BT Capital Partners®

Sumar piata

Piata bursiera a inchis in crestere sedinta de tranzactionare de ieri (BET +0.72%, BET-FI +0.15%). Volumele zilnice au fost de 13.67 mEUR, sub media ultimelor 12 luni de 20.73 mEUR, cu 0.07 mEUR pe piata DEAL. TLV (-1.27%, 2.83 mEUR), SNP (+2.49%, 2.12 mEUR) si H2O (+4.84%, 1.60 mEUR) au fost cele mai tranzactionate.

Stiri companii

OMV Petrom <SNP>

Compania a raportat un profit net CCA excluzand elementele speciale de 2,249 mRON in 3Q '26 (+47.3% an/an), sustinut de rezultatele solide ale segmentelor E&P si Rafinare & Marketing

Vanzarile au crescut cu 41.2% an/an si 18.0% trim/trim, la 13,851 mRON, reflectand preturile mai ridicate ale marfurilor si cresterea volumelor de energie electrica si produse rafinate. EBIT CCA excluzand elementele speciale a crescut de peste doua ori an/an, la 2,782 mRON, evolutia mai buna a veniturilor fiind partial compensata de taxele semnificativ mai ridicate pe productie si de contributia temporara de solidaritate.

EBIT excluzand elementele speciale pe segmentul E&P a crescut de 2.7 ori an/an, la 1,170 mRON, sustinut de preturile mai ridicate ale hidrocarburilor, efectele valutare favorabile si reducerea costurilor unitare de productie, care au compensat scaderea cu 5.8% an/an a productiei si taxarea mai ridicata. EBIT CCA excluzand elementele speciale al segmentului Rafinare & Marketing a crescut cu 88.0% an/an, la 1,572 mRON, beneficiind de marja indicator de rafinare de 41.75 USD/bbl si de gradul de utilizare a rafinariei de 100%. Cu toate acestea, marja indicator ridicata a fost captata doar partial, din cauza costurilor mai mari de aprovizionare cu titei, logistica si asigurare, a plafonarii marjelor de marketing pentru motorina si benzina vandute pe piata interna si a politicii moderate de preturi a Companiei.

EBIT excluzand elementele speciale pe segmentul Gaze & Energie a crescut cu 46.2% an/an, la 155 mRON, sustinut de imbunatatirea marjelor aferente energiei electrice, in pofida scaderii cu 15% an/an a vanzarilor totale de gaze. Profitul net raportat a ajuns la 2,256 mRON (+67.7% an/an), iar fluxul de numerar operational a crescut cu 66.7% an/an, la 3,651 mRON.

Compania si-a majorat ipoteza privind pretul petrolului Brent pentru 2026 la peste 95 USD/bbl si ipoteza privind marja indicator de rafinare la peste 20 USD/bbl, majorand totodata Capex net planificat la pana la 10,400 mRON, sub rezerva aprobarii actionarilor.

BRD Societe Generale <BRD>

Performanta operationala buna in 3Q '26, temperata de cresterea provizioanelor

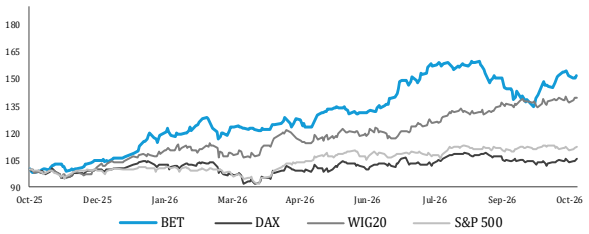
Venitul bancar net a crescut cu 4.6% an/an, la 1,135 mRON (-0.8% trim/trim). Venitul net din dobanzi a avansat cu 5.4% an/an si 5.2% trim/trim, la 830 mRON, in principal pe fondul costurilor mai reduse de finantare. Venitul net din comisioane a scazut cu 12.9% trim/trim, la 218 mRON, reflectand normalizarea cheltuielilor cu comisioanele dupa castigul aferent activitatii cu carduri inregistrat in 2Q '26.

Cheltuielile operationale au crescut cu doar 1.2% an/an, la 545 mRON, in timp ce profitul operational brut a crescut cu 8.0% an/an, la 590 mRON. Totusi, costul net al riscului s-a dublat an/an, la 106 mRON, compensand performanta operationala solida.

Calendar	Referinta	Sursa	Ora	Data
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.
CA in comertul cu amanuntul	SEP	INS	11:00	06 nov.
Comert int'l cu bunuri (est.)	SEP	INS	11:00	09 nov.
IPC	OCT	INS	11:00	12 nov.
Castigul salarial mediu lunar	SEP	INS	11:00	12 nov.

Sursa: BVB, BNR, INS, MF

BET vs. indici



Sursa: EquityRT, STOXX

Statistici Piata		Valoare	zi/zi	YTD
Capitalizare bursiera	mdEUR	89.8	2.26%	46.78%
Lichiditate zilnica	mEUR	13.7	59.02%	-24.79%

Indici		Valoare	zi/zi	YTD
BET	top 20 RO	34,660.5	0.72%	41.82%
BET-XT	top 30 RO	2,980.2	0.75%	41.33%
BET-TR	Romania	83,738.0	0.72%	46.32%
WIG20	Polonia	4,247.2	0.2%	33.4%
S&P 500	SUA	7,744.0	0.3%	13.1%
DAX	Germania	25,704.0	1.2%	5.0%
SSEC	China	3,681.5	0.9%	-7.2%

TOP 5 (+) BET-XT	zi/zi	TOP 5 (-) BET-XT	zi/zi
H2O	4.84%	TGN	-2.81%
LONG	3.20%	TTS	-1.96%
SNP	2.49%	ATB	-1.54%
SFG	2.15%	TLV	-1.27%
COTE	1.61%	LION	-1.25%

Sursa: EquityRT, BVB

Marfuri		Valoare	zi/zi	an/an
Petrol WTI COMEX	USD/bbl	102.8	2.9%	70.9%
Aur COMEX	USD/uncie	4,067.8	0.2%	2.9%
Cupru COMEX	USD/livra	6.65	0.3%	29.2%

Valute	Valoare	zi/zi	an/an
EUR/RON	5.3495	0.01%	5.2%

Piata Monetara	Valoare	an/an
Dobanda referinta	6.50%	0pb
ROBOR 3M	6.09%	-30pb
Titluri de stat 10Y	7.19%	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

Profitul net s-a ridicat la 392 mRON, ramanand in linii mari stabil an/an (-0.4%), dar scazand cu 5.6% trim/trim. Nu a fost recunoscut niciun provizion pentru amenda de 412.5 mRON aplicata de Consiliul Concurentei, intrucat Banca a evaluat ca o iesire de resurse economice nu este probabila.
Creditele brute au crescut cu 13.0% an/an, la 60.18 mdRON, in timp ce depozitele au avansat cu 2.0% an/an, la 73.49 mdRON.

OMV Petrom <SNP>

Compania a finalizat constructia a trei parcuri fotovoltaice dezvoltate impreuna cu Renovatio, cu o capacitate bruta totala de aproximativ 130 MW, acestea intrand in exploatare comerciala

Proiectele sunt amplasate in Tandarei, Bucovat si Cazanesti, capacitatea neta aferenta participatiei de 50% a Companiei fiind de aproximativ 65 MW. Parcurile au necesitat investitii de aproximativ 78 mEUR, inclusiv granturi de 26 mEUR prin PNRR, si sunt estimate sa genereze aproximativ 0.2 TWh anual. In urma punerii in functiune, activele regenerabile operationale din portofoliul Companiei, inclusiv parteneriatele, au ajuns la aproximativ 200 MW, in timp ce alti 1,200 MW se afla in constructie, iar Compania vizeaza o capacitate operationala de peste 2,500 MW pana in 2030.

Sphera Franchise Group <SFG>

Actionarii aproba un DPS de 0.932 RON si noi facilitati de credit de 52.0 mEUR

Actionarii au aprobat distribuirea unui dividend brut de 0.932 RON/actiune din profitul reportat aferent anului 2025, ceea ce corespunde unei distributii totale de c. 36.0 mRON. Data ex-dividend este 12 noiembrie, data de inregistrare 13 noiembrie, iar plata este programata pentru 7 decembrie 2026. Au fost aprobate si facilitati de credit de 52.0 mEUR, respectiv un credit la termen de 42.2 mEUR, o linie de credit de 9.3 mEUR si o facilitate de trezorerie de 0.5 mEUR. Pe durata contractului, distribuirile de profit si rambursarile imprumuturilor acordate de actionari necesita acordul prealabil scris al creditorului.

BRD Societe Generale <BRD>

BNR aproba numirea dnei Michala Marcussen in calitate de membru provizoriu al Consiliului de Administratie.

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	1.570	-0.3%	+17.2%	(0.4)	(0.00)	
ATB	1.914	-1.5%	-24.0%	(43.6)	(0.07)	
BRD	32.350	+0.6%	+48.4%	1,565.1	2.25	14.4
CFH	47.750	+1.4%		126.1	1.56	30.5
DIGI	59.600	+1.0%	+84.6%	(685.4)	(13.28)	
EAI	15.980	-0.1%		102.1	0.54	29.5
EL	50.300	-0.8%	+111.3%	1,081.5	3.19	15.8
FP	0.570	-0.3%	+18.5%	633.8	0.20	2.9
H2O	190.800	+4.8%	+56.5%	4,353.3	9.68	19.7
M	10.420	0.0%	+21.2%	(14.0)	(0.03)	
ONE	33.400	-0.9%	+23.7%	201.3	1.82	18.3
PE	55.600	+0.4%	+166.7%	301.6	2.41	23.0
SNG	18.420	+1.1%	+84.2%	3,389.8	0.88	20.9
SNN	57.400	0.0%	+19.6%	2,715.9	9.00	6.4
SNP	1.359	+2.5%	+42.0%	2,771.5	0.04	30.6
TEL	97.200	-0.3%	+29.6%	459.7	6.27	15.5
TGN	86.500	-2.8%	+33.7%	639.2	3.39	25.5
TLV	35.800	-1.3%	+46.3%	4,949.6	4.58	7.8
TRP	0.396	-0.8%	-8.2%	(6.4)	(0.00)	
TTS	7.00	-2.0%	+37.0%	9.3	0.05	134.9
LION	4.74	-1.3%	+35.8%	728.7	1.44	3.3
EVER	3.38	0.0%	+47.0%	373.3	0.42	8.0
TRANSI	0.680	0.0%	+38.8%	178.5	0.08	8.1
LONG	2.58	+3.2%	+34.0%	667.3	0.89	2.9
INFINITY	5.08	-0.4%	+47.7%	124.0	0.30	17.0

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	platit
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	*4.3%*	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	*2.8%*	12 nov. 2026	07 dec. 2026	aprobat
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: 29 octombrie 2026, 10:45
Data primei diseminari: 29 octombrie 2026, 10:50

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