BT Capital Partners®

Sumar piata

Piata bursiera a inchis in usoara crestere sedinta de tranzactionare de vineri (BET +0.16%, BET-FI +0.23%). Volumele zilnice au fost de 6.07 mEUR, sub media ultimelor 12 luni de 20.56 mEUR, cu zero tranzactii pe piata DEAL. SNG (-0.56%, 1.13 mEUR), TLV (stabil, 0.79 mEUR) si SNP (+1.86%, 0.73 mEUR) au fost cele mai tranzactionate.

Stiri companii

Aquila <AQ>

Compania si-a stabilit obiectivele privind veniturile si EBITDA pentru 2031

Aquila si-a prezentat ambitia de dezvoltare pentru anul 2031, vizand venituri de aproximativ 5.5 mdRON (circa 1 mdEUR) si o marja EBITDA de 5-6%, sustinuta de imbunatatirea mixului de produse si cresterea eficientei operationale. Pentru atingerea acestor obiective, Grupul are in vedere dezvoltarea activitatii de distributie, extinderea portofoliului de branduri proprii, precum si achizitia de companii aliniate prioritatilor sale de dezvoltare.

Christian Tour <TRIP>

Raporteaza un profit net de 3.7 mRON in 3Q '26 (+10.0% an/an)

Veniturile IFRS au crescut cu 36% an/an, la 578.3 mRON in 3Q '26. Totusi, cheltuielile cu serviciile turistice au crescut intr-un ritm mai accelerat (+38% an/an), limitand cresterea profitului brut la 2.6%, pana la 17.8 mRON, in timp ce marja bruta s-a redus cu 1.0pp, la 3.1%.

Reducerea altor cheltuieli operationale (-34% an/an) si mentinerea relativ stabila a cheltuielilor cu personalul (+0.8% an/an) au sustinut cresterea EBITDA raportata cu 37%, la 5.6 mRON, marja ramanand relativ stabila, la 1.0%. Excluzand reluarile ajustarilor pentru depreciere si alte castiguri nete, EBITDA ajustata a ajuns la 5.4 mRON, comparativ cu 1.5 mRON in 3Q '25, cand aceste elemente au avut o contributie considerabil mai mare.

Sub nivelul rezultatului operational, rezultatul financiar net a scazut cu 13.0%, la 2.1 mRON, intrucat cresterea cheltuielilor financiare a depasit-o pe cea a veniturilor financiare. In consecinta, profitul net in 3Q '26 a crescut cu 10% an/an, la 3.7 mRON, marja neta reducandu-se usor, cu 0.2pp, la 0.6%.

Pe baza datei rezervarii, vanzarile din 9M '26 au crescut cu 1.6% an/an, la 880.7 mRON, in timp ce numarul de pasageri a scazut cu 4.3%, iar venitul mediu per pasager a crescut cu 2.2%, la 642.1 EUR.

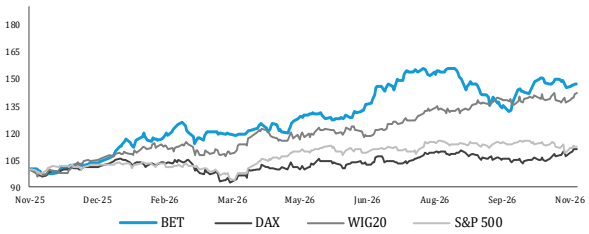
Transelectrica <TEL>

Actionarii au aprobat initierea unor actiuni in instanta pentru recuperarea unor creante de la mai multi fosti membri ai Consiliului de Supraveghere.

Calendar	Referinta	Sursa	Ora	Data
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.
TLV, SNN, M - Rezultate financiare	3Q '26	BVB		20 nov.
EAI - Rezultate financiare	3Q '26	BVB		20 nov.
TGN - Rezultate financiare	3Q '26	BVB		23 nov.

Sursa: BVB, BNR, INS, MF

BET vs. indici



Sursa: EquityRT, STOXX

Statistici Piata		Valoare	zi/zi	YTD
Capitalizare bursiera	mdEUR	85.3	0.38%	39.39%
Lichiditate zilnica	mEUR	6.1	-19.98%	-66.58%

Indici		Valoare	zi/zi	YTD
BET	top 20 RO	34,516.5	0.16%	41.24%
BET-XT	top 30 RO	2,966.9	0.15%	40.70%
BET-TR	Romania	83,389.1	0.16%	45.71%
WIG20	Polonia	4,298.5	0.4%	35.0%
S&P 500	SUA	7,561.7	-0.4%	10.5%
DAX	Germania	26,750.0	-0.1%	9.2%
SSEC	China	3,634.4	-0.6%	-8.4%

TOP 5 (+) BET-XT	zi/zi	TOP 5 (-) BET-XT	zi/zi
TEL	4.54%	ONE	-1.75%
CFH	2.93%	M	-1.38%
SNP	1.86%	IMP	-1.34%
COTE	0.81%	H2O	-0.62%
TTS	0.78%	SNG	-0.56%

Sursa: EquityRT, BVB

Marfuri		Valoare	zi/zi	an/an
Petrol WTI COMEX	USD/bbl	88.6	-0.2%	50.9%
Aur COMEX	USD/uncie	3,881.8	0.1%	-6.9%
Cupru COMEX	USD/livra	6.08	-1.7%	20.5%

Valute	Valoare	zi/zi	an/an
EUR/RON	5.3498	0.07%	5.2%

Piata Monetara	Valoare	an/an
Dobanda referinta	6.50%	0pb
ROBOR 3M	6.07%	-22pb
Titluri de stat 10Y	7.15%	21pb

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

Antibiotice <ATB>

Mircea Bogdan Babici a fost numit Director General interimar pentru o perioada de pana la cinci luni, incepand cu 4 decembrie, in urma demisiei lui Ioan Nani

Consiliul de Administratie a initiat procedura de selectie a unui Director General definitiv, mandatul urmand sa se deruleze pana pe 15 aprilie 2029. Mihaela Nitu a fost numita Director Financiar interimar pentru o perioada de pana la cinci luni, incepand cu 14 noiembrie, in urma pensionarii Paulei Luminita Coman, fiind initiata si procedura de selectie a unui Director Financiar definitiv. Compania a convocat, de asemenea, AGOA pe 17 decembrie pentru alegerea unui membru interimar al Consiliului de Administratie si initierea procedurii de selectie a unui administrator definitiv.

Infinity Capital Investments <INFINITY>

Actionarii au autorizat Consiliul de Administratie sa majoreze capitalul social cu pana la 50% din capitalul subscris existent, pana pe 13 noiembrie 2030

AGEA a aprobat, de asemenea, modificarea Actului Constitutiv pentru a permite Companiei sa acorde imprumuturi in numele fondului de investitii alternative si a delegat Consiliului de Administratie competenta privind mutarea sediului social.

Fondul Proprietatea <FP>

VUAN la 31 octombrie 2026 +0.15% luna/luna, +26.2% an/an, la 0.8644 RON, profit net de 338.1 mRON in 10M '26 (10M '25: 138.2 mRON), discount fata de VUAN de 35.2%.

Lion Capital <LION>

VUAN la 31 octombrie 2026 +4.9% luna/luna, +38.5% an/an, la 14.2763 RON, profit net de 500.1 mRON in 10M '26 (10M '25: 234.0 mRON), discount fata de VUAN de 66.2%.

Infinity Capital Investments <INFINITY>

VUAN la 31 octombrie 2026 +8.6% luna/luna, +46.7% an/an, la 15.1442 RON, profit net de 103.6 mRON in 10M '26 (-3.3% an/an), discount fata de VUAN de 66.1%.

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	1.560	0.0%	+18.9%	(0.5)	(0.00)	
ATB	1.888	+0.4%	-26.3%	(43.6)	(0.07)	
BRD	32.150	-0.5%	+45.5%	1,563.6	2.24	14.3
CFH	47.350	+2.9%		126.1	1.56	30.3
DIGI	60.100	-0.5%	+73.6%	(804.1)	(11.58)	
EAI	15.600	0.0%		102.1	0.54	28.8
EL	50.100	-0.4%	+101.2%	1,081.5	3.19	15.7
FP	0.560	+0.7%	+20.6%	633.8	0.20	2.9
H2O	191.400	-0.6%	+58.8%	4,353.3	9.68	19.8
M	9.980	-1.4%	+13.3%	(14.0)	(0.03)	
ONE	33.600	-1.8%	+25.6%	103.5	0.94	35.9
PE	54.800	+0.7%	+143.0%	301.6	2.41	22.7
SNG	17.600	-0.6%	+76.4%	3,116.5	0.81	21.8
SNN	61.000	0.0%	+24.7%	2,715.9	9.00	6.8
SNP	1.313	+1.9%	+36.9%	3,682.2	0.06	22.2
TEL	101.400	+4.5%	+26.9%	788.5	10.76	9.4
TGN	87.000	0.0%	+36.8%	639.2	3.39	25.6
TLV	37.000	0.0%	+38.4%	4,949.6	4.58	8.1
TRP	0.382	+0.1%	-12.5%	(16.7)	(0.01)	
TTS	7.80	+0.8%	+51.8%	9.3	0.05	150.3
LION	4.83	+0.4%	+30.2%	728.7	1.44	3.4
EVER	3.43	0.0%	+24.7%	373.3	0.42	8.1
TRANSI	0.686	0.0%	+28.5%	178.5	0.08	8.2
LONG	2.55	0.0%	+22.6%	667.3	0.89	2.9
INFINITY	5.14	+0.4%	+44.8%	126.5	0.31	16.4

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: 16 noiembrie 2026, 10:50
Data primei diseminari: 16 noiembrie 2026, 10:55

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