BT Capital Partners

Sumar piata

Piata bursiera a inchis in scadere sedinta de tranzactionare de vineri (BET -0.97%, BET-FI -0.14%). Volumele zilnice au fost de 8.59 mEUR, sub media ultimelor 12 luni de 20.72 mEUR, cu zero tranzactii pe piata DEAL. TLV (-0.60%, 3.72 mEUR), SNP (-0.30%, 0.87 mEUR) si DIGI (-2.10%, 0.50 mEUR) au fost cele mai tranzactionate.

Stiri companii

Electrica <EL>

A raportat indicatorii operationali pentru 3Q '26, care indica mentinerea tendintei negative in segmentul de Furnizare si reducerea volumelor din Distributie, partial compensate de cresterea productiei de energie regenerabila

In segmentul de Furnizare, volumele de energie electrica au scazut cu 10.5% an/an, in pofida unei reveniri sezoniere de 3.6% trim/trim. Numarul locurilor de consum pentru energie electrica a continuat sa scada, cu 4.9% an/an si 0.6% trim/trim. Volumele de gaze naturale furnizate au scazut cu 30% an/an.In ceea ce priveste segmentul de Distributie, volumul de energie electrica distribuita a scazut cu 2.3% an/an, in timp ce energia electrica pentru acoperirea CPT s-a redus cu 1.4%, indicand o imbunatatire modesta a eficientei operationale. Punerile in functiune s-au ridicat la 83.7 mRON, in scadere cu 38% an/an.

In segmentul de Productie, volumul de energie electrica produsa a crescut cu 66% an/an, la 12.4 GWh, sustinut de extinderea capacitatii instalate. Totusi, acesta a scazut cu 7.9% trim/trim si a continuat sa aiba o ponderе redusa in raport cu volumele Grupului din segmentele de Distributie si Furnizare.

Transgaz <TGN>

Compania a semnat un Memorandum de Intelegere cu Kawasaki Heavy Industries pentru dezvoltarea unui proiect demonstrativ de transport al hidrogenului, estimat la 21 mEUR

Proiectul va testa compresorul centrifugal de noua generatie pentru hidrogen al Kawasaki Heavy Industries intr-un sistem de conducte cu circuit inchis si va include un electrolizor care va fi utilizat in cadrul programului ROHYD al Transgaz. Urmatoarea etapa consta in incheierea unui Acord de Proiect care va stabili locatia, responsabilitatile si calendarul de implementare, cooperarea sustinand portofoliul de investitii de 4.9 mdEUR al Companiei pentru transportul hidrogenului.

Hidroelectrica <H2O>

Actionarii au aprobat bugetul rectificat pentru FY '26 si toate celelalte puncte de pe ordinea de zi a AGOA din 23 octombrie

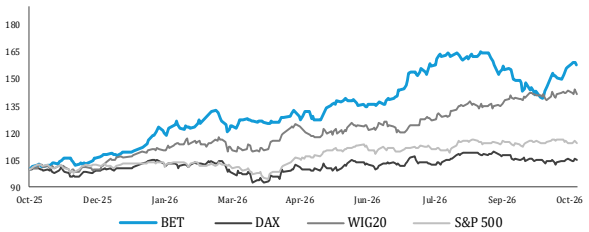
Actionarii au aprobat urmatoarele:

- bugetul rectificat pentru FY '26, care are in vedere o productie de energie electrica de 11.20 TWh, o cantitate totala de energie electrica vanduta de 14.42 TWh, venituri de 11.48 mdRON si un profit net de 3.0 mdRON;
- atragerea raspunderii fostului presedinte al Consiliului de Supraveghere, Silviu Razvan Avram, pentru incalcarea obligatiilor sale legale si contractuale, dupa suspendarea de drept a mandatului sau la 21 octombrie 2025, cand a dobandit calitatea de inculpat intr-un dosar privind infractiuni de coruptie;

Calendar	Referinta	Sursa	Ora	Data
CA in comert si servicii (populatie)	AUG	INS	11:00	27 oct.
Tendinte economice	OCT-DEC	INS	11:00	28 oct.
CA in servicii (intreprinderi)	AUG	INS	11:00	28 oct.
CA comert cu ridicata	AUG	INS	11:00	28 oct.
Autorizatiile de constructii	SEP	INS	11:00	30 oct.
Somajul BIM	SEP	INS	11:00	30 oct.
Rezervele internationale	OCT	BNR		02 nov.
IPPI	SEP	INS	11:00	03 nov.

Sursa: BVB, BNR, INS, MF

BET vs. indici



Sursa: EquityRT, STOXX

Statistici Piata		Valoare	zi/zi	YTD
Capitalizare bursiera	mdEUR	87.1	-0.21%	42.38%
Lichiditate zilnica	mEUR	8.6	-16.32%	-52.74%

Indici		Valoare	zi/zi	YTD
BET	top 20 RO	34,678.2	-0.97%	41.90%
BET-XT	top 30 RO	2,983.3	-0.89%	41.48%
BET-TR	Romania	83,780.3	-0.97%	46.39%
WIG20	Polonia	4,167.1	-0.6%	30.9%
S&P 500	SUA	7,623.7	-0.5%	11.4%
DAX	Germania	25,181.7	-0.7%	2.8%
SSEC	China	3,690.5	0.9%	-7.0%

TOP 5 (+) BET-XT	zi/zi	TOP 5 (-) BET-XT	zi/zi
BVB	2.18%	SFG	-3.27%
IMP	1.57%	M	-3.19%
EAI	1.49%	ONE	-2.71%
EVER	1.18%	FP	-2.43%
AROBS	0.53%	BRD	-2.40%

Sursa: EquityRT, BVB

Marfuri		Valoare	zi/zi	an/an
Petrol WTI COMEX	USD/bbl	103.3	3.8%	76.5%
Aur COMEX	USD/uncie	3,994.0	-0.8%	-2.6%
Cupru COMEX	USD/livra	6.48	1.8%	30.6%

Valute	Valoare	zi/zi	an/an
EUR/RON	5.3495	0.02%	5.2%

Piata Monetara	Valoare	an/an
Dobanda referinta	6.50%	0pb
ROBOR 3M	6.09%	-31pb
Titluri de stat 10Y	7.12%	-7pb

Indicatori Macro	Nivel	Referinta
PIB (an/an)	-0.2%	2Q '26
IPC (an/an)	6.6%	septembrie '26
Rata somajului	6.4%	iulie '26

Sursa: INS, BNR, EquityRT

VA RUGAM SA CONSULTATI SECTIUNEA DE LIMITARE A RASPUNDERII DE LA FINELE RAPORTULUI

dispunerea in sarcina Directoratului a stabilirii intinderii prejudiciului adus Companiei si initierea unei actiuni in instanta pentru recuperarea sumelor aferente, impreuna cu dobanda legala; prejudiciul este estimat in prezent la aproximativ 160 miiRON, pe baza indemnizatiilor fixe lunare brute primite intre decembrie 2025 si iulie 2026;
- declansarea procedurii de selectie pentru cinci membri ai Consiliului de Supraveghere;
- alegerea lui Valeriu Ivan ca membru provizoriu al Consiliului de Supraveghere pentru o perioada de cinci luni, pana la 22 martie 2027, sau pana la finalizarea procedurii de selectie, daca aceasta se incheie mai devreme.
Actionarilor le-a fost prezentat, de asemenea, raportul Consiliului de Supraveghere pentru 1H '26.

Macroeconomie

Nu au fost identificate fluxuri de stiri macro importante astazi.

Anexa – Cifre cheie constituenti 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	1.635	-0.9%	+22.5%	(0.4)	(0.00)	
ATB	1.966	-1.7%	-21.4%	(43.6)	(0.07)	
BRD	32.500	-2.4%	+49.4%	1,565.1	2.25	14.5
CFH	49.550	-0.7%		126.1	1.56	31.7
DIGI	60.600	-2.1%	+89.3%	(685.4)	(13.28)	
EAI	16.360	+1.5%		102.1	0.54	30.2
EL	50.500	-1.0%	+118.1%	1,081.5	3.19	15.9
FP	0.563	-2.4%	+23.2%	633.8	0.20	2.9
H2O	181.000	-0.3%	+50.1%	4,353.3	9.68	18.7
M	10.940	-3.2%	+33.4%	(14.0)	(0.03)	
ONE	34.050	-2.7%	+23.8%	201.3	1.82	18.7
PE	56.800	-1.4%	+173.7%	301.6	2.41	23.5
SNG	18.740	-1.2%	+100.2%	3,389.8	0.88	21.3
SNN	58.700	-1.0%	+23.1%	2,715.9	9.00	6.5
SNP	1.330	-0.3%	+43.8%	2,771.5	0.04	29.9
TEL	98.800	+0.1%	+52.5%	459.7	6.27	15.8
TGN	87.500	-1.4%	+36.9%	639.2	3.39	25.8
TLV	36.180	-0.6%	+47.4%	4,949.6	4.58	7.9
TRP	0.397	-0.5%	-6.5%	(6.4)	(0.00)	
TTS	7.28	0.0%	+44.7%	9.3	0.05	140.3
LION	4.85	-0.2%	+38.6%	728.7	1.44	3.4
EVER	3.43	+1.2%	+48.5%	373.3	0.42	8.1
TRANSI	0.680	0.0%	+42.0%	178.5	0.08	8.1
LONG	2.56	-0.8%	+32.3%	667.3	0.89	2.9
INFINITY	5.16	+0.4%	+49.1%	124.0	0.30	17.3

Surse: EquityRT, BTCP Research

LTM – ultimele patru trimestre;

DIGI, PE – profitul net calculat la cursul de schimb valutar mediu.

Anexa – Dividende constituenti 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	*0.9%*	12 oct. 2026	22 oct. 2026	platit
ARS	0.35	*2.8%*	14 mai 2026	05 iun. 2026	platit
ATB	0.036	*1.8%*	15 oct. 2026	28 oct. 2026	aprobat
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
FP	0.046	*7.5%*	15 oct. 2026	09 nov. 2026	aprobat
H2O	7.35	*4.2%*	03 iun. 2026	25 iun. 2026	platit
	2.22	*1.2%*	08 sept. 2026	30 sept. 2026	platit
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	0.47	*1.4%*	25 nov. 2026	15 dec. 2026	propus
	1.42	*4.2%*	25 nov. 2026	15 dec. 2026	propus
PTR	0.0601	*7.5%*	06 iul. 2026	23 iul. 2026	platit
RMAH	0.050	*6.0%*	14 sept. 2026	30 sept. 2026	platit
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	*2.9%*	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 investii, 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 aceastei 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: 26 octombrie 2026, 10:35
Data primei diseminari: 26 octombrie 2026, 10:40

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

BT Capital Partners® Grupul Financiar Banca Transilvania
BT Leasing® Grupul Financiar Banca Transilvania
BT Asset Management S.A.I.® Grupul Financiar Banca Transilvania
BT Direct® Grupul Financiar Banca Transilvania
BT Pensii Grupul Financiar Banca Transilvania
BT Mic® 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