BT Capital Partners

Sumar piata

Indicele BET a inchis in crestere sedinta de tranzactionare de ieri (BET +0.51%, BET-FI -0.05%). Volumele zilnice au fost de 7.59 mEUR, sub media ultimelor 12 luni de 20.58 mEUR, cu zero tranzactii pe piata DEAL. TLV (+0.65%, 1.33 mEUR), BRD (+1.25%, 0.85 mEUR) si SNP (+1.02%, 0.72 mEUR) au fost cele mai tranzactionate.

Stiri companii

Romgaz <SNG>

Raporteaza un profit net de 482 mRON in 3Q '26 (-36% an/an, -37% trim/trim)

Compania a raportat venituri de 1.82 mdRON in 3Q '26, in crestere cu 1.0% an/an si 4.2% trim/trim. Productia de energie electrica a crescut de peste doua ori an/an, la 302 GWh, compensand partial scaderea cu 3.7% a livrarilor de gaze din productia proprie si reducerea pretului reglementat al gazelor la 110 RON/MWh, de la 120 RON/MWh, incepand din aprilie, in timp ce productia de gaze a crescut usor, cu 0.7% an/an, la 1.20md mc.

EBITDA a scazut cu 23% an/an si 11% trim/trim, la 773 mRON, reducerea an/an reflectand in principal cresterea cu 66% a cheltuielilor cu impozitele si taxele aferente productiei, la 428 mRON. Marja s-a contractat cu 13.5pp an/an, la 43%.

EBIT a scazut cu 46% an/an si 39% trim/trim, la 453 mRON, in conditiile in care cheltuielile cu amortizarea au fost aproape duble comparativ cu 3Q '25. Trimestrul a fost afectat si de o ajustare pentru depreciere de 102 mRON aferenta perimetrului EX-30 Trident, dupa ce autoritatea de reglementare nu a aprobat prelungirea cu trei ani a etapei de evaluare. Scaderea cu 66% an/an a cheltuielii cu impozitul pe profit, la 46 mRON, a atenuat partial impactul asupra rezultatului net, profitul net coborand cu 36% an/an, la 482 mRON.

Digi Communications <DIGI>

A raportat pierdere neta atribuibila de 6 mEUR in 3Q, in conditiile in care cheltuiala cu impozitul pe profit a contrabalansat imbunatatirea profitabilitatii operationale

Veniturile din 3Q au crescut cu 12.8% an/an si 4.1% trim/trim, pana la 633 mEUR, evolutie sustinuta de cresterea numarului de unitati generatoare de venituri (RGU), care au ajuns la 35.14 mil. (+14.3% an/an si +3.7% trim/trim), Spania avand cea mai mare contributie (+2.39 mil. an/an), urmata de Romania (+1.72 mil. an/an), Portugalia (+216 mii an/an) si Italia (+75 mii an/an). ARPU in Romania a crescut fata de trimestrul anterior, compensand scaderile inregistrate in celelalte piete.

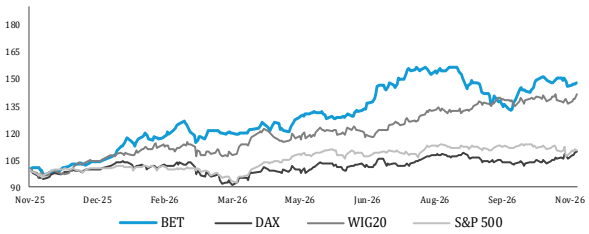
Cheltuielile operationale au crescut cu 11% an/an si au ramas stabile trim/trim, la 573 mEUR. EBITDA ajustata a crescut cu 23% an/an si 13.8% trim/trim, pana la 231 mEUR, in timp ce EBIT a ajuns la 58.1 mEUR, in crestere cu 4.3% an/an si 47% fata de trimestrul precedent.

Cheltuiala financiara neta a scazut cu 40% trim/trim, pana la 37.8 mEUR, desi a fost cu 41% mai mare an/an. Reducerea semnificativa a pierderii din diferentele de curs valutar fata de 2Q explica cea mai mare parte a imbunatatirii trim/trim, in timp ce cresterea cheltuielilor cu dobanzile a determinat cea mai mare parte a avansului anual. Pierderea aferenta entitatilor asociate s-a ridicat la 8.3 mEUR, fata de 5.5 mEUR in urma cu un an.

Calendar	Referinta	Sursa	Ora	Data
Resursele de energie (prov.)	JAN-SEP	INS	11:00	16 nov.
Balanta de plati	SEP	BNR		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.
CA din industrie	SEP	INS	11:00	20 nov.
Comenzile noi din industrie	SEP	INS	11:00	20 nov.

Sursa: BVB, BNR, INS, MF

BET vs. indici



Sursa: EquityRT, STOXX

Statistici Piata		Valoare	zi/zi	YTD
Capitalizare bursiera	mdEUR	84.9	0.43%	38.87%
Lichiditate zilnica	mEUR	7.6	-38.47%	-58.24%

Indici		Valoare	zi/zi	YTD
BET	top 20 RO	34,460.8	0.51%	41.01%
BET-XT	top 30 RO	2,962.4	0.45%	40.48%
BET-TR	Romania	83,254.0	0.51%	45.47%
WIG20	Polonia	4,279.5	1.7%	34.4%
S&P 500	SUA	7,592.4	-0.4%	10.9%
DAX	Germania	26,771.9	0.4%	9.3%
SSEC	China	3,655.8	-0.7%	-7.9%

TOP 5 (+) BET-XT	zi/zi	TOP 5 (-) BET-XT	zi/zi
CFH	4.31%	COTE	-1.07%
SFG	2.32%	AROBS	-1.06%
BRD	1.25%	ATB	-1.05%
ONE	1.18%	TTS	-1.02%
SNP	1.02%	AQ	-0.95%

Sursa: EquityRT, BVB

Marfuri		Valoare	zi/zi	an/an
Petrol WTI COMEX	USD/bbl	88.7	2.6%	51.7%
Aur COMEX	USD/uncie	3,876.4	-2.8%	-7.6%
Cupru COMEX	USD/livra	6.18	-1.5%	21.9%

Valute	Valoare	zi/zi	an/an
EUR/RON	5.3459	0.00%	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)	0.1%	3Q '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

Profitul inainte de impozitare s-a ridicat la 12 mEUR, in scadere cu 49% an/an, dar inregistrand o imbunatatire semnificativa fata de trimestrul precedent, cand Compania a raportat o pierdere inainte de impozitare de 32.6 mEUR. Cu toate acestea, ca urmare a unei cheltuieli semnificative cu impozitul pe profit (20.6 mEUR), Digi a inregistrat o pierdere neta in 3Q, din care 6 mEUR reprezinta pierderea atribuibila actionarilor Companiei (fata de un profit net de 13.1 mEUR in 3Q '25).

Transelectrica <TEL>

Raporteaza un profit net consolidat IFRS de 279.1 mRON in 3Q '26, comparativ cu o pierdere neta de 51.1 mRON in 3Q '25 (+55% trim/trim)

Veniturile totale au crescut cu 26% a/a, la 1.58 mdRON (-5% trim/trim), sustinute de venituri mai mari din transportul energiei electrice (+18% an/an), servicii de sistem (+59% an/an) si piata de echilibrare (+29% an/an). Excluzand piata de echilibrare, veniturile au crescut cu 25% an/an (+5% trim/trim), la 872.2 mRON.

Cheltuielile operationale totale au ramas relativ stabile an/an, la 1.31 mdRON (-10% trim/trim). Excluzand cheltuielile aferente pietei de echilibrare, cheltuielile operationale au scazut cu 21% an/an (-4% trim/trim), in principal datorita reducerii cu 51% a cheltuielilor cu serviciile tehnologice de sistem, in timp ce cheltuielile cu personalul au scazut cu 2% an/an.

EBITDA a ajuns la 349.3 mRON, comparativ cu 16.5 mRON in 3Q '25 (+21% trim/trim), sustinuta de cresterea veniturilor reglementate si reducerea cheltuielilor operationale subiacente. Marja EBITDA calculata excluzand veniturile din piata de echilibrare s-a imbunatatit semnificativ, la 40.0%, de la 2.4% in 3Q '25 si 34.7% in 2Q '26.

Per ansamblu, rezultatele au fost solide, cu o redresare substantiala a profitabilitatii, determinata de cresterea veniturilor reglementate si reducerea cheltuielilor cu serviciile tehnologice de sistem. Totusi, avand in vedere ca societatea opereaza intr-un cadru de remunerare reglementata, performanta trimestriala nu modifica semnificativ perspectivele fundamentale privind profitabilitatea.

Antibiotice <ATB>

Convoaca AGOA si AGEA pe 17 decembrie pentru a aproba, printre altele, contractarea unui plafon de factoring domestic fara regres in suma de maximum 250 mRON

Alte puncte de pe ordinea de zi:

- numirea unui administrator provizoriu in locul lui Ioan Nani, care va renunta la mandat pe 4 decembrie;
- lansarea procedurii de selectie a unui administrator definitiv;
- aprobarea revizuirii indicatorilor cheie de performanta din Planul de Administrare, tinand cont de bugetul rectificat pe FY '26;
- aprobarea anumitor modificari aduse Actului Constitutiv.

Transelectrica <TEL>

Convoaca AGOA pentru 17 decembrie (data ref.: 7 decembrie), pentru prezentarea raportului semestrial al Consiliului de Supraveghere privind activitatea de administrare.

Longshield Investment Group <LONG>

VUAN la 31 octombrie 2026 +4.5% luna/luna, +50.8% an/an, la 5.8690 RON, profit net de 582.1 mRON in 10M '26 (fata de un profit net de 196.0 mRON in 10M '25), discount fata de VUAN de 56.6%.

Macroeconomie

Conform estimarii-semnal, PIB-ul Romaniei a crescut cu 0.1% an/an in 3Q '26, revenind pe crestere

Comparativ cu 2Q '26, PIB-ul ajustat sezonier a crescut cu 2.1%. In primele noua luni ale anului PIB-ul s-a contractat cu 0.3% an/an.

Macroeconomie

BNR mentine rata dobanzii de politica monetara la 6.50%

Consiliul de Administratie al Bancii Nationale a Romaniei a decis mentinerea ratei dobanzii de politica monetara la 6.50%, a ratei facilitatii de creditare (Lombard) la 7.50% si a ratei facilitatii de depozit la 5.50%, precum si mentinerea ratelor rezervelor minime obligatorii pentru pasivele in lei si valuta. Decizia vine in contextul accelerarii inflatiei anuale la 6.94% in octombrie, de la 6.61% in septembrie, in principal pe fondul cresterii preturilor combustibililor si alimentelor. Inflatia CORE2 ajustat s-a mentinut la 6.2% in septembrie, fata de 8.3% la sfarsitul lunii iunie.

Banca centrala anticipeaza acum o usoara crestere a inflatiei spre finalul anului 2026, urmata de o scadere graduala si revenirea in intervalul tintei in 1Q '28, mai tarziu decat finalul anului 2027, estimat anterior. BNR a evidentiat riscurile persistente asociate preturilor energiei, consolidarii fiscale si tensiunilor geopolitice, mentionand totodata ca cererea interna slaba ar trebui sa sustina dezinflatia pe termen mediu.

In septembrie, productia industriala a Romaniei a scazut cu 6.1% an/an si 2.6% luna/lunaIn primele noua luni ale anului productia industriala a fost cu 3.7% mai mica an/an.

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	1.560	-1.0%	+16.8%	(0.5)	(0.00)	
ATB	1.880	-1.1%	-27.0%	(43.6)	(0.07)	
BRD	32.300	+1.3%	+46.8%	1,563.6	2.24	14.4
CFH	46.000	+4.3%		126.1	1.56	29.4
DIGI	60.400	+0.7%	+75.5%	(685.4)	(13.28)	
EAI	15.600	-0.6%		102.1	0.54	28.8
EL	50.300	+0.6%	+104.5%	1,081.5	3.19	15.8
FP	0.556	0.0%	+19.8%	633.8	0.20	2.9
H2O	192.600	-0.1%	+60.4%	4,353.3	9.68	19.9
M	10.120	-0.2%	+16.1%	(14.0)	(0.03)	
ONE	34.200	+1.2%	+31.5%	103.5	0.94	36.5
PE	54.400	+0.4%	+138.1%	301.6	2.41	22.6
SNG	17.700	+0.5%	+77.4%	3,389.8	0.88	20.1
SNN	61.000	0.0%	+25.4%	2,715.9	9.00	6.8
SNP	1.289	+1.0%	+33.9%	3,682.2	0.06	21.8
TEL	97.000	-0.1%	+22.2%	459.7	6.27	15.5
TGN	87.000	-0.1%	+37.4%	639.2	3.39	25.6
TLV	37.000	+0.7%	+40.6%	4,949.6	4.58	8.1
TRP	0.382	+0.5%	-10.4%	(16.7)	(0.01)	
TTS	7.74	-1.0%	+50.6%	9.3	0.05	149.1
LION	4.81	-0.8%	+28.6%	728.7	1.44	3.4
EVER	3.43	0.0%	+25.6%	373.3	0.42	8.1
TRANSI	0.686	+0.9%	+27.5%	178.5	0.08	8.2
LONG	2.55	0.0%	+23.8%	667.3	0.89	2.9
INFINITY	5.12	0.0%	+43.8%	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: 13 noiembrie 2026, 11:55
Data primei diseminari: 13 noiembrie 2026, 12:00

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