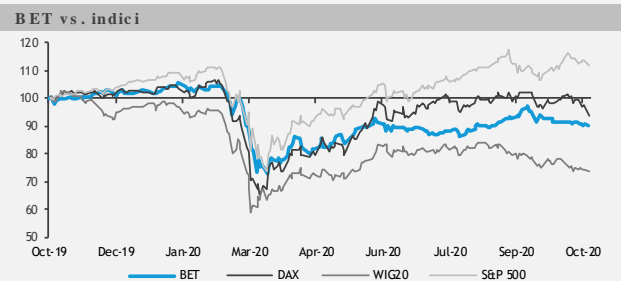


Calendar	Referinta	Sursa	Ora	Data
SNP - teleconferinta rezultate		BVB	15:00	29 oct.
Somajul BIM	SEP	INSSE	09:00	30 oct.
Autorizatiile de constructii	SEP	INSSE	09:00	30 oct.
Resurse si consumuri energie	2019	INSSE	09:00	02 nov.
Rezervele internationale	OCT	BNR	10:00	02 nov.
IPPI	SEP	INSSE	09:00	03 nov.
CA in comerțul cu amanuntul	SEP	INSSE	09:00	05 nov.
BRD - rezultate financiare	3Q20	BVB		05 nov.



Statistici Piata		Valoare	zi/zi	YTD
Capitalizarea bursiera	mdEUR	18.86	-1.56%	-19.5%
Lichiditate zilnica	mEUR	14.92	125.9%	135.1%
Indici		Valoare	zi/zi	YTD
BET	top 15 RO	8,668.5	-1.32%	-13.1%
BET-XT	top 25 RO	774.5	-1.26%	-15.3%
WIG20	Polonia	1,549.7	-4.7%	-27.9%
S&P 500	SUA	3,271.0	-3.5%	1.5%
DAX	Germania	11,560.5	-4.2%	-12.7%
SSEC	China	3,269.2	0.5%	7.5%
Marfuri		Valoare	zi/zi	an/an
Petrol WTI <sub>COMEX</sub>	USD/bbl	37.4	-5.51%	-33.0%
Aur <sub>COMEX</sub>	USD/uncie	1,877.1	-1.56%	25.8%
Cupru <sub>COMEX</sub>	USD/livra	3.06	-0.81%	14.3%
Valute		Valoare	zi/zi	an/an
EUR/RON		4.8746	0.01%	2.5%
Piata Monetara		Valoare	an/an	
Dobanda referinta		1.50%	-100pb	
ROBOR 3M		2.16%	-88pb	
Titlurile stat 10Y		3.51%	-74pb	
Indicatori Macro		Nivel	Referinta	
PIB (an/an)		-10.30%	2Q20	
IPC (an/an)		2.45%	Sep-20	
Rata somajului		5.30%	Aug-20	

Sursa: INSSE, EUROSTAT, BNR, BVB, MF, ZF, PROFIT.ro, AGERPRES, Reuters, EquityRT

## Sumar piata

Piata bursiera a scazut in sedinta de ieri (BET -1.32%, BET-FI -0.50%). Volumele zilnice au fost de 14.92 mEUR, peste media ultimelor 12 luni de 9.44 mEUR, cu 5.00 mEUR pe piata DEAL. TLV (-2.23%, 2.07 mEUR), SNP (-2.28%, 1.46 mEUR) si FP (stabil, 0.99 mEUR) au fost cele mai tranzactionate.

## Stiri companii

### OMV Petrom <SNP>

Profit net CCA excluzand elemente speciale in scadere cu 54% an/an in 3Q20

Pe seama imbunatatirilor moderate a conditiilor din piata petrolului si a energiei electrice in 3Q20, compania a raportat un profit net CCA excluzand elementele speciale care a depasit rezultatul din trimestrul anterior cu 49% QoQ, ajungand la 471 mRON.

Rezultatul EBIT excluzand elementele speciale, in suma de 570 mRON, a scazut cu 54% an/an. Pe Upstream, rezultatul din exploatare excluzand elementele speciale a ramas in teritoriul negativ, raportand o pierdere de 46 mRON, pe seama preturilor mai mici la titei si gaze.

Pe Downstream Oil, s-a inregistrat o scadere de 36% an/an a rezultatului EBIT CCA excluzand elementele speciale, la 373 mRON, in timp ce pe Downstream Gas, EBIT CCA a urcat de 3x fata de rezultatul realizat anul anterior, fiind sustinut de preturile din piata de energie electrica.

Performanta Grupului in 3Q20 a fost afectata negativ de elementele speciale (-562 mRON) si efecte CCA (-53 mRON), prin urmare rezultatul operational a trecut in teritoriul negativ (pierdere de 44 mRON). In mod similar profitul net atribuit s-a transformat intr-o pierdere de 41 mRON (fata de profit net de 785 mRON in 3Q19).

### Romgaz <SNG>

Indicatorii operationali cheie in 3Q20 afiseaza o scadere in productia si livrarea de gaze

Productia bruta de gaze a scazut cu 23.8% an/an la 6.12 mil. boe, iar gazul din productia interna livrat catre terti s-a contractat cu 14.5% an/an. In acelasi timp, productia de energie electrica a urcat semnificativ de la 120.4 GWh in 3Q19 la 322.6 GWh in 3Q20. Pe segmentul de immagazinare, in ceea ce priveste serviciile de injectie, volumele au scazut cu 63.8% an/an pana la 444.5 mil.mc. pe seama faptului ca piata experimenta deja o oferta excesiva la inceputul ciclului de immagazinare.

### Electrica <EL>

Indicatorii operationali cheie pentru 3Q20 indica o activitate in Distributie si Furnizare in jurul nivelurilor din 3Q19

Segmentul de Distributie arata volume similare de energie electrica distribuita (4.4 TWh, +0.6% an/an) si o scadere la nivelul pierderilor de retea pana la un volum de 341.9 GWh (-6.9% an/an), in timp ce Capex pus in functiune s-a redus cu 40% an/an la 152 mRON. Pe segmentul de Furnizare, volumul total de energie electrica furnizata s-a situat la niveluri asemanatoare cu cele din 3Q19, la 2.25 TWh. In pofida unei cresteri pe piata reglementata (1.2 TWh, +5.3% YoY), aceasta evolutie a fost contrabalansata de scaderea de pe segmentul concurential de -5.4% an/an, la 1 GWh.

### SIF Oltenia <SIF5>

Desfasurare astazi AGEA si AGOA pentru aprobarea mai multor puncte pe ordinea de zi:

- aprobarea unui program de rascumparare a 26.1mn actiuni (5% din capitalul social) la un pret intre 0.1 RON/actiune si 3 RON/actiune;
- modificarea Actului Constitutiv;
- aprobarea reducerii capitalului social prin anularea a 22.1mn actiuni rascumparate in oferta desfasurata intre 22 iulie si 4 august;
- alegerea unui nou Consiliu de Administratie, format din 5 membri, cu un mandat de 4 ani.

### Transelectrica <TEL>

Incetarea mandatului lui Ionut-Bogdan Grecia ca membru provizoriu al Directoratului incepand cu 27 octombrie 2020.

VA RUGAM SA CONSULTATI SECTIUNEA DE LIMITARE A RASPUNDERII DE LA FINELE RAPORTULUI

Cifre cheie BET+SIF	pret (RON)	Δ zi/zi	Δ an/an	EPS (RON)	P/E	profit net 6M20 (mRON)	Δ an/an	DPS 2020 (RON)	randament DPS 2020	ex-date	data platii
SNP <sup>(a)</sup>	0.322	-2.28%	-25.1%	0.04	7.2x	867.0	-56.1%	0.031	9.6%	13 mai 2020	05 iun. 2020
BRD <sup>(a)</sup>	11.80	-2.48%	-18.4%	1.6	7.3x	409.9	-47.6%	-	-	11 mai 2020	-
SNG <sup>(a)</sup>	26.5	-2.21%	-29.1%	2.4	11.2x	800.8	-17.9%	1.610	6.1%	02 iul. 2020	24 iul. 2020
TGN <sup>(a)</sup>	285	1.79%	-22.7%	32.6	8.7x	231.2	18.2%	15.470	5.4%	25 iun. 2020	17 iul. 2020
EL <sup>(a)</sup>	11.3	1.35%	1.3%	0.8	13.3x	189.5	74.2%	0.725	6.4%	08 iun. 2020	26 iun. 2020
DIGI <sup>***</sup> <sup>(a)</sup>	33	0.00%	-0.9%	-0.1	-550.8x	-188.7	-	0.650	2.0%	15 mai 2020	29 mai 2020
TEL <sup>(a)</sup>	23.3	-2.10%	16.5%	2.5	9.4x	115.5	282.2%	0.480	2.1%	03 iun. 2020	25 iun. 2020
SNN <sup>(a)</sup>	16.24	-2.05%	12.8%	2.0	8.3x	343.2	18.1%	1.653	10.2%	15 iun. 2020	25 iun. 2020
COTE <sup>(a)</sup>	75	-0.53%	-5.5%	6.9	10.9x	3.18	1.9%	7.052	9.4%	10 iun. 2020	25 iun. 2020
M	38.8	-0.26%	16.2%	0.8	46.1x	9.1	29.8%	-	-	-	-
SFG	12.2	-2.40%	-37.4%	0.4	30.9x	-26.3	-	n/a	-	-	-
WINE	21.3	-2.29%	-2.7%	1.8	12.0x	14.6	-4.3%	n/a	-	-	-
TRP <sup>(p)</sup>	0.417	-3.70%	50.5%	0.04	10.0x	29.4	103.8%	0.026	6.2%	15 dec. 2020	24 dec. 2020
BVB <sup>(a)</sup>	22.5	-1.75%	-14.1%	0.9	25.3x	4.4	21.2%	0.815	3.6%	18 mai 2020	05 iun. 2020
FP <sup>(a)</sup>	1.31	0.00%	11.0%	0.09	14.2x	-848.6	-	0.064	4.9%	09 iun. 2020	01 iul. 2020
SIF1 <sup>(a)</sup>	1.875	-0.27%	-24.4%	0.01	162.0x	-46.1	-	-	-	21 sep. 2020	08 oct. 2020
SIF2 <sup>(a)</sup>	1.195	-2.45%	-14.6%	0.01	226.8x	-19.6	-	0.060	5.0%	18 mai 2020	11 iun. 2020
SIF3 <sup>(a)</sup>	0.33	0.00%	9.6%	0.02	19.5x	-40.6	-	0.0355	10.8%	05 oct. 2020	26 oct. 2020
SIF4 <sup>(a)</sup>	0.68	0.89%	-8.1%	0.04	15.7x	-16.6	-	-	-	03 sep. 2020	21 sep. 2020
SIF5 <sup>(a)</sup>	1.79	-0.56%	-19.4%	0.06	28.1x	27.1	-76.3%	0.100	5.6%	11 iun. 2020	01 iul. 2020
TLV <sup>(a)</sup>	1.926	-2.23%	-21.1%	0.3	6.2x	670.2	-26.0%	0.115	6.0%	02 oct. 2020	16 oct. 2020

\*UAN inlocuete BVPS la FP si SIF; \*\*randament DPS - calculat relativ la ultimul pret de inchidere; \*\*\*DGI - profitul net calculat la cursul mediu de schimb valutar al cursului de referinta; \*\*\*\*SIF1, SIF4 - in AGA o alta varianta de repartizare a profitului net; (a) - DPS aprobat; (p) - DPS propus spre aprobare

Plata energetica: reprezentantii companiei energetice poloneze PKN Orlen se vor intalni cu premierul Ludovic Orban

Scopul intalnirii ar putea fi reprezentat de un posibil interes pentru proiectele romanesti de investitii in sectorul energetic. PKN Orlen intentioneaza sa fuzioneze cu compania poloneza de gaze natural PGNIG, detinuta de stat, care isi manifestase in trecut interesul in participatia ExxonMobil in Marea Neagra (presa).

#### **Macroeconomie**

---

Nu au fost identificate fluxuri importante de stiri pentru ziua de azi.

## LIMITAREA RASPUNDERII

Acest raport este publicat în România de către BT Capital Partners, o societate de servicii de investiții financiare ale cărei activități sunt reglementate și supravegheate de Autoritatea de Supraveghere Financiară (ASF).

Prezentul raport emis de BT Capital Partners sale are un caracter pur informativ și nu este conceput/prevăzut în scopul utilizării ca instrument auxiliar în procesul de luare a deciziilor de investiții și nici în scopul utilizării acestuia în orice etapă a prestării unor servicii sau activități de investiții. Orice persoană care înțelege să folosească prezentul raport în procesul de luare a deciziilor de investiții, precum și utilizarea acestuia în orice etapă a prestării unor servicii sau activități de investiții, își asumă în mod expres toate riscurile aferente, BT Capital Partners neavând nici o obligație legală sau de orice altă natură față de persoana în discuție 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 vânzare/subscriere sau orice alt serviciu sau activitate de investiții cu privire la instrumente financiare menționate în rapoarte; b) Instrument de reclamă pentru instrumentele financiare menționate în rapoarte.

Informațiile care stau la baza prezentului raport au fost obținute din surse publice, considerate, în limita datelor disponibile publice, relevante și de încredere cum ar fi: Institute de Statistică, Banci Centrale, Agenții Financiare & Organizații Interne și Internaționale, etc. Lista de mai sus nu este exhaustivă, BT Capital Partners având dreptul să modifice în orice moment și fără un preaviz prealabil sursele publice utilizate. Atragem însă atenția cu privire la faptul că acuratețea/corectitudinea acestor informații din surse publice nu poate fi verificată, atestată și/sau contestată de instituția noastră.

Opiniile analitice exprimate în prezentul raport reflectă punctul de vedere al analiștilor la momentul publicării, rezultat prin raționament independent, cu metode analitice specifice. Opiniile exprimate în prezentul raport pot să nu coincidă cu poziția tuturor societăților din grupul Bancii Transilvania. Opiniile au fost exprimate cu bună-credință, fără omisiuni intenționate și în condiții limitate de acces la informații: a) existat acces doar la datele și informațiile făcute publice de către organisme și organizații naționale și internaționale. Prezentul raport nu conține și/sau nu este fundamentat pe date care pot să fie considerate informații privilegiate în sensul legii aplicabile, BT Capital Partners respectând în totalitate cerințele legale privind gestiunea informației privilegiate și cele privind prevenirea abuzului de piață, precum și a celor legate de conflictul de interese.

Atragem atenția cu privire la faptul că prezentul raport nu reprezintă servicii sau activități de investiții în sensul pachetului legislativ european MIFID II/MIFIR, astfel încât subliniem că persoanele care folosesc informațiile din prezentul raport nu beneficiază de protecția oferită de cadrul de reglementare menționat mai sus, fiind singurii raspunzători pentru orice potențial prejudiciu rezultat din utilizarea acestor informații. Prezentul raport al BT Capital Partners ar putea fi nepotrivit pentru unii investitori (în funcție de situația financiară, orizontul și obiectivele investiționale). Subliniem că prezentul raport nu reprezintă o recomandare individuală și/sau personalizată unei anumite persoane sau grup de persoane de orice natură. Acest raport nu a fost emis la solicitarea unei terțe părți față de BT Capital Partners și/sau în legătură cu realizarea uneia sau mai multor tranzacții cu instrumente financiare. Valoarea instrumentelor financiare la care se face referire în prezentul raport fluctuează în timp, iar performanța trecută nu constituie sub nicio formă un indicator pentru performanța viitoare. Totodată, subliniem faptul că investițiilor le sunt asociate factori de risc, care nu sunt totalmente explicați în prezentul raport. Altfel spus, BT Capital Partners sau orice colaborator nu sunt responsabili pentru niciun fel de pierdere directă și/sau potențială, rezultată din utilizarea elementelor publicate în acest raport.

Prezentul raport poate fi modificat oricând fără o notificare prealabilă, BT Capital Partners rezervându-și dreptul de a întrerupe publicarea fără aviz prealabil.

Remuneratia autorilor prezentului raport nu este în niciun fel influențată de opiniile exprimate în cadrul acestuia.

BT Capital Partners, angajații sau colaboratorii săi sau ai grupului din care face parte pot avea expunere pe orice instrument financiar analizat în acest raport.

Reproducerea totală sau parțială a acestui raport este permisă doar prin menționarea sursei.

Arhiva rapoartelor de analiză publice emise de BT Capital Partners poate fi consultată accesând <http://btcapitalpartners.ro/analize/>.

© 2018 SSIF BT Capital Partners

Data primei publicări: 29 Oct 2020 10:19

Data primei diseminări: 29 Oct 2020 10:22

## CONTACT

**Rareș Iclenzan** / Analist Financiar  
[rares.iclenzan@btcapitalpartners.ro](mailto:rares.iclenzan@btcapitalpartners.ro)  
 T: (+4) 0374 778 841

**Banca Transilvania – Sediul Central**

Str. G. Baritiu, Nr. 8  
 Cluj-Napoca, România

**Banca Transilvania – CRB**

Soseaua București-Ploiești, Nr. 43, Sector 1  
 București, România

**Banca Transilvania Financial Group**

## BTCP TRADING TEAM

**Florin Cazan** / Director Vânzări și Trading Retail @ BTCP  
[florin.cazan@btcapitalpartners.ro](mailto:florin.cazan@btcapitalpartners.ro)  
 T: (+4) 0374 778 052  
 M: (+4) 0722 352 342

## RESEARCH TEAM

## BTCP EQUITY RESEARCH

**Irina Răilean, CFA** / Șef Departament Analiză  
[irina.railean@btcapitalpartners.ro](mailto:irina.railean@btcapitalpartners.ro)  
 T: (+4) 0374 778 842

**Rareș Iclenzan** / Analist Financiar  
[rares.iclenzan@btcapitalpartners.ro](mailto:rares.iclenzan@btcapitalpartners.ro)  
 T: (+4) 0374 778 841

**Vlad Podea** / Analist Financiar Junior  
[vlad.podea@btcapitalpartners.ro](mailto:vlad.podea@btcapitalpartners.ro)  
 T: (+4) 0374 665 262

**Horia Marian** / Analist Financiar Junior  
[horia.marian@btcapitalpartners.ro](mailto:horia.marian@btcapitalpartners.ro)  
 T: (+4) 0374 694 815

## BT MACRO RESEARCH

**Andrei Rădulescu, PhD** / Director Analiză Macroeconomică  
[andrei.radulescu@birl.ro](mailto:andrei.radulescu@birl.ro)  
 T: (+4) 0374 697 575  
 M: (+4) 0754 035 080