BT Capital Partners

Sumar piata

Indicele BET a inchis in scadere sedinta de tranzactionare de ieri (BET -0.39%, BET-FI +0.36%). Volumele zilnice au fost de 8.20 mEUR, sub media ultimelor 12 luni de 20.44 mEUR, cu zero tranzactii pe piata DEAL. TLV (-1.25%, 2.13 mEUR), SNG (-1.15%, 1.09 mEUR) si SNP (+0.15%, 0.88 mEUR) au fost cele mai tranzactionate.

Stiri companii

Transgaz <TGN>

Compania a raportat o pierdere neta de 49 mRON in 3Q '26, comparativ cu un profit net de 163 mRON in 3Q '25

Cifra de afaceri a ajuns la 490.1 mRON (-0.3% an/an, -1.2% trim/trim), in conditiile in care veniturile din transportul intern au crescut cu 1.1% an/an, la 451 mRON, compensand scaderea cu 14.2% an/an a veniturilor din transportul international, la 39 mRON. Cheltuielile operationale au crescut cu 27% an/an, la 612 mRON, anuland impactul evolutiei veniturilor. In consecinta, EBITDA a scazut cu 22% an/an, la 138 mRON, iar marja EBITDA s-a contractat cu 8.0pp an/an, la 28%. Compania a inregistrat o pierdere operationala de 66.3 mRON, comparativ cu un profit operational de 41 mRON in 3Q '25, in timp ce pierderea neta s-a redus cu 41% trim/trim, de la 83 mRON.

Electrica <EL>

A obtinut drepturi de superficie pe 25 de ani pentru proiecte fotovoltaice si de stocare la Liberty Galati

Electrica a semnat un contract de superficie pe 25 de ani pentru aproximativ 240 de hectare pe platforma siderurgica Liberty Galati, marcand primul pas in implementarea memorandumului semnat in februarie 2026. Companiile au in vedere dezvoltarea unei capacitati combinate de productie fotovoltaica si stocare de pana la 500 MW, din care componenta fotovoltaica va fi de 250 MWp. Capacitatile finale si calendarul de implementare depind de finalizarea studiilor, obtinerea autorizatiilor, racordarea la retea, aprobarile corporative si conditiile de finantare. Remuneratia pentru drepturile de superficie va fi stabilita la valoarea de piata printr-o evaluare independenta.

Transgaz <TGN>

Compania a precizat ca indexarea salariilor aprobata la 20 noiembrie 2026 este in conformitate cu prevederile contractului colectiv de munca si ale OUG 89/2025

Majorarea este limitata la indicele mediu de crestere a preturilor prognozat pentru 2026 si se aplica doar personalului angajat cu contract individual de munca. Transgaz a precizat ca masura urmareste protejarea puterii de cumparare a angajatilor si pastrarea personalului calificat, in contextul programelor operationale si de investitii aflate in derulare.

Transelectrica <TEL>

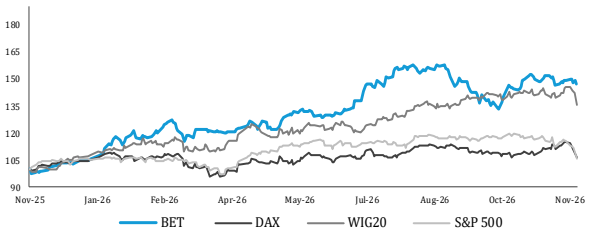
A primit aprobarea Guvernului pentru majorarea cu 6.5% a salariilor de baza

Guvernul a aprobat indexarea cu 6.5% a salariilor de baza brute ale angajatilor Transelectrica, cu respectarea plafonului cheltuielilor de personal aprobat deja in bugetul pentru 2026. Majorarea se aplica exclusiv angajatilor cu contracte individuale de munca. Indexarea precedenta a avut loc in aprilie 2024, cand salariile au fost majorate cu 4%.

Calendar	Referinta	Sursa	Ora	Data
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.
Autorizatiile de constructii	OCT	INS	11:00	27 nov.
SFG, TTS - Rezultate financiare	3Q '26	BVB		27 nov.
#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A

Sursa: BVB, BNR, INS, MF

BET vs. indici



Sursa: EquityRT, STOXX

Statistici Piata		Valoare	zi/zi	YTD
Capitalizare bursiera	mdEUR	84.0	-0.45%	37.40%
Lichiditate zilnica	mEUR	8.2	402.16%	-54.88%

Indici		Valoare	zi/zi	YTD
BET	top 20 RO	33,966.8	-0.39%	38.99%
BET-XT	top 30 RO	2,921.7	-0.34%	38.55%
BET-TR	Romania	82,063.8	-0.39%	43.39%
WIG20	Polonia	4,170.9	3.8%	31.0%
S&P 500	SUA	7,237.2	4.7%	5.7%
DAX	Germania	25,337.3	2.2%	3.5%
SSEC	China	3,538.9	0.1%	-10.8%

TOP 5 (+) BET-XT	zi/zi	TOP 5 (-) BET-XT	zi/zi
AQ	3.62%	SFG	-3.34%
EAI	1.73%	M	-3.03%
TEL	1.41%	BVB	-2.53%
LONG	1.21%	COTE	-1.62%
FP	1.06%	TLV	-1.25%

Sursa: EquityRT, BVB

Marfuri		Valoare	zi/zi	an/an
Petrol WTI COMEX	USD/bbl	80.2	-3.9%	35.9%
Aur COMEX	USD/uncie	3,634.9	2.8%	-10.8%
Cupru COMEX	USD/livra	5.63	2.7%	13.6%

Valute	Valoare	zi/zi	an/an
EUR/RON	5.3485	0.01%	5.1%

Piata Monetara	Valoare	an/an
Dobanda referinta	6.50%	0pb
ROBOR 3M	#VALUE!	#VALUE!
Titluri de stat 10Y	7.25%	25pb

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

AROBS Transilvania Software <AROBS>
A rascumparat 394 mii de actiuni in valoare de 297.6 miiRON intre 16 si 20 noiembrie la un pret mediu de 0.755 RON per actiune, ramanand de rascumparat 22.6 mil. actiuni.

Evergent Investments <EVER>
A rascumparat 328.1 mii de actiuni in valoare de 1.1 mRON intre 16 si 20 noiembrie la un pret mediu de 3.40 RON per actiune, ramanand de rascumparat 3.4 mil. actiuni.

Transilvania Investments Alliance <TRANSI>
A rascumparat 744.0 mii de actiuni in valoare de 510.3 miiRON intre 16 si 20 noiembrie la un pret mediu de 0.686 RON per actiune, ramanand de rascumparat 19.5 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	+3.6%	+26.3%	(0.5)	(0.00)	
ATB	1.862	0.0%	-21.8%	(43.6)	(0.07)	
BRD	31.400	+0.6%	+45.0%	1,563.6	2.24	14.0
CFH	44.900	-0.2%		126.1	1.56	28.7
DIGI	58.700	+0.3%	+79.9%	(804.1)	(11.58)	
EAI	15.300	+1.7%		102.1	0.54	28.2
EL	50.700	-0.6%	+117.1%	1,081.5	3.19	15.9
FP	0.571	+1.1%	+26.9%	644.4	0.20	2.8
H2O	186.800	-0.5%	+56.7%	4,163.4	9.26	20.2
M	9.270	-3.0%	+12.8%	(13.1)	(0.02)	
ONE	33.550	+0.8%	+24.0%	103.5	0.94	35.8
PE	54.200	0.0%	+144.1%	301.6	2.41	22.5
SNG	17.160	-1.2%	+75.1%	3,116.5	0.81	21.2
SNN	58.600	-0.7%	+23.6%	1,953.8	6.48	9.0
SNP	1.310	+0.2%	+41.5%	3,682.2	0.06	22.2
TEL	100.800	+1.4%	+50.0%	788.5	10.76	9.4
TGN	86.300	+0.9%	+40.6%	431.5	2.29	37.7
TLV	36.440	-1.2%	+39.9%	5,015.1	4.47	8.2
TRP	0.376	-0.3%	-9.9%	(16.7)	(0.01)	
TTS	7.44	+0.3%	+48.8%	9.3	0.05	143.4
LION	4.78	0.0%	+21.0%	728.7	1.44	3.3
EVER	3.42	-0.3%	+23.9%	334.4	0.38	9.0
TRANSI	0.692	+0.9%	+39.5%	201.2	0.09	7.3
LONG	2.51	+1.2%	+26.8%	667.3	0.89	2.8
INFINITY	5.10	0.0%	+41.7%	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: 24 noiembrie 2026, 11:15
Data primei diseminari: 24 noiembrie 2026, 11:20

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