

Sumar piata

Piata bursiera a inchis in crestere sedinta de tranzactionare de ieri (BET +0.72%, BET-FI +0.02%). Volumele zilnice au fost de 21.64 mEUR, peste media ultimelor 12 luni de 20.86 mEUR, cu zero tranzactii pe piata DEAL. TLV (-0.51%, 6.40 mEUR), EL (+1.60%, 4.00 mEUR) si SNP (+0.51%, 2.98 mEUR) au fost cele mai tranzactionate.

Stiri companii

OMV Petrom <SNP>

Compania convoaca AGOA pe 6 noiembrie (data ref.: 21 octombrie) pentru aprobarea Bugetului de Investitii actualizat pentru 2026 si numirea unui nou membru al Consiliului de Supraveghere pentru perioada ramasa din mandatul lui Alfred Stern

Propunerea privind bugetul de investitii actualizat va fi publicata pana pe 24 septembrie, Actionarii si membrii Consiliului de Supraveghere pot prezenta propuneri de candidati pentru pozitia vacanta pana pe 12 octombrie. Lista finala a candidatilor va fi disponibila pana pe 16 octombrie, iar evaluarile candidatilor vor fi publicate pana pe 23 octombrie.

Fondul Proprietatea <FP>

Franklin Templeton se retrage din procesul de selectie pentru un nou mandat de patru ani

Compania va continua sa administreze Fondul pana la expirarea mandatului actual, pe 1 aprilie 2027, si ar accepta un mandat de un an daca actionarii nu aleg un alt candidat.

Sphera Franchise Group <SFG>

Revizuire estimari pentru FY '26

Compania si-a revizuit estimarile pentru FY '26 pentru a reflecta cererea sub asteptari a consumatorilor, care a determinat un trafic mai redus in restaurante si o crestere mai lenta a vanzarilor generate de unitatile deschise recent. Compania a invocat, de asemenea, persistenta presiunilor inflationiste asupra cheltuielilor de personal, utilitatilor si anumitor produse alimentare, precum si o redresare a cererii in a doua jumatate a anului mai lenta decat se anticipa.

Veniturile sunt estimate acum la 1,580-1,600 mRON, cu 5.7%-6.9% sub bugetul aprobat. Marja bruta in restaurante a fost reduisa cu 5.4%-6.6%, la 1,090-1,104 mRON, ceea ce corespunde unei marje de aproximativ 69%, calculata pe baza valorilor mediane ale intervalelor revizuite, usor peste nivelul bugetat de 68.8%.

Estimarea privind EBITDA normalizata, fara impactul IFRS 16, a fost reduisa la 130-145 mRON, cu 9.4%-18.7% sub tinta initiala. Estimarea privind profitul net normalizat a fost reduisa de la 72.7 mRON la 50-65 mRON, reprezentand o revizuire negativa de 10.6%-31.2%. Free cash flow este estimat la 25-40 mRON, comparativ cu estimarea initiala de 32.8 mRON.

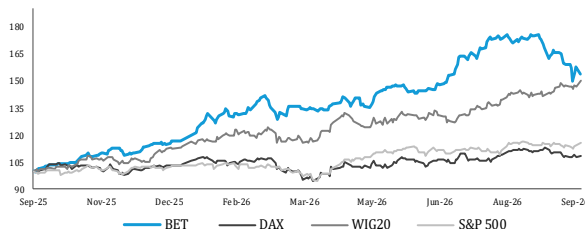
Infinity Capital Investments <INFINITY>

Lion Capital si Longshield Investments Group au notificat ieri Infinity Capital Investments ca detinerea lor cumulata a depasit pragul de 25%, ajungand la 25.78% din totalul drepturilor de vot.

Calendar	Referinta	Sursa	Ora	Data
CA in comert si servicii (populatie)	JUL	INS	21:00	24 sept.
CA in servicii (intreprinderi)	JUL	INS	22:00	25 sept.
CA comert cu ridicata	JUL	INS	23:00	25 sept.
Tendinte economice	SEP-NOV	INS	00:00	28 sept.
Autorizatiile de constructii	AUG	INS	01:00	30 sept.
Somajul BIM	AUG	INS	02:00	01 oct.
Rezervele internationale	SEP	BNR		01 oct.
IPPI	AUG	INS	03:00	02 oct.

Sursa: BVB, BNR, INS, MF

BET vs. indici



Sursa: EquityRT, STOXX

Statistici Piata		Valoare	zi/zi	YTD
Capitalizare bursiera	mdEUR	79.3	0.95%	29.63%
Lichiditate zilnica	mEUR	21.6	22.02%	19.10%

Indici		Valoare	zi/zi	YTD
BET	top 20 RO	32,140.0	0.72%	31.51%
BET-XT	top 30 RO	2,767.8	0.71%	31.25%
BET-TR	Romania	77,566.8	0.72%	35.54%
WIG20	Polonia	4,218.3	0.1%	32.5%
S&P 500	SUA	7,764.6	0.0%	13.4%
DAX	Germania	25,578.9	0.0%	4.4%
SSEC	China	3,952.1	0.1%	-0.4%

TOP 5 (+) BET-XT	zi/zi	TOP 5 (-) BET-XT	zi/zi
DIGI	3.77%	CFH	-4.71%
H2O	3.27%	AQ	-2.49%
M	2.80%	TRP	-1.69%
SFG	2.61%	EVER	-1.17%
FP	2.00%	IMP	-1.05%

Sursa: EquityRT, BVB

Marfuri		Valoare	zi/zi	an/an
Petrol WTI COMEX	USD/bbl	90.5	-2.0%	45.3%
Aur COMEX	USD/uncie	4,364.3	0.5%	16.5%
Cupru COMEX	USD/livra	6.76	1.1%	47.3%

Valute	Valoare	zi/zi	an/an
EUR/RON	5.2647	0.00%	3.7%

Piata Monetara	Valoare	an/an
Dobanda referinta	6.50%	0pb
ROBOR 3M	5.84%	-70pb
Titluri de stat 10Y	7.30%	-11pb

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>

Alexandru Arhip, directorul juridic al Companiei, a fost numit in calitate de membru interimar al CA pana la numirea unui nou membru de catre actionari.

Macroeconomie

Nu au fost identificate fluxuri de stiri macro importante astazi.

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	1.765	-2.5%	+35.8%	(0.4)	(0.00)	
ATB	1.888	+1.6%	-23.3%	(43.6)	(0.07)	
BRD	30.250	+0.3%	+51.3%	1,565.1	2.25	13.5
CFH	48.600	-4.7%		126.1	1.56	31.1
DIGI	55.000	+3.8%	+83.2%	(685.4)	(2.36)	
EAI	16.280	-0.1%		102.1	0.54	30.1
EL	50.900	+1.6%	+165.1%	1,081.5	3.19	16.0
FP	0.613	+2.0%	+40.3%	633.8	0.19	3.1
H2O	183.000	+3.3%	+50.7%	4,353.3	9.68	18.9
M	10.280	+2.8%	+36.7%	(14.0)	(0.03)	
ONE	30.400	+0.5%	+8.6%	201.3	1.82	16.7
PE	54.400	+1.1%	+164.1%	301.6	2.41	22.6
SNG	15.340	+0.1%	+86.4%	3,389.8	0.88	17.4
SNN	55.300	0.0%	+22.1%	2,715.9	9.00	6.1
SNP	1.178	+0.5%	+36.8%	2,771.5	0.04	26.5
TEL	90.000	+0.3%	+51.0%	459.7	6.27	14.4
TGN	76.000	-0.3%	+55.6%	639.2	3.39	22.4
TLV	35.020	-0.5%	+45.7%	4,949.6	3.97	8.8
TRP	0.378	-1.7%	-13.3%	(6.4)	(0.00)	
TTS	6.80	-0.3%	+34.1%	9.3	0.05	131.0
LION	4.62	+0.7%	+46.2%	728.7	1.44	3.2
EVER	3.38	-1.2%	+69.4%	373.3	0.42	8.0
TRANSI	0.672	0.0%	+38.6%	178.5	0.08	8.0
LONG	2.44	-0.4%	+40.2%	667.3	0.89	2.8
INFINITY	4.74	-0.2%	+61.2%	124.0	0.30	15.9

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	1.1%	15 oct. 2026	28 oct. 2026	propus
	0.036	1.9%	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
EAI	0.21	1.8%	29 iun. 2026	20 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
	0.93	3.0%	12 nov. 2026	07 dec. 2026	propus
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: 23 septembrie 2026, 10:00

Data primei diseminari: 23 septembrie 2026, 10:05

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