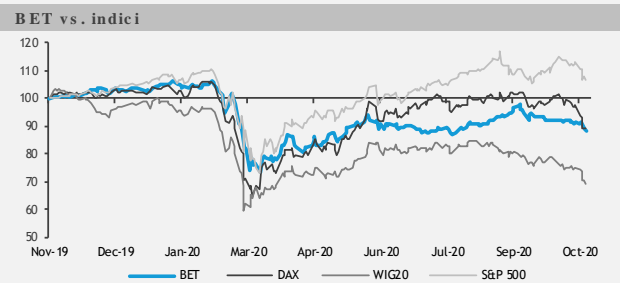


Calendar	Referinta	Sursa	Ora	Data
CA in comerțul cu amanuntul		INSSE	09:00	05 nov.
BRD - rezultate financiare	3Q20	BVB		05 nov.
Indicatori de risc bancar: credi	SEP	BNR	10:00	05 nov.
Sedinta de politica monetara	Suspendata	BNR	10:00	05 nov.
BRD - teleconferinta rezultate	3Q20	BVB	11:30	06 nov.
Comert int'l cu bunuri (est.)	SEP	INSSE	09:00	09 nov.
Castigul salarial mediu lunar	SEP	INSSE	09:00	10 nov.
SIF4 - rezultate financiare	3Q20	BVB		10 nov.



Statistici Piața		Valoare	zi/zi	YTD
Capitalizare bursiera	mdEUR	18.68	0.75%	-20.3%
Lichiditate zilnica	mEUR	8.05	8.9%	26.9%
Indici		Valoare	zi/zi	YTD
BET	top 15 RO	8,566.0	0.65%	-14.1%
BET-XT	top 25 RO	766.6	0.62%	-16.2%
WIG20	Polonia	1,556.1	2.6%	-27.6%
S&P 500	SUA	3,310.2	1.2%	2.8%
DAX	Germania	11,788.3	2.0%	-11.0%
SSEC	China	3,225.1	0.0%	6.1%
Marfuri		Valoare	zi/zi	an/an
Petrol WTI <sub>COMEX</sub>	USD/bbl	36.8	2.85%	-34.5%
Aur <sub>COMEX</sub>	USD/uncie	1,895.1	0.91%	25.2%
Cupru <sub>COMEX</sub>	USD/livra	3.08	1.20%	16.3%
Valute		Valoare	zi/zi	an/an
EUR/RON		4.8643	-0.21%	2.3%
Piața Monetara		Valoare	an/an	
Dobanda referinta			1.50%	-100pb
ROBOR 3M			2.15%	-83pb
Titlurile stat 10Y			3.44%	-81pb
Indicatori Macro		Nivel	Referinta	
PIB (an/an)			-10.30%	2Q20
IPC (an/an)			2.45%	Sep-20
Rata somajului			5.20%	Sep-20

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

## Sumar plata

Piața bursiera a urcat moderat in sedinta de ieri (BET +0.65%, BET-FI +0.34%). Volumele zilnice au fost de 8.05 mEUR, sub media ultimelor 12 luni de 9.49 mEUR, cu 1.80 mEUR pe plata DEAL. FP (+0.78%, 1.82 mEUR), TLV (+0.53%, 1.41 mEUR) si SNG (+1.36%, 0.93 mEUR) au fost cele mai tranzactionate.

## Stiri companii

### SIF Banat-Crisana <SIF1>

Hotarare AGOA si AGEA prin care s-a aprobat demararea unui program de buyback, precum si alte puncte de pe ordinea de zi. Actionarii au aprobat demararea unui program de rascumparare a 15 mil. actiuni in valoare maxima de 76.5 mRON, la un pret maxim de 5.1 RON/actiune pe o durata a programului de 12 luni. De asemenea, a fost aprobata modificarea Actului Constitutiv in vederea conformarii cu prevederile Legii 243/2019 privind fondurile de investitii alternative, numirea auditorului financiar si BVC-ul 2020 revizuit.

### Bursa de Valori Bucuresti <BVB>

iHunt a atras printr-un plasamentul privat de obligatiuni 7 mRON, cu o maturitate la 3 ani si o rata a dobanzii de 8.75% p.a., platibila semestrial; valorile mobiliare vor fi listate pe sistemul multilateral de tranzactionare al BVB.

### Bursa de Valori Bucuresti <BVB>

Agroserv Mariuta, producator de produse lactate care opereaza sub brandul "Laptaria cu Caimac" a emis obligatiuni in valoare de 3 mEUR cu scadenta in 2025.

### Electrica <EL>

ANRE publica un nou regulament privind calcularea tarifelor de distributie

Companiile precum Electrica vor trebui sa prezinte avantajele fuziunilor cu cel putin 30 zile inainte de data efectiva a fuziunii, in timp ce costurile de M&A nu vor fi luate in considerare in stabilirea tarifului. Companiile vor imparti beneficiile reducerii costurilor intre operator si utilizatorii de retea si vor trebui sa raporteze aceste reduceri anual.

Mai mult, cheltuielile care decurg din internalizarea serviciile care depasesc cheltuielile aferente activitatilor care sunt externalizate nu vor fi recunoscute in tariful reglementat. In cele din urma, tarifele de distributie aprobate initial pentru fiecare regiune vor fi utilizate pana la finele perioadei actuale de reglementare.

### Purcari Winerles <WINE>

Program rascumparare a unui numar de 3,356 de actiuni in suma de 71.8 miiRON intre 26 si 30 octombrie, la un pret mediu de 21.39 RON/actiune, ramanand de rascumparat 96.9 mii actiuni.

### SIF Moldova <SIF2>

Program rascumparare a unui numar de 388,521 de actiuni in suma de 467.5 miiRON intre 26 si 30 octombrie, la un pret mediu de 1.2032 RON/actiune, ramanand de rascumparat 20.24 mil. actiuni.

## Macroeconomie

BNR: Rezervele internationale in crestere cu 3.1% luna/luna la 39.1 mdEUR in decembrie.

Administratia va mentine tinta de deficit bugetar din PIB la 8.6% pentru 2020.

INS: Indicele preturilor productiei Industriale (IPII) in scadere cu 0.1% luna/luna si cu 0.91% an/an in septembrie.

Min.Fin. s-a imprumut cu 400 mRON (conf. planificarii) din titluri scadente la 12 luni la un cost mediu de 2.53% (-7pb vs. septembrie), raportul cerere/oferta a fost de 2.4x vs 2.2x.

Min.Fin. s-a imprumut cu 2 mdRON (peste tinta de 800 mRON) din titluri scadente in 2025 la un cost mediu de 3.08% (-14pb vs. octombrie), raportul cerere/oferta a fost de 1.4x vs 1.2x.

VA RUGAM SA CONSULTATI SECTIUNEA DE LIMITARE A RASPUNDERII DE LA FINLE 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
<b>SNP</b> <sup>(a)</sup>	0.312	-0.32%	-26.5%	0.04	7.0x	867.0	-56.1%	0.031	9.9%	13 mai 2020	05 iun. 2020
<b>BRD</b> <sup>(a)</sup>	11.72	2.99%	-17.7%	1.6	7.3x	409.9	-47.6%	-	-	11 mai 2020	-
<b>SNG</b> <sup>(a)</sup>	26.1	1.36%	-29.3%	2.4	11.0x	800.8	-17.9%	1.610	6.2%	02 iul. 2020	24 iul. 2020
<b>TGN</b> <sup>(a)</sup>	283	-0.70%	-23.4%	32.6	8.7x	231.2	18.2%	15.470	5.5%	25 iun. 2020	17 iul. 2020
<b>EL</b> <sup>(a)</sup>	11.3	1.80%	0.9%	0.8	13.3x	189.5	74.2%	0.725	6.4%	08 iun. 2020	26 iun. 2020
<b>DIGI**</b> <sup>(a)</sup>	32.6	-2.98%	-3.6%	-0.1	-544.1x	-188.7	-	0.650	2.0%	15 mai 2020	29 mai 2020
<b>TEL</b> <sup>(a)</sup>	23.9	-0.42%	19.5%	2.5	9.7x	115.5	282.2%	0.480	2.0%	03 iun. 2020	25 iun. 2020
<b>SNN</b> <sup>(a)</sup>	16.26	2.65%	13.7%	2.0	8.3x	343.2	18.1%	1.653	10.2%	15 iun. 2020	25 iun. 2020
<b>COTE</b> <sup>(a)</sup>	75	2.74%	-4.8%	6.9	10.9x	31.8	1.9%	7.052	9.4%	10 iun. 2020	25 iun. 2020
<b>M</b>	39.2	-0.51%	17.7%	0.8	46.6x	9.1	29.8%	-	-	-	-
<b>SFG</b>	12	0.00%	-38.5%	0.4	30.4x	-26.3	-	n/a	-	-	-
<b>WINE</b>	21.1	0.96%	-4.1%	1.8	11.8x	14.6	-4.3%	n/a	-	-	-
<b>TRP</b> <sup>(p)</sup>	0.422	0.48%	53.5%	0.04	10.1x	29.4	103.8%	0.026	6.2%	15 dec. 2020	24 dec. 2020
<b>BVB</b> <sup>(a)</sup>	23.3	0.43%	-11.7%	0.9	26.2x	4.4	21.2%	0.815	3.5%	18 mai 2020	05 iun. 2020
<b>FP</b> <sup>(a)</sup>	1.295	0.78%	10.2%	0.09	14.1x	-848.6	-	0.064	5.0%	09 iun. 2020	01 iul. 2020
<b>SIF1</b> <sup>(a)</sup>	1.885	0.27%	-23.1%	0.01	162.9x	-46.1	-	-	-	21 sep. 2020	08 oct. 2020
<b>SIF2</b> <sup>(a)</sup>	1.2	0.00%	-15.5%	0.01	227.8x	-19.6	-	0.060	5.0%	18 mai 2020	11 iun. 2020
<b>SIF3</b> <sup>(a)</sup>	0.33	0.00%	7.8%	0.02	19.5x	-40.6	-	0.0355	10.8%	05 oct. 2020	26 oct. 2020
<b>SIF4</b> <sup>(a)</sup>	0.67	-1.47%	-9.0%	0.04	15.4x	-16.6	-	-	-	03 sep. 2020	21 sep. 2020
<b>SIF5</b> <sup>(a)</sup>	1.74	1.16%	-20.5%	0.06	27.3x	27.1	-76.3%	0.100	5.7%	11 iun. 2020	01 iul. 2020
<b>TLV</b> <sup>(a)</sup>	1.900	0.53%	-21.3%	0.3	6.1x	670.2	-26.0%	0.115	6.1%	02 oct. 2020	16 oct. 2020

\*VAN inlocuiesc BVPS la FP si SIF. \*\*randoment DPS - calculat relativ la ultimul pret de inchidere; \*\*\*DGI - profitul net calculat la cursul mediu de schimb valutar aferent perioadei de referinta; \*\*\*\*SIF1, SIF4 - in AGA o alta varianta de repartizare a profitului net; (a) - DPS aprobat; (p) - DPS propus spre aprobare

## 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/prevăzut in scopul utilizării ca instrument auxiliar in procesul de luare a deciziilor de investitii si nici in scopul utilizării acestuia in orice etapa a prestării 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 prestării unor servicii sau activitati de investitii, 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 publicării, rezultat prin rationament independent, cu metode analitice specifice. Opiniile exprimate in prezentul raport pot sa nu coincidă cu pozitia tuturor societăților 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 acestei 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 explicatii 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/>.

© 2018 SSIF BT Capital Partners

Data primei publicari: 03 Nov 2020 9:57

Data primei diseminari: 03 Nov 2020 10:00

## CONTACT

**Rareș Iclențan** / 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, Romania

**Banca Transilvania – CRB**  
Soseaua Bucuresti-Ploiesti, Nr. 43, Sector 1  
Bucuresti, Romania

**Banca Transilvania Financial Group**



## BTCP TRADING TEAM

**Florin Cazan** / Director Vanzari si 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** / Sef Departament Analiza  
[irina.railean@btcapitalpartners.ro](mailto:irina.railean@btcapitalpartners.ro)  
T: (+4) 0374 778 842

**Rareș Iclențan** / 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 Analiza Macroeconomica  
[andrei.radulescu@btrl.ro](mailto:andrei.radulescu@btrl.ro)  
T: (+4) 0374 697 575  
M: (+4) 0754 035 080