BT Capital Partners

Sumar piata

Piata bursiera a scazut usor in sedinta de ieri (BET -0.08%, BET-FI -0.12%). Volumele zilnice au fost de 12.33 mEUR, sub media ultimelor 12 luni de 20.60 mEUR, cu zero tranzactii pe piata DEAL. EL (+1.01%, 3.90 mEUR), TLV (-1.18%, 2.53 mEUR) si SNP (-1.24%, 1.75 mEUR) au fost cele mai tranzactionate.

Stiri companii

One United Properties <ONE>

Rezultatele din 3Q '26, afectate in continuare de intarzieri in recunoasterea veniturilor si de marja mai redusa a segmentului Rezidential

One United Properties a raportat venituri din segmentul Rezidential de 202 mRON in 3Q '26, in scadere cu 39% an/an, dar in crestere cu 87% trim/trim, pe fondul accelerarii conversiei rezervarilor in pre-vanzari. Cu toate acestea, intarzierile de natura cadastrala si administrativa au continuat sa limiteze recunoasterea veniturilor conform IFRS 15, desi intr-o masura mai redusa, in pofida mentinerii unei activitati tranzactionale bune. Marja segmentului Rezidential s-a situat la 17.9%, fata de 38.4% in 3Q '25, rezultand intr-un profit al segmentului de 36.1 mRON, in scadere cu 72% an/an, dar cu 80% mai mare trim/trim.

Activitatea de inchiriere a avut o evolutie mai buna, veniturile din chirii crescand cu 13.9% an/an, la 34.5 mRON, sustinute de contributia initiala a One Technology District. Venitul net din chirii a avansat cu 25% an/an, la 31 mRON. Cheltuielile administrative au crescut de peste doua ori an/an, la 30.3 mRON.

Profitul operational a scazut cu 76% an/an, la 33.6 mRON. Cheltuiala financiara neta s-a ridicat la 25.8 mRON, aproape dublu fata de nivelul din 3Q '25, desi s-a redus semnificativ trim/trim. Profitul net consolidat a scazut cu 95% an/an, la 5.7 mRON, in timp ce profitul net atribuibil actionarilor Companiei a fost de 3.8 mRON, fata de 102 mRON in 3Q '25.

Aquila <AQ>

Rezultatul net a revenit in teritoriu pozitiv in 3Q

In 3Q '26 veniturile Aquila au scazut cu 4.6% an/an la 860 mRON, dar au crescut cu 3.7% trim/trim. Costul bunurilor vandute s-a redus cu 5.4% an/an, intr-un ritm usor mai rapid decat veniturile. Profitul brut al segmentului Distributie a scazut cu 6.3% an/an, la 151 mRON, iar marja s-a situat la 18.7%, in scadere cu 0.2 pp an/an, dar cu 1.4pp peste nivelul din 2Q '26.

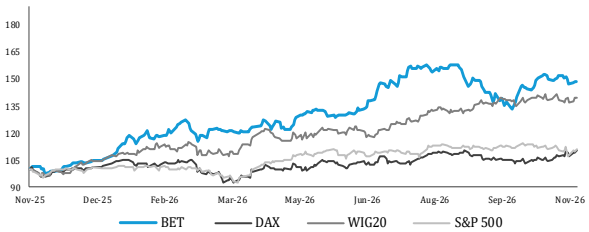
Profitabilitatea operationala si-a revenit fata de nivelul deosebit de redus din 2Q, sustinuta si de scaderea cheltuielilor cu personalul. EBITDA a crescut cu 3.3% an/an, la 40.9 mRON, in timp ce profitul operational a scazut cu 14.9% an/an, la 17.9 mRON.

Cheltuiala financiara neta s-a ridicat la 9.5 mRON, in crestere cu 13% an/an, dar s-a redus semnificativ de la 21.9 mRON in 2Q. In consecinta, rezultatul net atribuibil actionarilor Companiei a revenit in teritoriu pozitiv, la 4.3 mRON (-1.2% an/an), de la o pierdere de 24.4 mRON in 2Q '26.

Calendar	Referinta	Sursa	Ora	Data
IPI	SEP	INS	11:00	13 nov.
PIB (est. flash)	3Q '26	INS	11:00	13 nov.
SNG, DIGI, TEL - Rezultate financiar	3Q '26	BVB		13 nov.
Resursele de energie (prov.)	JAN-SEP	INS	11:00	16 nov.
H2O, EL - Rezultate financiare	3Q '26	BVB		16 nov.
Locurile de munca vacante	3Q '26	INS	11:00	19 nov.
Lucrarile de constructii	SEP	INS	11:00	19 nov.
CFH, AROBS - Rezultate financiare	3Q '26	BVB		19 nov.

Sursa: BVB, BNR, INS, MF

BET vs. indici



Sursa: EquityRT, STOXX

Statistici Piata		Valoare	zi/zi	YTD
Capitalizare bursiera	mdEUR	84.6	0.29%	38.28%
Lichiditate zilnica	mEUR	12.3	-29.26%	-32.13%

Indici		Valoare	zi/zi	YTD
BET	top 20 RO	34,284.5	-0.08%	40.29%
BET-XT	top 30 RO	2,949.2	-0.02%	39.86%
BET-TR	Romania	82,828.8	-0.08%	44.73%
WIG20	Polonia	4,208.5	0.0%	32.2%
S&P 500	SUA	7,619.4	1.3%	11.3%
DAX	Germania	26,662.8	1.2%	8.9%
SSEC	China	3,680.6	0.5%	-7.3%

TOP 5 (+) BET-XT	zi/zi	TOP 5 (-) BET-XT	zi/zi
SNN	2.18%	SNP	-1.24%
ATB	1.93%	TLV	-1.18%
COTE	1.36%	TRANSI	-1.16%
BRD	1.27%	FP	-0.71%
TEL	1.15%	EVER	-0.58%

Sursa: EquityRT, BVB

Marfuri		Valoare	zi/zi	an/an
Petrol WTI COMEX	USD/bbl	86.5	0.6%	41.8%
Aur COMEX	USD/uncie	3,987.8	-1.1%	-3.4%
Cupru COMEX	USD/livra	6.27	0.9%	24.2%

Valute	Valoare	zi/zi	an/an
EUR/RON	5.3460	0.03%	5.1%

Piata Monetara	Valoare	an/an
Dobanda referinta	6.50%	0pb
ROBOR 3M	6.07%	-22pb
Titluri de stat 10Y	7.09%	12pb

Indicatori Macro	Nivel	Referinta
PIB (an/an)	-0.2%	2Q '26
IPC (an/an)	6.9%	octombrie '26
Rata somajului	6.4%	iulie '26

Sursa: INS, BNR, EquityRT

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

Digi Communications <DIGI>

Inalta Curte de Casatie si Justitie a pronuntat o hotarare definitiva prin care a mentinut decizia de achitare a Digi Romania, a actualilor si fostilor administratori ai acesteia, precum si a celorlalti inculpati din dosarul penal care a facut obiectul investigatiei Directiei Nationale Anticoruptie (DNA)

Instanta a respins ca nefondat apelul declarat de DNA, punand astfel capat definitiv procedurilor si confirmand ca faptele penale de care au fost acuzati inculpatii nu exista.

Nuclearelectrica <SNN>

Unitatea 1 a CNE Cernavoda va fi reconectata la retea maine, 13 noiembrie, dupa finalizarea lucrarilor de reparatii.

Macroeconomie

Rata inflatiei (IPC) in Romania a crescut la 6.9% an/an in octombrie, de la 6.6% an/an in septembrie, in timp ce rata medie pe ultimele 12 luni a scazut la 9.0%

Fata de septembrie, IPC a crescut cu 0.82% luna/luna. Pe baza IAPC, rata inflatiei a fost de 7.0% an/an, iar rata medie pe ultimele 12 luni s-a situat la 8.3%.

Salariul mediu net a ajuns la 5,717 RON, in crestere cu 5.0% an/an si 0.5% luna/luna

Dinamica salariilor a ramas sub rata inflatiei, salariile reale scazand cu 1.5% an/an si 0.3% luna/luna.

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	1.575	+1.0%	+18.9%	(0.5)	(0.00)	
ATB	1.900	+1.9%	-24.8%	(43.6)	(0.07)	
BRD	31.900	+1.3%	+49.8%	1,563.6	2.24	14.2
CFH	44.100	+0.5%		126.1	1.56	28.2
DIGI	60.000	+0.5%	+76.3%	(685.4)	(13.28)	
EAI	15.700	0.0%		102.1	0.54	29.0
EL	50.000	+1.0%	+106.6%	1,081.5	3.19	15.7
FP	0.556	-0.7%	+19.8%	633.8	0.20	2.9
H2O	192.800	-0.5%	+58.8%	4,353.3	9.68	19.9
M	10.140	0.0%	+17.0%	(14.0)	(0.03)	
ONE	33.800	0.0%	+30.5%	103.5	0.94	36.1
PE	54.200	0.0%	+137.7%	301.6	2.41	22.5
SNG	17.620	+1.0%	+78.9%	3,389.8	0.88	20.0
SNN	61.000	+2.2%	+26.8%	2,715.9	9.00	6.8
SNP	1.276	-1.2%	+32.6%	3,682.2	0.06	21.6
TEL	97.100	+1.1%	+22.8%	459.7	6.27	15.5
TGN	87.100	+0.7%	+37.8%	639.2	3.39	25.7
TLV	36.760	-1.2%	+41.9%	4,949.6	4.58	8.0
TRP	0.380	0.0%	-11.4%	(16.7)	(0.01)	
TTS	7.82	+0.5%	+56.6%	9.3	0.05	150.7
LION	4.85	+0.4%	+36.6%	728.7	1.44	3.4
EVER	3.43	-0.6%	+25.6%	373.3	0.42	8.1
TRANSI	0.680	-1.2%	+27.8%	178.5	0.08	8.1
LONG	2.55	+0.8%	+29.4%	667.3	0.89	2.9
INFINITY	5.12	+0.4%	+48.4%	124.0	0.30	17.1

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	platit
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	0.44	*1.5%*	19 mai 2026	05 iun. 2026	platit
	0.47	*1.4%*	25 nov. 2026	15 dec. 2026	aprobat
	1.42	*4.2%*	25 nov. 2026	15 dec. 2026	aprobat
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: 12 noiembrie 2026, 11:10
Data primei diseminari: 12 noiembrie 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