BT Capital Partners®

Sumar piata

Piata bursiera a inchis in crestere sedinta de tranzactionare de ieri (BET +0.47%, BET-FI +0.92%). Volumele zilnice au fost de 11.29 mEUR, sub media ultimelor 12 luni de 20.77 mEUR, cu zero tranzactii pe piata DEAL. SNP (-0.37%, 2.74 mEUR), H2O (+0.10%, 1.13 mEUR) si TLV (+0.22%, 0.78 mEUR) au fost cele mai tranzactionate.

Stiri companii

Hidroelectrica <H2O>

Indicatori operationali-cheie 3Q '26

In 3Q '26 productia neta de energie electrica a Companiei a scazut cu 6.1% an/an, la 2.26 TWh. Achizitiile de energie electrica s-au ridicat la 1.00 TWh, in crestere cu 1.7% an/an. Cantitatea totala de energie electrica vanduta a scazut cu 3.8% an/an, la 3.26 TWh, in conditiile in care cantitatea de energie electrica vanduta pe piata angro s-a redus cu 47% an/an, la 0.71 TWh, in timp ce segmentul de Furnizare a inregistrat o crestere de 27% an/an, la 2.47 TWh.

Nuclearelectrica <SNN>

Ambele unitati ale centralei raman oprite, in pofida cresterii cu 10 cm a nivelului Dunarii

Cresterea ramane locala si nu este sustinuta deocamdata de o imbunatatire mai ampla in amonte. Nivelul apei se mentine sub pragul necesar pentru repornire, care trebuie depasit timp de mai multe zile si sa prezinte o tendinta ascendenta inainte ca cel putin o unitate sa poata fi repusa in functiune.

Electrica <EL>

Stabileste un program de emisiuni de obligatiuni pe termen mediu (EMTN) in valoare de 1 mdEUR

CSSF din Luxemburg a aprobat prospectul de baza al programului, in cadrul caruia Electrica poate emite obligatiuni senior negarantate, cu cupon fix, variabil sau zero, in mai multe valute si cu scadente stabilite pentru fiecare transa. Fondurile pot fi utilizate pentru scopuri corporative generale, nevoi de finantare pe termen scurt si mediu si planul de investitii al Grupului sau pentru proiecte verzi eligibile in productia de energie regenerabila, retele electrice si stocare. Obligatiunile vor avea o valoare nominala unitara minima de 100 miiEUR sau echivalentul in alte valute.

Calendarul si termenii finali ai primei emisiuni raman conditionate de o hotarare ulterioara a CA si vor depinde de conditiile de piata. Obligatiunile sunt preconizate sa fie listate la Luxemburg, cu posibilitatea unei listari suplimentare la BVB.

BRD Societe Generale <BRD>

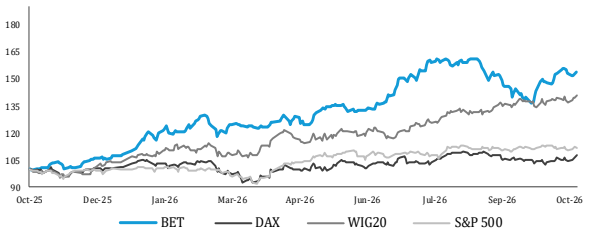
Convoaca AGEA pe 10 decembrie 2026 in vederea aprobarii unui program flexibil de emisiune de obligatiuni pe termen mediu de pana la 1.5 mdEUR, pentru emiterea de obligatiuni senior si/sau obligatiuni verzi cu scadente de pana la 10 ani

Actionarii vor vota, de asemenea, asupra unei prime emisiuni de pana la 350 mEUR sau echivalentul in RON si a potentialei admiteri a obligatiunilor la tranzactionare pe pietele reglementate operate de Bursa de Valori din Luxemburg, Bursa de Valori Bucuresti si/sau alte locuri de tranzactionare.

Calendar	Referinta	Sursa	Ora	Data
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.
SNG - Rezultate financiare			08:30	13 nov.
IPI	SEP	INS	11:00	13 nov.

Sursa: BVB, BNR, INS, MF

BET vs. indici



Sursa: EquityRT, STOXX

Statistici Piata		Valoare	zi/zi	YTD
Capitalizare bursiera	mdEUR	89.2	-0.62%	45.87%
Lichiditate zilnica	mEUR	11.3	-17.39%	-37.88%

Indici		Valoare	zi/zi	YTD
BET	top 20 RO	34,822.5	0.47%	42.49%
BET-XT	top 30 RO	2,995.1	0.50%	42.03%
BET-TR	Romania	84,130.3	0.47%	47.00%
WIG20	Polonia	4,283.8	0.9%	34.5%
S&P 500	SUA	7,720.4	-0.3%	12.8%
DAX	Germania	26,039.7	1.3%	6.3%
SSEC	China	3,651.4	-0.8%	-8.0%

TOP 5 (+) BET-XT	zi/zi	TOP 5 (-) BET-XT	zi/zi
M	5.57%	SFG	-3.01%
SNN	3.31%	DIGI	-1.17%
AQ	1.59%	LONG	-0.39%
FP	1.58%	SNP	-0.37%
INFINITY	1.57%	AROBS	-0.27%

Sursa: EquityRT, BVB

Marfuri		Valoare	zi/zi	an/an
Petrol WTI COMEX	USD/bbl	102.0	-0.8%	68.7%
Aur COMEX	USD/uncie	4,021.3	-1.1%	2.3%
Cupru COMEX	USD/livra	6.58	-1.0%	27.2%

Valute	Valoare	zi/zi	an/an
EUR/RON	5.3449	-0.09%	5.2%

Piata Monetara	Valoare	an/an
Dobanda referinta	6.50%	0pb
ROBOR 3M	6.09%	-28pb
Titluri de stat 10Y	7.18%	10pb

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

OMV Petrom <SNP>

Christina Verchere nu va candida pentru un nou mandat in Directoratul Companiei dupa expirarea mandatului actual pe 16 aprilie 2027

Decizia Consiliului de Supraveghere privind componenta Directoratului dupa expirarea mandatului actual va fi anuntata ulterior.

Romgaz <SNG>

Actionarii au aprobat Bugetul de Venituri si Cheltuieli rectificat pentru 2026, care include un profit net de 1,931 mRON si cheltuieli de investitii de 6,103 mRON

Actionarii au aprobat, printre altele, si o facilitate de credit revolving de 100 mEUR pentru finantarea capitalului de lucru si prelungirea cu un an a facilitatii de 500 mRON pentru instrumente de garantare si scrisori de credit.

Nuclearelectrica <SNN>

Actionarii au aprobat bugetul revizuit pentru FY '26, cu venituri reduse cu 14.9%, la 4.96 mdRON , si un profit net redus cu 42.9%, la 1.18 mdRON

Actionarii au aprobat, de asemenea:

- finantarea de 800 mEUR de la BEI pentru retehnologizarea Unitatii 1, structurata prin doua acorduri de cate 400 mEUR;
- masurile necesare pentru continuarea proiectului SMR de la Doicesti;
- lansarea procedurii de selectie pentru cinci membri ai CA, care va fi derulata de Ministerul Energiei;
- politica de remunerare actualizata;
- modificarea contractelor de mandat ale membrilor CA;
- numirea TVG Tax Audit ca auditor al raportului de sustenabilitate pentru FY '26.

Actionarii au respins proiectul Acordului Actionarilor dintre SNN si Statul Roman privind drepturile si obligatiile acestora in calitate de actionari ai Energonuclear, precum si mandatele aferente modificarii si semnarii acordului.

Pentru FY '27, SNN estimeaza venituri de 5.29 mdRON si un profit net de 1.60 mdRON. Estimarile pentru FY '28 scad puternic, la venituri de 3.59 mdRON si un profit net de 604.8 mRON, sugerand ca oprirea Unitatii 1 pentru retehnologizare este reflectata acum in FY '28, in loc de FY '27, desi bugetul nu confirma explicit calendarul opririi.

Antibiotice <ATB>

Actionarii au aprobat Bugetul de Venituri si Cheltuieli rectificat pentru 2026, respingand revizuirea indicatorilor de performanta inclusi in contractele de mandat ale membrilor Consiliului de Administratie

Indicatorii de performanta vor fi supusi din nou aprobarii actionarilor dupa finalizarea procedurilor legale necesare.

Macroeconomie

Autorizatiile de construire pentru cladiri rezidentiale au scazut cu 38% in septembrie 2026

In septembrie 2026 au fost eliberate 2,225 de autorizatii de construire pentru cladiri rezidentiale, in scadere cu 24% luna/luna si 38% an/an. Numarul locuintelor autorizate a ajuns la 6,287 unitati, in scadere cu 11.1% luna/luna si 37% an/an, in timp ce suprafata utila autorizata a totalizat 681 mii mp, in scadere cu 5.7% luna/luna si 33% an/an. In primele noua luni din 2026, numarul cumulat al autorizatiilor a scazut cu 15.5% an/an, la 24,016 unitati, scaderi fiind inregistrate in toate regiunile de dezvoltare.

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	1.595	+1.6%	+19.6%	(0.4)	(0.00)	
ATB	1.916	+0.1%	-22.7%	(43.6)	(0.07)	
BRD	32.550	+0.6%	+52.1%	1,565.1	2.25	14.5
CFH	47.900	+0.3%		126.1	1.56	30.6
DIGI	58.900	-1.2%	+87.4%	(685.4)	(13.28)	
EAI	15.980	0.0%		102.1	0.54	29.5
EL	50.800	+1.0%	+112.6%	1,081.5	3.19	15.9
FP	0.579	+1.6%	+19.9%	633.8	0.20	3.0
H2O	191.000	+0.1%	+57.3%	4,353.3	9.68	19.7
M	11.000	+5.6%	+27.2%	(14.0)	(0.03)	
ONE	33.900	+1.5%	+27.4%	201.3	1.82	18.6
PE	56.400	+1.4%	+171.2%	301.6	2.41	23.4
SNG	18.480	+0.3%	+87.6%	3,389.8	0.88	21.0
SNN	59.300	+3.3%	+24.2%	2,715.9	9.00	6.6
SNP	1.354	-0.4%	+43.1%	2,771.5	0.04	30.4
TEL	98.500	+1.3%	+36.6%	459.7	6.27	15.7
TGN	87.500	+1.2%	+40.0%	639.2	3.39	25.8
TLV	35.880	+0.2%	+47.1%	4,949.6	4.58	7.8
TRP	0.399	+0.6%	-7.4%	(6.4)	(0.00)	
TTS	7.00	0.0%	+35.4%	9.3	0.05	134.9
LION	4.80	+1.3%	+40.4%	728.7	1.44	3.3
EVER	3.40	+0.6%	+49.1%	373.3	0.42	8.1
TRANSI	0.688	+1.2%	+41.9%	178.5	0.08	8.2
LONG	2.57	-0.4%	+36.7%	667.3	0.89	2.9
INFINITY	5.16	+1.6%	+50.9%	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	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	*4.2%*	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	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: 30 octombrie 2026, 11:10
Data primei diseminari: 30 octombrie 2026, 11:15

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