BT Capital Partners

Sumar piata

Indicele BET a inchis in crestere sedinta de tranzactionare de ieri (BET +0.58%, BET-FI -0.34%). Volumele zilnice au fost de 5.72 mEUR, sub media ultimelor 12 luni de 20.53 mEUR, cu zero tranzactii pe piata DEAL. TLV (+0.54%, 1.38 mEUR), EL (+3.59%, 1.29 mEUR) si SNP (+0.84%, 0.45 mEUR) au fost cele mai tranzactionate.

Stiri companii

Nuclearelectrica <SNN>

Raporteaza o pierdere neta de 32 mRON in 3Q '26 (fata de un profit net de 750 mRON in 3Q '25 si 228 mRON in 2Q '26), pe fondul opririlor prelungite ale reactoarelor

Nuclearelectrica a raportat venituri de 669 mRON in 3Q '26, in scadere cu 53.5% an/an si 40.9% trim/trim, reflectand reducerea semnificativa a productiei de energie electrica in urma opririlor prelungite ale ambelor reactoare de la Cernavoda, pe fondul nivelului exceptional de scazut al Dunarii. Productia neta de energie electrica a scazut cu 65% an/an si 39% trim/trim, la 0.93 TWh, in timp ce pretul mediu total de vanzare a crescut cu 11.0% an/an si 3.9% trim/trim, la 595 RON/MWh, atenuand partial impactul reducerii volumelor.

EBITDA a scazut cu 88.0% an/an si 69.9% trim/trim, la 121 mRON, marja EBITDA contractandu-se cu 52pp an/an, la 18.1%. Cheltuielile operationale au crescut an/an, in principal ca urmare a achizitiilor mai mari de energie electrica in perioada opririlor, costul energiei electrice tranzactionate crescand la 184 mRON de la 9 mRON in 3Q '25, impactul fiind partial compensat de reducerea cheltuielilor cu combustibilul nuclear. Trim/trim, cheltuielile operationale au scazut cu 21.2%, reflectand reducerea achizitiilor de energie electrica, a costurilor cu combustibilul nuclear si a altor cheltuieli operationale.

Compania a inregistrat o pierdere neta de 32 mRON, comparativ cu un profit net de 750 mRON in 3Q '25 si 228 mRON in 2Q '26. In 9M '26, profitul net a scazut cu 33.6% an/an, la 1.05 mdRON.

MedLife <M>

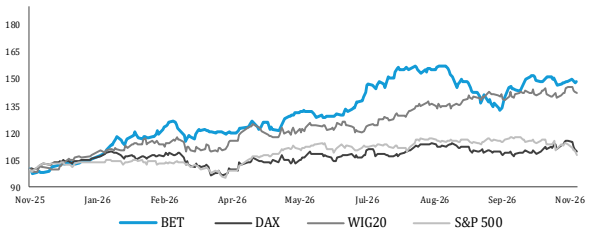
Veniturile au ajuns la 902.5 mRON in 3Q '26, in crestere cu 14.1% an/an si 1.6% trim/trim

Segmentul de Clinici a fost unul dintre principalii contributori la crestere, cu venituri de 347.7 mRON, in urcare cu 16.9% an/an si 1.1% trim/trim. Desi tariful mediu a ramas relativ stabil, numarul de vizite a crescut cu 10.1% an/an. Segmentul de Spitale a generat venituri de 242.0 mRON, in crestere cu 12.7% an/an si aproape stabile fata de trimestrul anterior, in timp ce Laboratoarele au raportat venituri de 101.4 mRON, in crestere cu 13.4% an/an si 1.9% trim/trim. Veniturile din Stomatologie au ajuns la 31.5 mRON, in crestere cu 3.6% an/an si 3.8% trim/trim. Abonamentele corporate au urcat cu 29.0% an/an si 6.5% trim/trim, pana la 97.8 mRON, in timp ce Farmaciile au inregistrat cea mai puternica crestere, ajungand la 27.5 mRON, in urcare cu 51% an/an si 3.5% trim/trim. Celelalte segmente au generat venituri de 51.8 mRON, in scadere cu 16.1% an/an si relativ stabile fata de trimestrul anterior. La nivelul majoritatii liniilor de business, cresterea a fost sustinuta de majorarea volumelor de servicii si de cresterea venitului mediu per pacient sau abonat.

Calendar	Referinta	Sursa	Ora	Data
TGN - Rezultate financiare	3Q '26	BVB		23 nov.
Indicatori monetari	OCT	BNR		24 nov.
PE - Rezultate financiare	3Q '26	BVB		24 nov.
CA in comert si servicii (populatie)	SEP	INS	11:00	26 nov.
ATB - Rezultate financiare	3Q '26	BVB		26 nov.
Tendinte economice	NOV-JAN	INS	11:00	27 nov.
CA in servicii (intreprinderi)	SEP	INS	11:00	27 nov.
CA comert cu ridicata	SEP	INS	11:00	27 nov.

Sursa: BVB, BNR, INS, MF

BET vs. indici



Sursa: EquityRT, STOXX

Statistici Piata		Valoare	zi/zi	YTD
Capitalizare bursiera	mdEUR	85.1	0.28%	39.18%
Lichiditate zilnica	mEUR	5.7	-0.66%	-68.53%

Indici		Valoare	zi/zi	YTD
BET	top 20 RO	34,484.0	0.58%	41.10%
BET-XT	top 30 RO	2,962.0	0.52%	40.47%
BET-TR	Romania	83,311.9	0.58%	45.57%
WIG20	Polonia	4,204.7	-0.5%	32.1%
S&P 500	SUA	7,175.8	-2.0%	4.8%
DAX	Germania	25,463.8	-1.1%	4.0%
SSEC	China	3,577.6	-0.3%	-9.9%

TOP 5 (+) BET-XT	zi/zi	TOP 5 (-) BET-XT	zi/zi
EL	3.59%	TRANSI	-1.45%
DIGI	1.87%	EAI	-1.03%
AROBS	1.63%	AQ	-0.95%
CFH	1.33%	IMP	-0.81%
LONG	1.20%	COTE	-0.80%

Sursa: EquityRT, BVB

Marfuri		Valoare	zi/zi	an/an
Petrol WTI COMEX	USD/bbl	82.4	0.2%	39.1%
Aur COMEX	USD/uncie	3,626.1	-2.7%	-11.1%
Cupru COMEX	USD/livra	5.63	-0.6%	11.8%

Valute	Valoare	zi/zi	an/an
EUR/RON	5.3442	-0.03%	5.0%

Piata Monetara	Valoare	an/an
Dobanda referinta	6.50%	0pb
ROBOR 3M	6.07%	-20pb
Titluri de stat 10Y	7.21%	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

Cheltuielile operationale au crescut cu 12.7% an/an si 0.1% trim/trim, pana la 846.4 mRON. Cresterea anuala a fost determinata in principal de majorarea cheltuielilor cu tertii (inclusiv contractele cu medicii), de cresterea costurilor cu consumabilele si materialele pentru reparatii, precum si de majorarea cheltuielilor cu deprecierea si amortizarea. Evolutia costurilor reflecta expansiunea continua a operatiunilor Grupului, integrarea entitatilor recent achizitionate si nivelurile mai ridicate de activitate in majoritatea segmentelor, care au necesitat personal medical suplimentar, servicii externalizate si suport operational.Ca urmare, EBITDA a ajuns la 135.6 mRON, in crestere cu 21% an/an si 11.0% trim/trim. Marja EBITDA s-a imbunatatit la 15.1%, comparativ cu 14.2% in 3Q '25 si 13.8% in trimestrul anterior.Cheltuielile financiare nete au scazut la 40.4 mRON, cu 51% trim/trim, in principal datorita impactului semnificativ mai redus al diferentelor de curs valutar, pe fondul unei volatilitati mai scazute a perechii EUR/RON.
Profitul net atribuibil actionarilor a ajuns la 8.1 mRON, comparativ cu o pierdere de 37.6 mRON in trimestrul anterior, reprezentand o crestere de 11.5% an/an. Imbunatatirea a fost determinata in principal de un mediu valutar mai favorabil, care a redus pierderile financiare, alaturi de cresterea continua a veniturilor si de imbunatatirea profitabilitatii operationale. Fata de trimestrul anterior, rezultatul a beneficiat si de masurile continue de optimizare a costurilor.

AROBS Transilvania Software <AROBS>

Profit net atribuibil in crestere cu 39% an/an in 3Q '26

Veniturile din 3Q au ajuns la 161.1 mRON, in crestere cu 42% an/an si 8.6% trim/trim. Veniturile din Servicii Software au crescut cu 25% an/an, la 102.8 mRON, cele din Produse Software au avansat cu 11.1%, la 28.8 mRON, in timp ce veniturile din Sisteme Integrate au crescut de peste sase ori, la 29.5 mRON, sustinute de contractele din sectorul public.
Profitul brut a crescut cu 33% an/an, la 43.5 mRON, desi marja bruta s-a redus cu 1.9pp an/an, la 27.0%. EBIT a urcat cu 56% an/an si 24% trim/trim la 16.2 mRON.
Rezultatul financiar net a fost pozitiv, de 263 miiRON, dar castigurile mai reduse din diferente de curs valutar au determinat scaderea profitului net atribuibil actionarilor cu 16.8% fata de trimestrul anterior, acesta fiind totusi cu 39% mai mare an/an, la 13.2 mRON.

Hidroelectrica <H2O>

Convoaca AGOA & AGEA pe 22 decembrie (data ref.: 9 decembrie) pentru aprobarea, printre altele, a unui proiect fotovoltaic flotant si de stocare in baterii pe Oltul inferior, in valoare de 1.41 mdRON

Alte puncte de pe ordinea de zi includ:
- aprobarea indicatorilor tehnico-economici pentru proiectul fotovoltaic flotant de pe Oltul Inferior, care cuprinde o capacitate solara de 100 MWp si un sistem de stocare a energiei in baterii de 200 MW/800 MWh, cu o productie anuala estimata de 124.7 GWh si o perioada de implementare de 48 de luni;
- aprobarea indicatorilor tehnico-economici pentru Etapa a II-a a Complexului Hidrotehnic si Energetic Cerna-Motru-Tismana si a devizului general actualizat aferent;
- aprobarea documentatiilor si a evaluarilor terenurilor necesare obtinerii certificatelor de atestare a dreptului de proprietate asupra terenurilor ocupate de mai multe canale de derivatie;
- prezentarea indicatorilor tehnico-economici actualizati pentru retehnologizarea Centralei Hidroelectrice Bradisor si amenajarea hidroenergetica Cerna-Belareca;
- prezentarea majorarii cu 2.76 mRON (fara TVA) a valorii unui contract de servicii incheiat cu Focality SRL si Gentec Data SRL, precum si a prelungirii acestuia cu 92 de zile;
- prezentarea achizitiei a aproximativ 1.56 milioane de certificate verzi, in valoare totala de 231.1 mRON (fara TVA) pentru indeplinirea cotelor obligatorii estimate aferente 1Q si 2Q '26;
- aprobarea actelor aditionale la contractele de mandat ale membrilor Consiliului de Supraveghere, ca urmare a modificarilor recente ale legislatiei privind guvernanta corporativa a intreprinderilor publice;
- prezentarea tranzactiilor incheiate cu alte intreprinderi publice.

Macroeconomie

Comenzile noi din industria prelucratoare au scazut cu 1.7% an/an in septembrie 2026, dar au crescut cu 34% luna/luna

Comenzile noi din industria prelucratoare au scazut cu 1.7% an/an in termeni nominali in septembrie 2026, evolutie determinata de cererea mai redusa pentru bunurile de consum (-10.6%) si bunurile de capital (-8.8%). Aceste scaderi au fost partial compensate de cresterile inregistrate de bunurile de folosinta indelungata (+17.4%) si bunurile intermediare (+13.5%).In termeni lunari, comenzile noi au crescut cu 33.9%, sustinute de avansul tuturor categoriilor industriale principale, cele mai importante cresteri fiind inregistrate de bunurile de capital (+48%) si bunurile de folosinta indelungata (+43%).In 9M '26, comenzile noi din industria prelucratoare au scazut cu 2.7% an/an, reflectand cererea mai redusa pentru bunurile de consum (-10.1%) si bunurile de capital (-4.3%).

Cifra de afaceri din industrie a crescut cu 6.0% an/an si 21.2% luna/luna in termeni nominali in septembrie 2026

Cresterea an/an a fost determinata de industria extractiva (+61%) si industria prelucratoare (+3.9%), industriile energetice inregistrand cel mai puternic avans dintre principalele grupe industriale (+58%), in timp ce bunurile de capital au scazut cu 8.6%.In 9M '26, cifra de afaceri din industrie a crescut cu 1.6% an/an, reflectand avansul industriei extractive (+19.6%) si al industriei prelucratoare (+0.9%).

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	1.565	-0.9%	+20.9%	(0.5)	(0.00)	
ATB	1.884	+0.2%	-22.8%	(43.6)	(0.07)	
BRD	31.900	+0.2%	+44.0%	1,563.6	2.24	14.2
CFH	45.800	+1.3%		126.1	1.56	29.3
DIGI	60.000	+1.9%	+75.2%	(804.1)	(11.58)	
EAI	15.400	-1.0%		102.1	0.54	28.4
EL	52.000	+3.6%	+110.1%	1,081.5	3.19	16.3
FP	0.569	-0.7%	+25.9%	644.4	0.20	2.8
H2O	188.200	+0.7%	+57.8%	4,163.4	9.26	20.3
M	9.760	+0.2%	+12.7%	(14.0)	(0.03)	
ONE	33.750	+0.1%	+27.6%	103.5	0.94	36.0
PE	55.000	+0.7%	+141.2%	301.6	2.41	22.8
SNG	17.600	-0.5%	+77.1%	3,116.5	0.81	21.8
SNN	59.700	-0.3%	+21.3%	2,715.9	9.00	6.6
SNP	1.321	+0.8%	+38.4%	3,682.2	0.06	22.4
TEL	100.000	-0.2%	+37.6%	788.5	10.76	9.3
TGN	86.600	+0.1%	+34.5%	639.2	3.39	25.5
TLV	37.020	+0.5%	+40.2%	4,949.6	4.58	8.1
TRP	0.379	-0.1%	-11.2%	(16.7)	(0.01)	
TTS	7.76	-0.8%	+49.5%	9.3	0.05	149.5
LION	4.73	-0.6%	+16.8%	728.7	1.44	3.3
EVER	3.40	-0.6%	+19.3%	373.3	0.42	8.1
TRANSI	0.682	-1.4%	+34.8%	201.2	0.09	7.2
LONG	2.53	+1.2%	+24.0%	667.3	0.89	2.9
INFINITY	5.08	0.0%	+32.3%	126.5	0.31	16.2

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: 20 noiembrie 2026, 11:50
Data primei diseminari: 20 noiembrie 2026, 11:55

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