BT Capital Partners

Sumar piata

Piata bursiera a inchis in crestere sedinta de tranzactionare de ieri (BET +0.66%, BET-FI +0.14%). Volumele zilnice au fost de 8.41 mEUR, sub media ultimelor 12 luni de 20.54 mEUR, cu zero tranzactii pe piata DEAL. TLV (+1.08%, 1.66 mEUR), SNG (+0.68%, 1.21 mEUR) si SNP (+1.14%, 1.18 mEUR) au fost cele mai tranzactionate.

Stiri companii

Hidroelectrica <H2O>

Profitul net a scazut cu 26% an/an in 3Q '26 pe fondul conditiilor hidrologice nefavorabile si al cresterii costului cu achizitiile de energie electrica

Veniturile au crescut cu 7.2% an/an, la 2.55 mdRON. Conditiile hidrologice nefavorabile au determinat scaderea productiei nete de energie electrica cu 6.1% an/an, la 2.26 TWh, in timp ce achizitiile de energie electrica s-au ridicat la 1.00 TWh, limitand declinul volumului total de energie electrica vanduta la 3.9%. Veniturile din furnizare au avansat cu 19.3% an/an, la 1.23 mdRON, sustinute de cresterea cu 27% a volumelor, in timp ce veniturile din vanzarile angro au scazut cu 45%, la 394 mRON, pe fondul reducerii aproape la jumatate a volumelor.

Costurile cu achizitia de energie electrica au crescut cu 46% an/an, la 543 mRON, in principal din cauza cresterii pretului mediu cu 43% an/an. Cheltuielile cu personalul au scazut cu 18.7% an/an. Compania a inregistrat EBITDA de 810 mRON, in scadere cu 23% an/an, marja contractandu-se cu aproximativ 13pp la 32%, pe fondul mixului nefavorabil dintre productia proprie si energia achizitionata.

Profitul din exploatare a scazut cu 30% an/an, la 580 mRON, in timp ce rezultatul financiar net s-a ridicat la 56.5 mRON, in crestere cu 53% an/an. Astfel, profitul net a ajuns la 537 mRON, in scadere cu 26% an/an si cu 58% trim/trim.

Electrica <EL>

Raporteaza un profit net de 344 mRON in 3Q '26 (-18% an/an, +132% trim/trim)

Veniturile din 3Q '26 au totalizat 2.96 mdRON, in scadere cu 5.8% an/an, dar in crestere cu 5.1% trim/trim.

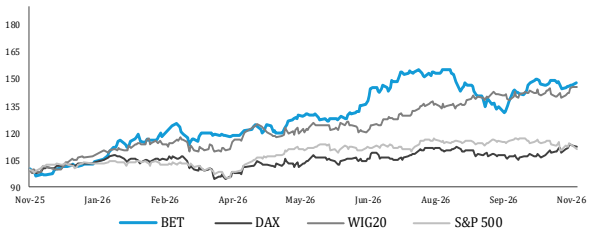
Contributia implicita a segmentului de furnizare a ajuns la 182 mRON, in scadere cu 4.9% trim/trim si relativ in linie cu nivelurile de 189-191 mRON inregistrate in primele doua trimestre din FY '26. Totusi, aceasta a ramas semnificativ sub nivelurile de 338 mRON si 365 mRON realizate in 3Q '25, respectiv 4Q '25, dupa liberalizarea pietei. Contributia implicita aferenta energiei electrice s-a situat la 108 RON/MWh, comparativ cu 185 RON/MWh in 3Q '25.

Contributia segmentului de distributie dupa costurile cu consumul propriu tehnologic a scazut cu 2.3% an/an, la 842 mRON. Volumele distribuite au scazut cu 2.3%, la 4.41 TWh, compensand in mare parte beneficiul cresterii cu 2.7% a tarifului mediu realizat implicit. Totodata, costurile de achizitie a energiei pentru acoperirea consumului propriu tehnologic au crescut cu 12.7%, la 215 mRON, intrucat preturile de achizitie mai mari au compensat mai mult decat integral reducerea volumelor aferente.

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	86.1	0.99%	40.77%
Lichiditate zilnica	mEUR	8.4	38.56%	-53.70%

Indici		Valoare	zi/zi	YTD
BET	top 20 RO	34,744.3	0.66%	42.17%
BET-XT	top 30 RO	2,983.9	0.57%	41.50%
BET-TR	Romania	83,941.3	0.66%	46.67%
WIG20	Polonia	4,302.0	0.1%	35.1%
S&P 500	SUA	7,416.6	-1.9%	8.3%
DAX	Germania	26,598.6	-0.6%	8.6%
SSEC	China	3,602.6	-0.9%	-9.2%

TOP 5 (+) BET-XT	zi/zi	TOP 5 (-) BET-XT	zi/zi
FP	3.04%	IMP	-2.17%
TEL	1.97%	CFH	-1.90%
BVB	1.89%	M	-1.00%
SFG	1.24%	LONG	-0.78%
SNP	1.14%	INFINITY	-0.78%

Sursa: EquityRT, BVB

Marfuri		Valoare	zi/zi	an/an
Petrol WTI COMEX	USD/bbl	85.7	-3.2%	43.2%
Aur COMEX	USD/uncie	3,856.7	-0.6%	-4.7%
Cupru COMEX	USD/livra	6.00	-1.3%	20.5%

Valute	Valoare	zi/zi	an/an
EUR/RON	5.3494	-0.01%	5.2%

Piata Monetara	Valoare	an/an
Dobanda referinta	6.50%	0pb
ROBOR 3M	6.07%	-22pb
Titluri de stat 10Y	7.16%	22pb

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

Cheltuielile operationale au ramas relativ stabile an/an, la 2.59 mdRON, in crestere cu 3.1% trim/trim. Reducerea cu 67% an/an a cheltuielilor cu ajustarile pentru depreciere, la 30 mRON, a compensat partial cresterea cheltuielilor cu personalul, mentenanta si a altor cheltuieli operationale. Alte cheltuieli operationale au crescut cu 58% an/an, la 140 mRON, desi au scazut cu 9.9% trim/trim.
EBITDA a scazut cu 16.6% an/an, dar a crescut cu 21.2% trim/trim, la 608 mRON. Marja EBITDA a ajuns la 20.5%, in scadere cu 2.7pp an/an, dar in crestere cu 2.7 pp trim/trim. EBITDA ajustata a segmentului de furnizare, raportata de Companie, a scazut cu 44% an/an, la 137 mRON, dar s-a dublat trim/trim, in timp ce EBITDA ajustata a segmentului de distributie a scazut cu 19% an/an si a crescut cu 8.2% trim/trim, la 483 mRON.
Cheltuielile financiare nete au scazut la 63 mRON, de la 76 mRON in 3Q '25 si 150 mRON in 2Q '26. Aceasta evolutie a sustinut un profit net de 344 mRON, in scadere cu 18% an/an, dar in crestere cu 132% trim/trim. In 9M '26, EBITDA a scazut cu 2.6% an/an, la 1.69 mdRON, iar profitul net s-a redus cu 4.6%, la 801 mRON.

Premier Energy <PE>

A semnat un contract de credit sindicalizat de 850 mEUR pentru finantarea achizitiei Evryo

Premier Energy a semnat un contract de finantare pe cinci ani, care include un credit la termen de 825 mEUR si o facilitate de credit revolving de 25 mEUR pentru capital de lucru. Finantarea va acoperi achizitia Grupului Evryo, inclusiv Distributie Energie Oltenia, precum si comisioanele si cheltuielile aferente, refinantand totodata datorii existente de aproximativ 100 mEUR. Finalizarea achizitiei este estimata pana la sfarsitul anului 2026. Contractul inlocuieste facilitatea de finantare-punte de pana la 825 mEUR anuntata anterior, care urmeaza sa fie inchisa.

Nuclearelectrica <SNN>

A semnat un contract de finantare de 400 mEUR cu BEI pentru retehnologizarea Unitatii 1

Nuclearelectrica a semnat primul contract de finantare, in valoare de 400 mEUR, din imprumutul de 800 mEUR aprobat de Banca Europeana de Investitii pentru proiectul de retehnologizare a Unitatii 1 de la Cernavoda. Un al doilea contract, de 400 mEUR, este estimat sa fie semnat in 2027. Finantarea totala acordata de BEI acopera aproximativ 25% din costul estimat al proiectului, de 3.1 mdEUR, excluzand costurile de finantare. Oprirea pentru retehnologizare este programata pentru perioada 2027-2030 si va prelungi durata de exploatare a unitatii cu 30 de ani.

Electrica <EL>

A semnat contracte pentru furnizarea si instalarea turbinelor aferente proiectului eolian Crucea Est, de 133 MW

Crucea Power Park, filiala detinuta integral de Electrica, a semnat contracte pentru furnizarea si instalarea turbinelor eoliene aferente proiectului Crucea Est, precum si contracte de mentenanta pe 20 de ani. Contractele raman supuse indeplinirii unor conditii suspensive, instalarea turbinelor in ambele faze fiind estimata sa se incheie pana la sfarsitul anului 2028. Situat in judetul Constanta, Crucea Est este primul proiect eolian al Electrica, avand o capacitate instalata planificata de 133 MW, la care se va adauga ulterior un sistem de stocare in baterii de 15 MW/60 MWh.

Nuclearelectrica <SNN>

Convoaca AGOA si AGEA pe 23 decembrie (data ref: 10 decembrie) pentru aprobarea unor cheltuieli suplimentare cu serviciile juridice de 800 miiEUR, aferente litigiilor privind proiecte majore de investitii si finantarea, precum si activitatii operationale curente.

Evergent Investments <EVER>
VUAN la 31 octombrie 2026 +6.0% luna/luna, +39.8% an/an, la 5.6416 RON, rezultat net de 499.06 mRON in 10M '26 (10M '25: 296.97 mRON), compus din 262.21 mRON profit net si 236.85 mRON castig net din vanzarea activelor, discount fata de VUAN de 39.2%.

Transilvania Investments Alliance <TRANSI>
VUAN la 31 octombrie 2026 +3.7% luna/luna, +44.9% an/an, la 1.4641 RON, profit net de 142.3 mRON in 10M '26 (10M '25: 107.1 mRON), discount fata de VUAN de 52.7%.

AROBS Transilvania Software <AROBS>
A rascumparat 562.6 mii de actiuni in valoare de 422.9 miiRON intre 09 si 13 noiembrie la un pret mediu de 0.752 RON per actiune, ramanand de rascumparat 23.0 mil. actiuni.

Evergent Investments <EVER>
A rascumparat 498.3 mii de actiuni in valoare de 1.7 mRON intre 09 si 13 noiembrie la un pret mediu de 3.40 RON per actiune, ramanand de rascumparat 3.7 mil. actiuni.

Transilvania Investments Alliance <TRANSI>
A rascumparat 859.7 mii de actiuni in valoare de 586.9 miiRON intre 09 si 13 noiembrie la un pret mediu de 0.683 RON per actiune, ramanand de rascumparat 20.2 mil. actiuni."

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	1.575	+1.0%	+21.2%	(0.5)	(0.00)	
ATB	1.900	+0.6%	-22.6%	(43.6)	(0.07)	
BRD	32.400	+0.8%	+44.6%	1,563.6	2.24	14.4
CFH	46.450	-1.9%		126.1	1.56	29.7
DIGI	60.000	-0.2%	+74.9%	(804.1)	(11.58)	
EAI	15.700	+0.6%		102.1	0.54	29.0
EL	50.600	+1.0%	+104.0%	1,081.5	3.19	15.9
FP	0.577	+3.0%	+25.6%	644.4	0.20	2.9
H2O	191.600	+0.1%	+58.9%	4,353.3	9.68	19.8
M	9.880	-1.0%	+14.4%	(14.0)	(0.03)	
ONE	33.750	+0.4%	+27.6%	103.5	0.94	36.0
PE	55.400	+1.1%	+146.2%	301.6	2.41	23.0
SNG	17.720	+0.7%	+77.6%	3,116.5	0.81	21.9
SNN	61.000	0.0%	+19.8%	2,715.9	9.00	6.8
SNP	1.328	+1.1%	+37.8%	3,682.2	0.06	22.5
TEL	103.400	+2.0%	+35.5%	788.5	10.76	9.6
TGN	86.600	-0.5%	+32.2%	639.2	3.39	25.5
TLV	37.400	+1.1%	+40.0%	4,949.6	4.58	8.2
TRP	0.382	-0.1%	-11.4%	(16.7)	(0.01)	
TTS	7.78	-0.3%	+52.3%	9.3	0.05	149.9
LION	4.80	-0.6%	+31.5%	728.7	1.44	3.3
EVER	3.43	0.0%	+24.7%	373.3	0.42	8.1
TRANSI	0.692	+0.9%	+31.6%	201.2	0.09	7.3
LONG	2.53	-0.8%	+20.5%	667.3	0.89	2.9
INFINITY	5.10	-0.8%	+38.2%	126.5	0.31	16.3

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	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: 17 noiembrie 2026, 11:30
Data primei diseminari: 17 noiembrie 2026, 11:35

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