baza normalizata de management

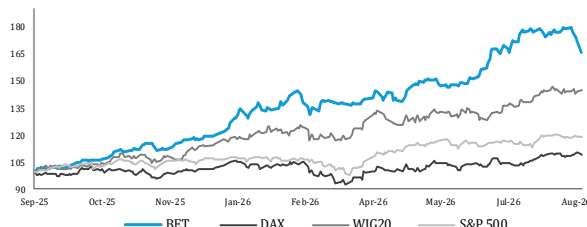
Veniturile ajustate cu subventiile au scazut cu 9% an/an si 32% trim/trim, la 356 mEUR, in timp ce veniturile normalizate au crescut cu 8% an/an, la 341 mEUR. Productia proprie din surse regenerabile a crescut cu 33% an/an, la 165 GWh, sustinuta de extinderea portofoliului de productie. Volumele cumulate de energie electrica si gaze naturale furnizate au scazut cu 23% an/an, la 2.4 TWh. Volumele de gaze naturale distribuite s-au redus cu 9%, la 0.4 TWh.

EBITDA a scazut cu 44% an/an, la 30 mEUR. EBITDA ajustata de management s-a redus cu 32% an/an, la 38 mEUR, in timp ce EBITDA normalizata a crescut cu 23% an/an, la 27 mEUR, iar marja

Calendar	Referinta	Sursa	Ora	Data
IPPI	JUL	INS	09:00	02 sept.
Costul fortei de munca	2Q '26	INS	09:00	03 sept.
CA in comertul cu amanuntul	JUL	INS	09:00	04 sept.
PIB (prov. 1)	2Q '26	INS	09:00	07 sept.
Balanta de plati	JUL	BNR		15 sept.
Indicatori monetari	AUG	BNR		23 sept.
Rezervele internationale	SEP	BNR		01 oct.
Balanta de plati	AUG	BNR		15 oct.

Sursa: BVB, BNR, INS, MF

BET vs. indici



Sursa: EquityRT, STOXX

Statistici Piata		Valoare	zi/zi	YTD
Capitalizare bursiera	mdEUR	82.7	-3.84%	35.22%
Lichiditate zilnica	mEUR	39.2	150.46%	115.78%

Indici		Valoare	zi/zi	YTD
BET	top 20 RO	33,743.7	-3.61%	38.07%
BET-XT	top 30 RO	2,907.2	-3.46%	37.86%
BET-TR	Romania	81,319.8	-3.61%	42.09%
WIG20	Polonia	4,022.9	0.7%	26.3%
S&P 500	SUA	7,686.1	-0.3%	12.3%
DAX	Germania	26,258.1	-1.2%	7.2%
SSEC	China	3,986.3	0.9%	0.4%

TOP 5 (+) BET-XT	zi/zi	TOP 5 (-) BET-XT	zi/zi
DIGI	4.76%	SNG	-10.45%
TGN	4.72%	TEL	-8.90%
WINE	0.78%	BVB	-8.43%
AQ	0.00%	TLV	-5.05%
IMP	-0.25%	TTS	-5.03%

Sursa: EquityRT, BVB

Marfuri		Valoare	zi/zi	an/an
Petrol WTI COMEX	USD/bbl	85.8	2.8%	32.7%
Aur COMEX	USD/uncie	4,441.1	-0.3%	27.7%
Cupru COMEX	USD/livra	6.59	0.5%	46.1%

Valute	Valoare	zi/zi	an/an
EUR/RON	5.2586	0.00%	3.7%

Piata Monetara	Valoare	an/an
Dobanda referinta	6.50%	0pb
ROBOR 3M	5.84%	-74pb
Titluri de stat 10Y	7.01%	-44pb

Indicatori Macro	Nivel	Referinta
PIB (an/an)	-0.4%	2Q '26
IPC (an/an)	8.2%	iulie '26
Rata somajului	6.4%	iulie '26

Sursa: INS, BNR, EquityRT

normalizata s-a imbunatatit cu 1.0pp, la 8.0%. La nivel de segmente, EBITDA normalizata din Productie a crescut cu 68% an/an, la 16.1 mEUR, sustinut de extinderea portofoliului de energie regenerabila, in timp ce Distributia a ramas in linii mari stabila, la 6.9 mEUR, iar Furnizarea a crescut cu 4%, la 5.6 mEUR.

Profitul net atribuibil actionarilor a scazut cu 79% an/an, la 7 mEUR, fiind afectat suplimentar de o pierdere de 3 mEUR din vanzarea unei filiale si de pierderi din deprecierea imprumuturilor si creantelor in valoare de 4 mEUR.

In 1H '26, veniturile si EBITDA normalizate au crescut cu 10%, respectiv 23% an/an, la 877 mEUR si 79 mEUR. EBITDA raportata a scazut cu 38% an/an, la 62 mEUR, iar profitul net atribuibil actionarilor s-a redus cu 66% an/an, la 20 mEUR.

Diferenta semnificativa dintre cifrele raportate si cele normalizate este explicata de o deviatie tarifara negativa de 11 mEUR inregistrata in 2Q '26, provenita in principal din activitatea de furnizare a energiei electrice din Moldova, unde Compania a castigat cu 12 mEUR peste nivelul permis din perspectiva cadrului de reglementare. In 2Q '25 Compania a inregistrat o deviatie negativa semnificativ mai mare, de 36 mEUR.

Romgaz <SNG>

Compania a finalizat achizitia activelor de productie ale Azomures, transferul fiind efectiv incepand cu 1 septembrie 2026

In urma indeplinirii tuturor conditiilor suspensive, Romgaz va prelua activele, contractele si angajatii necesari desfasurarii activitatii de productie a ingrasamintelor transferate, avand ca obiectiv reluarea operatiunilor uzinei. Pretul convenit se ridica la 46.4 mEUR, la care se adauga pana la 9.5 mEUR pentru consumabile si materii prime si pana la 13.1 mEUR pentru costurile necesare mentinerii operatiunilor intre semnarea si finalizarea tranzactiei. Achizitia va fi finantata din sursele proprii ale Romgaz, iar pretul va fi achitat integral la finalizarea tranzactiei, conform termenilor acordului.

Transport Trade Services <TTS>

Compania a raportat un profit net de 2.4 mRON in 2Q '26, comparativ cu o pierdere neta de 4.0 mRON in 2Q '25 si de 2.2 mRON in 1Q '26, sustinut in principal de cresterea usoara a veniturilor si majorarea altor castiguri si pierderi, in timp ce cheltuielile operationale au ramas in linii mari stabile

Veniturile au crescut cu 2.6% an/an si 3.4% trim/trim, la 163.4 mRON, in timp ce EBITDA a avansat cu 30% an/an si 29% trim/trim, la 30.2 mRON, iar marja EBITDA s-a majorat cu 3.8pp an/an, la 18.5%. Rezultatul operational a ajuns la 9.0 mRON, comparativ cu o pierdere de 0.9 mRON in 2Q '25, in conditiile in care cheltuielile operationale au ramas in linii mari stabile an/an, in pofida costurilor mai ridicate cu combustibilul si energia.

Volumele totale au ramas in linii mari stabile an/an, la 2.54 milioane tone, cresterea cu 60% an/an a marfurilor chimice, la un nivel record de 0.85 milioane tone, si majorarea volumelor transportate pe cai fluviale (+8.5% an/an) compensand scaderea volumelor de produse agricole (-26% an/an).

Conducerea si-a mentinut tintele pentru 2026, de 746.3 mRON pentru venituri si 157.9 mRON pentru EBITDA, desi perspectivele raman dependente de reluarea navigatiei in amonte de Cernavoda si de imbunatatirea conditiilor hidrologice de pe Dunare.

Transelectrica <TEL>

Transelectrica atrage finantari nerambursabile de 351.1 mRON din Fondul pentru Modernizare

Transelectrica a semnat doua contracte de finantare nerambursabila cu Ministerul Energiei, din Fondul pentru Modernizare, obtinand in total 351.1 mRON pentru proiecte de modernizare a retelei de transport al energiei. Finantarea include 97.7 mRON pentru extinderea sistemului de monitorizare online DigiTEL Smart Lines pe 27 de linii electrice aeriene si 253.5 mRON pentru instalarea unui sistem STATCOM de +/-150 MVar in statia Gutinas. Investitiile vizeaza imbunatatirea fiabilitatii retelei, cresterea capacitatii de transport prin tehnologia Dynamic Line Rating, facilitarea integrarii a aproximativ 500 MW de capacitati regenerabile si consolidarea stabilitatii tensiunii in estul Romaniei.

AROBS Transilvania Software <AROBS>

A rascumparat 485.0 mii de actiuni in valoare de 371.1 miiRON intre 24 si 28 august la un pret mediu de 0.765 RON per actiune, ramanand de rascumparat 28.6 mil. actiuni.

TeraPlast <TRP>

Consiliul de Administratie a aprobat restrangerea obiectului secundar de activitate al Companiei la activitatile pe care le poate desfasura efectiv conform CAEN Rev. 3, obiectul principal de activitate ramanand neschimbat

Consiliul de Administratie a aprobat, de asemenea, deschiderea unui nou punct de lucru administrativ si de suport in Bucuresti, inchiderea a doua puncte de lucru din Iasi si, respectiv, Bistrita, precum si actualizarea corespunzatoare a Actului Constitutiv.

Macroeconomie

In primele sapte luni din 2026, deficitul bugetului general consolidat al Romaniei s-a redus la 48.08 mdRON, respectiv 2.34% din PIB, de la 76.44 mdRON, respectiv 3.99% din PIB, in perioada similara din 2025

Veniturile totale au crescut cu 11.2% an/an, la 412.3 mdRON, depasind semnificativ cresterea de 2.9% a cheltuielilor, desi investitiile publice au avansat cu 24% an/an, la 76.51 mdRON. Cu toate acestea, cheltuielile cu dobanzile au continuat sa reprezinte o presiune importanta, crescand cu aproape 27% an/an.

Rata somajului a scazut cu 0.4pp luna/luna, la 6.4% in iulie

Rata somajului in Romania s-a situat la 6.4% in iulie 2026, in scadere cu 0.4pp luna/luna, de la 6.8% in iunie 2026, dar in crestere cu 0.5pp an/an, de la 5.9% in iulie 2025. Numarul somerilor a scazut la 526.8 mii, de la 555.5 mii in luna precedenta, dar s-a mentinut peste nivelul de 484.8 mii inregistrat in urma cu un an.

Rata somajului in randul femeilor a fost de 6.7%, comparativ cu 6.2% in randul barbatilor. Rata somajului in randul tinerilor cu varste cuprinse intre 15 si 24 de ani s-a mentinut ridicata, la 30.8% in 2Q '26, in timp ce rata somajului in randul adultilor cu varste cuprinse intre 25 si 74 de ani s-a situat la 5.2% in iulie, comparativ cu 4.7% in iulie 2025.

Anexa – Cifre cheie constituenți 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	1.715	0.0%	+30.1%	(0.4)	(0.00)	
ATB	1.942	-2.2%	-21.1%	51.8	0.08	25.2
BRD	34.25	-4.1%	+73.5%	1,565.1	2.25	15.3
CFH	52.50	-3.1%		121.6	1.51	34.8
DIGI	66.0	+4.8%	+128.7%	(685.4)	(2.36)	
EL	52.20	-1.1%	+179.7%	1,159.4	3.41	15.3
FP	0.593	-2.9%	+39.4%	633.8	0.19	3.0
H2O	179.4	-2.9%	+46.4%	4,353.3	9.68	18.5
M	10.66	-4.3%	+32.6%	(14.0)	(0.03)	
ONE	33.80	-1.0%	+39.1%	201.3	1.82	18.6
PE	59.00	-3.3%	+186.4%	453.8	3.63	16.3
SFG	46.30	-0.6%	+22.6%	57.1	1.47	31.4
SNG	16.80	-10.4%	+110.5%	3,389.8	0.88	19.1
SNN	63.5	-2.0%	+37.4%	2,715.9	9.00	7.1
SNP	1.195	-2.4%	+41.9%	2,771.5	0.04	26.9
TEL	89.1	-8.9%	+54.7%	459.7	6.27	14.2
TGN	91.0	+4.7%	+90.4%	639.2	3.39	26.8
TLV	34.58	-5.1%	+43.9%	4,949.6	3.97	8.7
TRP	0.416	-1.9%	-4.5%	(6.4)	(0.00)	
TTS	6.80	-5.0%	+37.0%	0.0	0.00	28104.3
LION	4.73	-2.7%	+57.7%	728.7	1.44	3.3
EVER	3.48	-1.1%	+79.4%	307.0	0.34	10.1
TRANSI	0.692	-3.6%	+61.3%	178.5	0.08	8.3
LONG	2.49	-2.0%	+43.1%	490.2	0.65	3.8
INFINITY	4.67	-2.7%	+56.2%	124.0	0.30	15.6

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	0.11	2.7%	16 iun. 2026	07 iul. 2026	platit
AQ	0.0145	0.8%	12 oct. 2026	22 oct. 2026	aprobat
ARS	0.35	2.8%	14 mai 2026	05 iun. 2026	platit
ATB	0.020	1.0%	15 oct. 2026	28 oct. 2026	propus
	0.036	1.8%	15 oct. 2026	28 oct. 2026	propus
BIO	0.042	2.9%	13 mai 2026	29 mai 2026	platit
	0.140	9.4%	29 iun. 2026	10 iul. 2026	platit
BRD	1.08	3.5%	18 mai 2026	05 iun. 2026	platit
CFH	0.96	3.6%	05 iun. 2026	22 iun. 2026	platit
COTE	5.36	6.6%	27 mai 2026	17 iun. 2026	platit
DIGI	0.50	0.8%	07 iul. 2026	24 iul. 2026	platit
EL	0.295	0.9%	02 iun. 2026	25 iun. 2026	platit
H2O	7.35	4.2%	03 iun. 2026	25 iun. 2026	platit
	2.22	1.2%	08 sept. 2026	30 sept. 2026	aprobat
IARV	1.34	4.1%	25 iun. 2026	16 iul. 2026	platit
OIL	0.0068	5.6%	28 mai 2026	19 iun. 2026	platit
ONE	0.36	1.4%	03 nov. 2025	19 nov. 2025	platit
	0.44	1.5%	19 mai 2026	05 iun. 2026	platit
PTR	0.0601	7.5%	06 iul. 2026	23 iul. 2026	platit
RMAH	0.050	6.3%	14 sept. 2026	30 sept. 2026	aprobat
ROCE	0.0029	1.7%	06 mai 2026	27 mai 2026	platit
SFG	1.06	2.8%	18 mai 2026	10 iun. 2026	platit
SNG	0.157	1.0%	06 iul. 2026	28 iul. 2026	platit
SNN	3.91	5.2%	22 iun. 2026	13 iul. 2026	platit
SNP	0.0578	5.5%	14 mai 2026	08 iun. 2026	platit
SOCP	0.109	5.8%	26 feb. 2026	18 mar. 2026	platit
	0.055	3.1%	11 iun. 2026	01 iul. 2026	platit
TBK	1.20	6.4%	03 iun. 2026	24 iun. 2026	platit
TEL	0.48	0.4%	09 iul. 2026	30 iul. 2026	platit
TGN	2.13	2.2%	01 iul. 2026	21 iul. 2026	platit
TLV	1.28	3.8%	15 iun. 2026	30 iun. 2026	platit
TRP	0.0017	0.4%	15 mai 2026	05 iun. 2026	platit
TTS	0.075	1.3%	22 mai 2026	15 iun. 2026	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/>.

© 2026 SSIF BT Capital Partners

Data primei publicari: 01 septembrie 2026, 11:30

Data primei diseminari: 01 septembrie 2026, 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, CFA / Analist Financiar Senior

nicolae.vasile@btcapitalpartners.ro

T: +40 374 778 847

Eduard Florea / Analist Financiar

eduard.florea@btcapitalpartners.ro

T: +40 374 778 841

Horia Popescu / Analist Financiar Junior

horia.popescu@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