

Sumar piata

Piata bursiera a inchis in scadere sedinta de tranactionare de vineri (BET -0.61%, BET-FI -1.07%). Volumele zilnice au fost de 23.16 mEUR, peste media ultimelor 12 luni de 20.46 mEUR, cu zero tranzactii pe piata DEAL. TLV (-0.52%, 6.45 mEUR), SNG (+0.25%, 5.94 mEUR) si SNP (+2.09%, 2.96 mEUR) au fost cele mai tranzactionate.

Stiri companii

Nuclearelectrica <SNN>

Actionarii au aprobat publicarea raportului Corpului de Control al Prim-Ministrului, care identifica intarzieri majore, depasiri de costuri si deficiente de guvernanta in cadrul proiectului SMR de la Doicesti

Raportul Corpului de Control al Prim-Ministrului privind proiectul reactoarelor modulare mici (SMR) de la Doicesti evidentiaza intarzieri semnificative in implementare, inclusiv finalizarea etapei FEED 2 cu aproximativ 20 de luni fata de calendarul initial. Raportul mentioneaza, de asemenea, ca valoarea estimata a proiectului ajunsese la 6.5 mdUSD pana in decembrie 2025, fata de estimarea initiala de aproximativ 2.7 mdUSD. Inspectorii au ridicat semne de intrebare si cu privire la procesul de selectie a amplasamentului, mentionand ca Doicesti nu a fost locatia clasata cel mai bine in evaluarile tehnice anterioare, si au criticat lipsa unui proces transparent si competitiv pentru selectarea partenerului privat Nova Power & Gas.

Raportul ridica semne de intrebare privind tranzactia de achizitie a terenului, in cadrul careia RoPower Nuclear a preluat costuri de peste 43.8 mEUR fara TVA, semnificativ peste valoarea initiala de achizitie a amplasamentului. Inspectorii sustin ca un acord separat privind refacturarea costurilor a transferat cheltuieli suplimentare catre compania de proiect si a condus la plati semnificativ peste valoarea de piata. Raportul concluzioneaza, de asemenea, ca acordul actionarilor a transferat o parte disproportionata a riscurilor financiare si comerciale catre Nuclearelectrica, in timp ce supravegherea imprumutului de 243 mUSD acordat RoPower Nuclear de catre actionari a fost necorespunzatoare.

Alte concluzii includ monitorizarea financiara insuficienta, cheltuielile operationale ridicate ale companiei de proiect, drepturile asimetrice ale actionarilor in favoarea partenerului privat si modificarile de guvernanta care au redus supravegherea actionarilor asupra tranzactiilor importante. Corpul de Control a recomandat analizarea revocarii Directorului General si a membrilor CA ai Nuclearelectrica, precum si a potentialei raspunderi administrative sau contractuale a persoanelor implicate in aprobarea structurii proiectului si a tranzactiilor aferente.

Nuclearelectrica <SNN>

CNE Cernavoda ar urma sa isi reia operatiunile la finalul lunii septembrie, pe fondul imbunatatirii conditiilor hidrologice, potrivit premierului interimar.

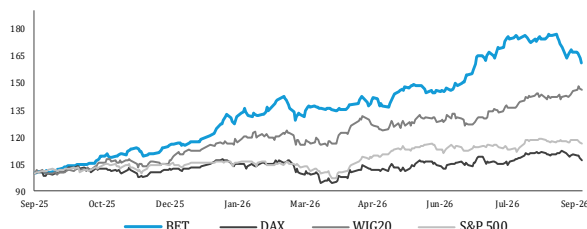
Hidroelectrica <H2O>

Ministerul Energiei (actionar majoritar) solicita convocarea unei AGOA pentru aprobarea initierii procesului de selectie a membrilor Consiliului de Supraveghere.

Calendar	Referinta	Sursa	Ora	Data
IPI	JUL	INS	15:00	15 sept.
Resursele de energie (prov.)	JAN-JUL	INS	16:00	15 sept.
Balanta de plati	JUL	BNR		15 sept.
CA din industrie	JUL	INS	17:00	17 sept.
Comenzile noi din industrie	JUL	INS	18:00	17 sept.
Lucrarile de constructii	JUL	INS	19:00	18 sept.
Indicatori monetari	AUG	BNR		23 sept.
CA in comert si servicii (populatie)	JUL	INS	21:00	24 sept.

Sursa: BVB, BNR, INS, MF

BET vs. indici



Sursa: EquityRT, STOXX

Statistici Piata		Valoare	zi/zi	YTD
Capitalizare bursiera	mdEUR	81.3	-0.75%	32.88%
Lichiditate zilnica	mEUR	23.2	37.36%	27.46%

Indici		Valoare	zi/zi	YTD
BET	top 20 RO	33,016.8	-0.61%	35.10%
BET-XT	top 30 RO	2,851.0	-0.65%	35.20%
BET-TR	Romania	79,671.0	-0.62%	39.21%
WIG20	Polonia	4,139.3	0.7%	30.0%
S&P 500	SUA	7,657.0	0.9%	11.9%
DAX	Germania	25,568.6	0.8%	4.4%
SSEC	China	3,888.1	-1.2%	-2.0%

TOP 5 (+) BET-XT	zi/zi	TOP 5 (-) BET-XT	zi/zi
AQ	2.48%	TGN	-3.74%
SNP	2.09%	SFG	-3.31%
ATB	0.92%	H2O	-2.74%
CFH	0.92%	SNN	-2.65%
TTS	0.59%	EL	-2.56%

Sursa: EquityRT, BVB

Marfuri		Valoare	zi/zi	an/an
Petrol WTI COMEX	USD/bbl	100.1	-2.4%	57.1%
Aur COMEX	USD/uncie	4,350.4	0.8%	19.5%
Cupru COMEX	USD/livra	6.47	0.0%	42.4%

Valute	Valoare	zi/zi	an/an
EUR/RON	5.2557	0.04%	3.6%

Piata Monetara	Valoare	an/an
Dobanda referinta	6.50%	0pb
ROBOR 3M	5.84%	-70pb
Titluri de stat 10Y	7.18%	-57pb

Indicatori Macro	Nivel	Referinta
PIB (an/an)	-0.4%	2Q '26
IPC (an/an)	6.2%	august '26
Rata somajului	6.4%	iulie '26

Sursa: INS, BNR, EquityRT



Electroalfa <EAI>

Compania a semnat o scrisoare de intentie pentru vanzarea participatiei de 100% detinute intr-o companie de proiect care dezvoltă un sistem de stocare în baterii de 50 MW/100 MWh

Solar Technologies Consulting detine drepturile si autorizatiile pentru proiectul BESS din Selimbar, judetul Sibiu. Potentiala tranzactie este conditionata de dezvoltarea ulterioara a proiectului si de obtinerea aprobarilor relevante.

Fondul Proprietatea <FP>

VUAN la 31 august 2026 +0.88% luna/luna, +29.8% an/an, la 0.9129 RON, profit net de 345.7 mRON in 8M '26 (fata de un profit net de 154.1 mRON in 8M '25), discount fata de VUAN de 36.5%.

Macroeconomie

Investitiile nete in economie au crescut cu 17.8% an/an in 2Q '26, sustinute de investitiile in constructii si utilaje

Institutul National de Statistica a raportat investitii nete de 59.7 mdRON in 2Q '26, in crestere cu 17.8% an/an in termeni reali, pe fondul avansului lucrarilor de constructii noi (+21.5% an/an) si al investitiilor in utilaje, inclusiv mijloace de transport (+18.1% an/an), in timp ce alte cheltuieli de investitii au scazut cu 6.9% an/an. Lucrarile de constructii noi au reprezentat 68.9% din totalul investitiilor, fata de 66.5% cu un an in urma. In 1H '26, investitiile nete au totalizat 100.5 mdRON, in crestere cu 11.9% an/an in termeni reali. Investitiile in constructii au urcat cu 16.9% an/an, iar cele in utilaje cu 18.5% an/an, in timp ce alte cheltuieli de investitii s-au redus cu 25.4% 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	1.860	+2.5%	+41.9%	(0.4)	(0.00)	
ATB	1.970	+0.9%	-18.4%	(43.6)	(0.07)	
BRD	33.50	+0.3%	+68.5%	1,565.1	2.25	14.9
CFH	55.00	+0.9%		126.1	1.56	35.1
DIGI	57.3	-0.5%	+102.2%	(685.4)	(2.36)	
EL	49.50	-2.6%	+160.8%	1,081.5	3.19	15.5
FP	0.580	-1.5%	+31.8%	633.8	0.19	3.0
H2O	177.6	-2.7%	+46.1%	4,353.3	9.68	18.4
M	10.90	-1.8%	+44.2%	(14.0)	(0.03)	
ONE	32.40	-1.8%	+14.7%	201.3	1.82	17.8
PE	55.80	-0.4%	+170.9%	301.6	2.41	23.1
SFG	38.00	-3.3%	+6.9%	57.1	1.47	25.8
SNG	16.20	+0.2%	+106.1%	3,389.8	0.88	18.4
SNN	58.8	-2.6%	+25.5%	2,715.9	9.00	6.5
SNP	1.223	+2.1%	+43.7%	2,771.5	0.04	27.5
TEL	95.3	-0.7%	+68.4%	459.7	6.27	15.2
TGN	85.0	-3.7%	+75.4%	639.2	3.39	25.1
TLV	34.32	-0.5%	+39.5%	4,949.6	3.97	8.7
TRP	0.395	-1.3%	-8.4%	(6.4)	(0.00)	
TTS	6.80	+0.6%	+37.5%	9.3	0.05	131.0
LION	4.86	-1.4%	+51.9%	728.7	1.44	3.4
EVER	3.41	-0.6%	+70.9%	307.0	0.34	9.9
TRANSI	0.690	-0.9%	+46.2%	178.5	0.08	8.3
LONG	2.64	-1.9%	+53.0%	667.3	0.89	3.0
INFINITY	4.86	-0.4%	+60.4%	124.0	0.30	16.3

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	6.0%	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
SOC	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: 14 septembrie 2026, 10:30

Data primei diseminari: 14 septembrie 2026, 10:35

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