Planuri electrizante la TEL, cu un obstacol birocratic pe circuit

Transelectrica a aprobat în AGA un plan de investiţii de aproximativ 10,5 mld. lei (2 mld. euro) pentru perioada 2026–2035, cu circa 1 mld. lei peste estimarea anterioară. Cea mai mare parte a bugetului va fi alocată retehnologizării reţelei existente (37%), urmată de dezvoltarea interconexiunilor cu ţările vecine (23%) şi integrarea producţiei din surse regenerabile şi a noilor capacităţi din Dobrogea şi Moldova (22%). Finanţarea va proveni în principal din tarifele de transport, credite, obligaţiuni şi fonduri europene, compania apreciind că dispune de o capacitate suficientă de îndatorare. Principalul risc pentru implementare îl reprezintă întârzierile de 2–3 ani generate de obţinerea autorizaţiilor şi avizelor necesare construirii liniilor noi. Acţiunile TEL scădeau cu 1%, la 96,6 lei, compania având o capitalizare de 7,2 mld. lei, iar rezultatele pentru T3 urmând să fie publicate pe 13 noiembrie.

Bursa de Valori București lansează, începând cu 20 noiembrie 2026, o Piață de Creștere dedicată IMM-urilor, menită să faciliteze accesul companiilor cu potențial de dezvoltare la finanțare prin piața de capital. Noua structură va include inițial 23 de acțiuni și 14 emisiuni de obligațiuni corporative. Totodată, Sistemul Multilateral de Tranzacționare (SMT) va fi reorganizat în trei segmente: Piața de Creștere, Piața de Bază și SMT International, unde vor fi listate instrumente financiare în funcție de categoria și profilul emitenților.

Oferta Fidelis din noiembrie a atras, la jumătatea perioadei de subscriere, peste 8.500 de ordine, în valoare totală de 128,69 mil. lei, investitorii preferând clar titlurile denominate în euro, care au cumulat aproape 78% din subscrieri. Cel mai mare interes s-a concentrat asupra obligațiunilor cu scadența în 2036 și dobândă de 6,60%, care au atras 62,4 mil. euro. În schimb, cererea pentru titlurile în lei a fost mai redusă, cele mai mari subscrieri vizând emisiunea cu scadența în 2028 și cupon de 6,60%, în valoare de 70,46 mil. lei.

Consensul pieței

BET	Valoare curentă	2026e	2027e
Câștig pe acțiune (EPS)	439.93	457.87	595.47
Raport P/E	17.48	15.71	12.08
Randament dividend (%)	3.17	3.64	5.67
S&P500	**Valoare curentă**	**2026e**	**2027e**
Câștig pe acțiune (EPS)	327.86	389.6	520.11
Raport P/E	22.94	19.3	14.46
Randament dividend (%)	1.09	1.17	1.52
Euro Stoxx 50	**Valoare curentă**	**2026e**	**2027e**
Câștig pe acțiune (EPS)	431.43	466.14	570.71
Raport P/E	17.05	15.21	12.42
Randament dividend (%)	2.71	3.3	3.88

sursa: Bloomberg (calculele utilizează USD)

Evoluția indicilor	Valoare	1 zi (%)	Anul curent (%)
BET	34,312.60	0.55	40.40
BET-NG	2,671.82	0.53	48.93
BET-TR	82,896.93	0.55	44.85
BET-FI	113,133.00	-0.03	24.84
ROTX	4,983.78	0.62	40.33
BETAeRO	952,68	0.88	8.82
Dow Jones	52,231.89	-0.30	8.67
S&P 500	7,520.93	-0.38	9.87
NASDAQ	25,065.88	-0.74	7.85
FTSE 100	10,751.59	-0.29	8.26
DAX	26,347.45	0.31	7.58
CAC 40	8,278.59	0.55	1.58
Euro Stoxx 50	6,327.87	0.59	9.26
Nikkei 225	61,248.59	1.31	21.67
Hang Seng	24,359.41	-0.80	-4.96
Shanghai Composite	3,680.92	0.47	-7.25
KOSPI	5,375.36	2.60	27.55
Taiwan	44,257.15	3.62	52.80
S&P/ASX 200	9,153.23	0.27	5.04

Mărfuri, FX	Valoare	1 zi (%)	Anul curent (%)
Aur (USD/uncie)	4,064.90	0.86	-6.36
Petrol Brent (USD/bbl)	92.38	0.97	51.82
EUR/RON	5.34	-0.01	-4.71
USD/RON	4.79	-0.08	-9.51
CHF/RON	5.79	0.10	-5.59
GBP/RON	6.39	-0.02	-8.64
EUR/USD	1.12	-0.07	-5.02
Bitcoin	73,499.85	-0.39	-16.14

Top Evoluții	Preț	1 zi (%)
H2O	193.80	3.30
BRD	31.50	2.11
DIGI	59.70	2.05
TTS	7.78	-1.52
TEL	96.00	-1.64
EAI	15.70	-1.88

Ratele dobânzilor de referință	%
România	6.50
UE	2.50
SUA	4.00

sursa: Bloomberg

Denegarea responsabilității legale

Sistem de recomandări:

Cumpărare: Este estimat că instrumentul financiar va genera un randament mai mare de 15% în următoarele 12 luni, conform cu prețul țintă
Menținere: Este estimat că instrumentul financiar va genera un randament între -15% și 15% în următoarele 12 luni, conform cu prețul țintă
Vânzare: Este estimat că instrumentul financiar va genera randament negativ de peste -15% în următoarele 12 luni, conform cu prețul țintă
Restricționat: Divulgarea de estimări financiare, preț țintă sau rating pentru un instrument financiar este temporar restricționată pe motive de conformitate (ex: conflict de interese)
Acoperire în tranziție: Datorită schimbărilor în echipa de analiză, furnizarea de estimări financiare, preț țintă sau rating pentru un instrument financiar sunt suspendate temporar.

Acest document nu poate fi copiat, reprodus, distribuit sau publicat, in totalitate sau in parte, fără autorizarea prealabila a BRK Financial Group.

Acest document a fost întocmit de către SSIF BRK Financial Group S.A., exclusiv pentru informarea destinatarilor săi. Acest material are doar un scop informativ si nu reprezintă o recomandare de a achiziționa, deține sau vinde produsul financiar descris aici. Toate informațiile conținute in acest document au fost compilate din surse considerate a fi de încredere in momentul in care au fost obținute. Cu toate acestea, datele, informațiile și/sau comentariile prezentate aici sunt pur orientative si pot fi incomplete. Orice investitor ar trebui sa revizuiască documentația completa care reglementează problema a acestui produs financiar. Tranzacționarea unor astfel de produse financiare poate implica un grad ridicat de risc, incluzând dar fără a se limita la riscul unor evoluții negative sau neprevăzute ale pieței, fluctuațiile cursurilor de schimb valutar, riscul de contrapartida, riscul de faliment al emitentului si riscul de lichiditate, fiecare dintre care ar putea avea un impact negativ asupra valorii, prețului sau veniturilor generate de produsul financiar descris in acest document.

Înainte de a face un angajament pentru a achiziționa acest produs financiar, beneficiarii acestui document ar trebui sa analizeze cu atenție oportunitatea tranzacției la circumstanțele lor specifice si sa revizuiască in mod independent (împreună cu consilierii lor profesionali daca e cazul) riscurile financiare specifice, precum si cele de natura juridica si fiscala ale unei astfel de investiții. SSIF BRK Financial Group S.A a emis acest raport doar în scop informativ. Acest raport nu a fost conceput și nu trebuie interpretat ca o ofertă sau o solicitare a unei oferte pentru a cumpăra sau vinde valorile mobiliare menționate în prezentul document sau orice alte instrumente financiare conexe.

Acest raport nu intenționează să fie cuprinzător sau să conțină toate informațiile de care poate avea nevoie un potențial investitor pentru a lua o decizie de investiție. Beneficiarul acestui raport ia propriile sale evaluări și decizii independente cu privire la orice titluri sau instrumente financiare la care se face referire. Orice investiție discutată sau recomandată în acest raport poate fi improprie pentru un investitor în funcție de obiectivele specifice de investiție și de poziția financiară a acestuia. Materialele din acest raport sunt informații generale pentru destinatari care înțeleg si își asumă riscurile investițiilor în instrumente financiare.

Acest raport nu ia în considerare dacă o investiție sau un curs de acțiune și riscurile asociate sunt adecvate destinatarului. Prin urmare, recomandările conținute în acest raport nu trebuie să fie invocate ca sfaturi de investiții bazate pe circumstanțele personale ale beneficiarului. Investitorii vor trebui să își facă propria evaluare independentă a informațiilor conținute în acest document, să ia în considerare propriul obiectiv de investiții, situația financiară și nevoile speciale și să caute sfaturi proprii financiare, de afaceri, juridice, fiscale și de altă natură în ceea ce privește oportunitatea investițiilor în titluri sau strategii de investiții discutate sau sugerate în acest raport.

Toate informațiile conținute in acest raport se bazează pe informații publice și au fost obținute din surse pe care SSIF BRK Financial Group S.A le-a considerat corecte la momentul emiterii acestui raport. Totuși, astfel de surse nu au fost verificate în mod independent de către SSIF BRK Financial Group S.A și acest raport nu intenționează să conțină toate informațiile pe care un investitor potențial le-ar putea solicita. SSIF BRK Financial Group S.A nu are nici o obligație de a actualiza sau de a păstra informațiile și opiniile exprimate aici sau de a oferi recipientului acestui raport acces la orice alte informații suplimentare. În consecință, SSIF BRK Financial Group S.A nu garantează, reprezintă sau adeverește, în mod expres sau implicit, în ceea ce privește adecvarea, exactitatea, corectitudinea informațiilor conținute în acest raport. SSIF BRK Financial Group S.A nu acceptă nici o răspundere pentru pierderi directe, indirecte, pierderi de profit și/sau daune care ar putea rezulta din folosirea acestui raport. Orice astfel de responsabilitate sau răspundere este în mod expres exclusă. Deși s-au depus toate eforturile pentru a se asigura că declarațiile de fapt realizate în acest raport sunt corecte, toate estimările, proiecțiile, prognozele, expresiile de opinie și alte judecăți subiective conținute în acest raport se bazează pe presupuneri considerate rezonabile și nu trebuie să fie interpretat ca o reprezentare că sugestiile la care se face referire vor avea loc.

Acest raport poate conține declarații prospective, care sunt adesea, dar nu întotdeauna, identificate prin utilizarea unor cuvinte precum „crede", „estimează", „intenționează" și „așteaptă" și declarații că un eveniment sau rezultat „poate", „va" sau „s-ar putea" să apară sau să fie realizate și alte astfel de expresii similare. Aceste declarații prospective se bazează pe presupuneri făcute și informații disponibile în prezent pentru SSIF BRK Financial Group S.A și sunt supuse riscurilor, incertitudinilor și altor factori cunoscuți și necunoscuți care pot afecta rezultatele, performanța sau realizările reale să fie semnificativ diferite de orice rezultat viitor, performanță sau realizare, exprimată sau implicată de astfel de declarații prospective. Ar trebui să se acorde precauție cu privire la aceste declarații, iar destinatarii acestui raport nu trebuie să depindă de o dependență excesivă de declarații prospective. SSIF BRK Financial Group S.A declină în mod expres orice obligație de actualizare sau revizuire a oricăror declarații prospective, ca urmare a unor noi informații, evenimente viitoare sau circumstanțe după data acestei publicații, pentru a reflecta apariția unor evenimente neanticipate.

Acest raport poate conține informații obținute de la terți. Furnizorii de conținut terți nu garantează acuratețea, completitudinea, actualitatea sau disponibilitatea oricăror informații și nu sunt responsabili pentru erori sau omisiuni (neglijente sau de altfel), indiferent de cauză sau pentru rezultatele obținute în urma utilizării unui astfel de conținut.

Furnizorii de conținut terți nu oferă nici o garanție expresă sau implicită, incluzând, dar fără a se limita la, orice garanții de comerciabilitate pentru un anumit scop sau utilizare. Furnizorii de conținut terți nu sunt răspunzători pentru daune, cheltuieli, cheltuieli, taxe legale sau pierderi directe (indirecte, incidentale, exemplare, compensatorii, punitive, speciale sau consecutive) în legătură cu orice utilizare a conținutului lor.

Analiștii de cercetare responsabili de producerea acestui raport certifică prin prezenta că opiniile exprimate aici reflectă în mod exact și exclusiv opiniile personale despre oricare și toți emitenții sau titlurile analizate în acest raport, iar raportul nu reprezintă cercetare pentru investiții independentă și nu face obiectul vreunei interdicții privind difuzarea cercetării pentru investiții.

Certificarea analistului

Analistul/analiștii care au pregătit acest raport si persoanele in legătură cu acesta/aceștia, prin prezenta certifică următoarele:
1. Nu au nici un interes financiar in instrumentele financiare care ar include compania/companiile menționate in prezentul raport, cu excepția deținerii in portofolii individuale de investiții de acțiuni/obligațiuni.
2. Nicio parte a compensației analistului/analiștilor care au pregătit acest raport nu este sau va fi direct sau indirect legată de recomandările sau opiniile specifice exprimate în acest raport.

Specialist Piețe Reglementate
Cristian Erimia

Raportări BRK Financial Group:

Societate	Simbol	Se aplică nota
AAGES	AAG	5, 7, 10, 11
ANTIBIOTICE	ATB	5, 7, 10, 11
AQUILA PART PROD COM	AQ	5, 7, 10, 11
BURSA DE VALORI BUCURESTI	BVB	5, 7, 10, 11
CRIS-TIM FAMILY HOLDING	CFH	5, 7, 10, 11
DN AGRAR GROUP	DN	5, 7, 8, 10, 11
GRUP EM	EM	5, 7, 11
FIREBYTE GAMES	FRB	9, 10
GOCAB SOFTWARE	CAB	9, 10
TRICOMSERV	TRI29	5, 7, 10
SKI SURIANU	SKI29	5, 7, 10
HIDROELECTRICA	H2O	5, 7, 10, 11
IPROEB SA Bistrita	IPRU	8,10
MEDLIFE	M	5, 7, 10, 11
META ESTATE TRUST	MET	5, 6, 7, 10
PETAL	PETY	9, 10
Premier Energy PLC	PE	5, 7, 10, 11
ONE UNITED PROPERTIES	ONE	5, 7, 10, 11
PURCARI WINERIES PUBLIC COMPANY LIMITED	WINE	5, 7, 10
ROCA INDUSTRY HOLDINGROCK1 S.A.	ROC1	5, 7, 10
ROMCARBON	ROCE	5, 7, 10, 11
SPHERA FRANCHISE GROUP	SFG	5, 7, 10, 11
S.N. NUCLEARELECTRICA	SNN	5, 7, 10, 11
SOCIETATEA ENERGETICA ELECTRICA	EL	5, 7, 10, 11
TRANSILVANIA INVESTMENTS ALLIANCE	TRANSI	5, 7, 10, 11
STAR RESIDENCE INVEST	REIT	8, 10, 11
TERAPLAST	TRP	5, 7, 10,11
TRANSPORT TRADE SERVICES	TTS	5,7,10, 11

BRK Financial Group SA este furnizor de lichiditate în ceea ce privește produsele structurate emise de aceasta.
1. BRK Financial Group SA deține o poziție lungă sau scurtă netă peste pragul de 5% din capitalul social total al emitentului.
2. BRK Financial Group SA acționează ca formator de piață sau furnizor de lichiditate în ceea ce privește instrumentele financiare ale emitentului.
3. Emitentul este acționar semnificativ al BRK Financial Group SA (deține mai mult de 10% din capitalul social).
4. Emitentul este acționar al BRK Financial Group SA (deține o participație mai mare de 5% din capitalul său social emis total).
5. Emitentul este în prezent sau a fost în ultimele 12 luni client BRK Financial Group SA pentru furnizarea unor servicii de investiții financiare.
6. În ultimele 12 luni, BRK Financial Group SA a fost coordonator asociat al oricărei oferte publice de instrumente financiare a emitentului.
7. În ultimele 12 luni, BRK Financial Group SA a fost remunerat pentru servicii de investiții financiare prestate emitentului.
8.Un administrator, Director executiv sau agent BRK Financial Group SA este administrator, Director executiv, consultant sau membru al Consiliului de Administrație al acestui emitent.
9. BRK Financial Group este acționar semnificativ al emitentului (deține cel puțin 10% din capitalul social).
10. Persoanele implicate in elaborarea prezentului raport nu dețin acțiuni in cazul emitentului.
11. BRK Financial Group este market maker.