

## Sumar piata

Piata bursiera a inchis in scadere ieri (BET -1.19%, BET-FI -0.58%). Volumele zilnice au fost de 21.25 mEUR, peste media ultimelor 12 luni de 9.04 mEUR, cu 16.43 mEUR pe piata DEAL. TLV (-1.76%, 1.04 mEUR), SNP (-2.39%, 0.46 mEUR) si M (-1.86%, 0.39 mEUR) au fost cele mai tranzactionate.

## Politica

### Programul Guvernului Ciuca

Noua coalitie de guvernare isi propune introducerea unor standarde de "sanatate financiara" pentru furnizorii de energie electrica si gaze naturale, in conditiile in care criza actuala a cresterii preturilor a dus la insolvente si renuntarea la licente. Programul prevede numirea prin lege a unui "achizitor unic" de energie electrica pentru consumul tehnologic al retelelor de energie pentru companiile de distributie si operatorului de transport si sistem Transelectrica.

In ceea ce priveste energia verde, programul are in vedere garantarea de catre stat a obligatiunilor emise pentru finantarea proiectelor de tranzitie la energie verde si infiintarea unui nou fond suveran energetic.

In ceea ce priveste explorarea gazelor, coalitia reia promisiunea cabinetelor Orban si Citu privind legea offshore. Astfel, pana la sfarsitul anului 2021, se preconizeaza deblocarea proiectelor de exploatare a zacamintelor de gaze naturale din Marea Neagra.

Programul guvernamental propus de dnul. Ciuca mentine, de asemenea, cresterea cu 10.9% a salariului minim brut al cabinetului anterior, dar limiteaza durata de aplicare a salariului minim pentru o persoana la doi ani. Contributiile la fondurile de pensii Pilonul II ar creste si ele cu 1 pp pana in 2024, de la 3.75% in prezent, la 4.75%.

## Stiri companii

### Digi Communications <DIGI>

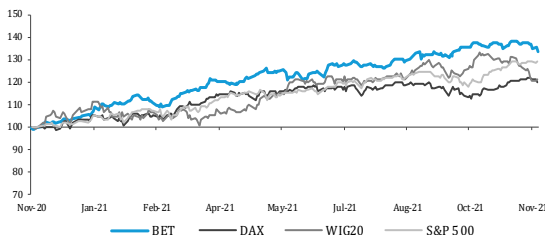
#### Digi a obtinut drepturi de utilizare frecvente in valoare de 42.7 mEUR in cadrul licitatiei de spectru din Romania

RCS&RDS, subsidiara companiei din Romania, a fost desemnata castigatoarea drepturilor de utilizare a frecventelor in benzile de 800 MHz (1 bloc de 2x5 MHz), 2600 MHz (4 blocuri de 2x5 MHz - FDD) si 2600 MHz (1 bloc de 15 MHz - TDD). Licentele sunt valabile pe perioada 01 ianuarie 2022 - 05 aprilie 2029, taxele de licenta aferente care trebuie achitate de catre RCS&RDS insumand 42.7 mEUR. Ceilalti mari operatori nu au participat la aceasta licitatie, inasa operatorul de mici dimensiuni Invite Systems a obtinut drepturile de utilizare pentru 1 bloc de 5 MHz nepereche in banda 3400-3600 MHz, valabile pana pe 31 decembrie 2025, pentru care va plati 0.7 mEUR.

Calendar	Referinta	Sursa	Ora	Data
Indicatori monetari	OCT	BNR	10:00	24 nov.
5Y, emisiune 500 mRON (bmk)	NOV	MF		25 nov.
Tendinte economice	NOV-JAN	INSSE	09:00	29 nov.
Ratele de dobanda la banci	OCT	BNR	10:00	29 nov.
Piata inchisa				30 nov.
Piata inchisa				01 dec.
Somajul BIM	OCT	INSSE	09:00	02 dec.
IPII	OCT	INSSE	09:00	02 dec.

Sursa: BVB, BNR, INS, MF

### BET vs. indici



Sursa: EquityRT, STOXX

Statistici Piata	Valoare	zi/zi	YTD	
Capitalizare bursiera	mdEUR	27.2	-1.20%	30.11%
Lichiditate zilnica	mEUR	21.2	252.43%	338.28%

Indici	Valoare	zi/zi	YTD	
BET	top 19 RO	12,473.4	-1.19%	27.21%
BET-XT	top 30 RO	1,102.0	-1.16%	26.43%
BET-TR	Romania	22,072.1	-1.19%	33.69%
WIG20	Polonia	2,261.2	0.6%	14.0%
S&P 500	SUA	4,690.7	0.2%	24.9%
DAX	Germania	15,937.0	-1.1%	16.2%
SSEC	China	3,589.1	0.2%	3.3%

TOP 5 (+) BET-XT	zi/zi	TOP 5 (-) BET-XT	zi/zi
EL	2.76%	BRK	-4.12%
RMAH	1.10%	TEL	-2.93%
ONE	0.46%	ROCE	-2.91%
BNET	0.30%	SNP	-2.39%
SFG	0.00%	ALR	-2.34%

Sursa: EquityRT, BVB

Marfuri	Valoare	zi/zi	an/an	
Petrol WTI COMEX	USD/bbl	78.5	2.3%	74.8%
Aur COMEX	USD/uncie	1,789.7	-0.8%	-1.0%
Cupru COMEX	USD/livra	4.42	1.0%	33.2%

Valute	Valoare	zi/zi	an/an
EUR/RON	4.9487	-0.01%	1.6%

Piata Monetara	Valoare	an/an
Dobanda referinta	1.25%	-125pb
ROBOR 3M	2.61%	54pb
Titluri de stat 10Y	5.46%	203pb

Indicatori Macro	Nivel	Referinta
PIB (an/an)	7.20%	3Q '21
IPC (an/an)	7.94%	octombrie '21
Rata somajului	5.00%	septembrie '21

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

### **TeraPlast <TRP>**

#### **Grupul a aplicat pentru un ajutor de stat de 10.8 mEUR**

Ajutorul ar urma sa fie folosit pentru constructia unor linii de productie de folii stretch, cu o capacitate anuala de 14 mii tone. Noile linii vor fi instalate in Parcul Industrial din Saratel si sunt asteptate sa genereze la maturitate o cifra de afaceri de 28 mEUR si o EBITDA de 4 mEUR. Ajutorul de stat poate acoperi 49% din volumul investitiilor, iar TeraPlast se angajeaza ca in termen de cinci ani de la operationalizarea proiectului sa contribuie la bugetul public cu o suma cel putin egala cu ajutorul primit.

### **Nuclearelectrica <SNN>**

#### **Producatorul de energie electrica a primit rating-ul BBB-, cu perspectiva negativa de la Fitch**

Rating-ul reflecta pozitia puternica de piata a Nuclearelectrica ca unic producator de energie nucleara, cu o cota de piata de cca. 20%, un istoric operational solid si o pozitie financiara puternica. Perspectiva negativa este asociata cu rating-ul suveran intrucat rating-ul SNN este conditionat de rating-ul suveran al Romaniei.

### **Nuclearelectrica <SNN>**

#### **Compania anticipeaza o lipsa de forta de munca in pozitiile operationale cheie**

Producatorul energetic incearca sa contracareze acest risc al fortei de munca prin investitii in calificarea angajatilor pentru pozitiile cheie.

### **Bursa de Valori Bucuresti <BVV>**

#### **Update program titluri de stat Fidelis**

Valoarea totala a subscrierilor pentru titlurile de stat Fidelis s-a ridicat la 40.6 mRON in data de 23 noiembrie, ajungand la 146.0 mRON de la inceputul programului.

### **Macroeconomie**

---

Nu au fost identificate fluxuri importante de stiri macro astazi.

## Anexa – cifre cheie constituenți BET &amp; SIFuri

	pret inchidere	Δ zi/zi	Δ an/an	EPS	P/E	profit net 2020	Δ an/an	dividend brut	randament dividend	Δ an/an	ex-date	data platii	status
	(RON)	(%)	(%)	(RON)	(x)	(mRON)	(%)	(RON)	(%)	(%)			
ALR	2.50	-2.3%	15.7%	0.468	5.3x	334.3	-	-	-	n.m.	-	-	-
BRD	18.26	-0.8%	37.9%	1.380	13.2x	962.1	-35.5%	0.075	0.4%	n.m.	12 mai '21	04 iun. '21	aprobat
BVB	25.10	-0.4%	8.7%	0.881	28.5x	7.1	10.6%	1.067	4.3%	29.8%	09 iun. '21	22 iun. '21	aprobat
COTE	78.80	-1.3%	4.8%	6.804	11.6x	58.9	0.0%	6.897	8.8%	-2.2%	07 iun. '21	24 iun. '21	aprobat
DIGI*	37.00	-1.3%	14.2%	0.791	46.8x	79.7	-58.6%	0.750	2.0%	15.4%	02 iun. '21	14 iun. '21	aprobat
EL	10.44	2.8%	-13.7%	1.141	9.1x	387.5	87.5%	0.730	7.0%	0.7%	02 iun. '21	25 iun. '21	aprobat
FP	1.82	-0.2%	36.5%	-0.016	-	-103.0	-	0.072	4.0%	12.1%	27 mai '21	22 iun. '21	aprobat
								0.070	3.9%		05 aug. '21	27 aug. '21	aprobat
M	21.10	-1.9%	152.2%	0.411	51.3x	54.6	371.9%	-	-	n.m.	-	-	-
ONE	2.19	0.5%	0.0%	0.118	18.6x	168.7	-	0.023	1.0%	n.m.	27 sept. '21	11 oct. '21	aprobat
SFG	15.10	0.0%	20.6%	-0.249	-	-9.7	-	0.902	6.0%	n.m.	16 sept. '21	30 sept. '21	aprobat
SNG	34.70	-1.7%	25.3%	3.255	10.7x	1254.6	15.1%	1.790	5.2%	11.2%	07 iun. '21	30 iun. '21	aprobat
SNN	42.20	-1.5%	148.5%	2.270	18.6x	684.7	27.8%	1.565	3.7%	-5.3%	07 iun. '21	25 iun. '21	aprobat
SNP	0.47	-2.4%	30.9%	0.023	20.6x	1291.0	-64.5%	0.031	6.6%	0.0%	13 mai '21	07 iun. '21	aprobat
TEL	23.20	-2.9%	-7.9%	1.551	15.0x	113.7	18.4%	0.870	3.8%	81.3%	19 iul. '21	09 aug. '21	aprobat
TGN	230.00	-0.6%	-20.1%	19.517	11.8x	229.8	-34.0%	8.140	3.5%	-47.4%	24 iun. '21	16 iul. '21	aprobat
TLV	2.52	-1.8%	14.3%	0.234	10.8x	1476.2	-20.1%	0.079	3.1%	-31.1%	22 sept. '21	06 oct. '21	aprobat
TRP	1.10	-0.9%	158.2%	0.036	30.6x	78.4	107.5%	0.130	11.8%	500.0%	12 iul. '21	22 iul. '21	aprobat
TTS	23.45	-0.6%	0.0%	1.475	15.9x	44.2	-	-	-	n.m.	-	-	-
WINE	15.10	-0.3%	46.1%	1.439	10.5x	57.6	58.6%	1.300	8.6%	n.m.	19 aug. '21	09 sept. '21	aprobat
SIF1	2.64	-0.4%	38.9%	0.179	14.8x	92.1	-42.2%	-	-	n.m.	-	-	-
EVER	1.27	0.0%	5.8%	0.006	213.9x	5.8	-95.4%	0.043	3.4%	-28.3%	18 mai '21	11 iun. '21	aprobat
SIF3	0.36	-0.6%	8.2%	0.017	20.7x	37.2	-79.5%	-	-	n.m.	-	-	-
SIF4	1.54	-1.9%	118.1%	-0.047	-	-37.1	-	-	-	n.m.	-	-	-
SIF5	1.83	-0.9%	6.3%	0.104	17.5x	52.2	-57.9%	0.050	2.7%	-50.0%	13 iul. '21	30 iul. '21	aprobat

\*DIGI- profitul net calculat la cursul de schimb valutar de la sfarsitul perioadei de referinta; \*\*n.a. - inca nu s-a anuntat propunerea de repartizare a profitului; \*\*\*n.m. - nu se poate calcula.

Sursa: EquityRT, 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 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 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 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 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/>.

© 2018 SSIF BT Capital Partners

Data primei publicari: 24 noiembrie 2021, 10:55

Data primei diseminari: 24 noiembrie 2021, 11:00

## Contact

### Echipe de Research

[research@btcapitalpartners.ro](mailto:research@btcapitalpartners.ro)

T: +40 374 778 842

### BT Capital Partners - Sediul Central

Str. Constantin Brancusi 74-76

Cluj-Napoca, Romania

### Sediul Regional Bucuresti

Soseaua Bucuresti Ploiesti nr. 43, etaj 4,

Sector 1, Bucuresti, Romania

### Banca Transilvania Financial Group



## BTCP Trading

**Florin Cazan** / Director Vanzari si Trading Retail @ BTCP

[florin.cazan@btcapitalpartners.ro](mailto:florin.cazan@btcapitalpartners.ro)

T: +40 374 778 052

M: +40 722 352 342

## BTCP Equity Research

**Irina Răilean, CFA** / Sef Departament Analiza

[irina.railean@btcapitalpartners.ro](mailto:irina.railean@btcapitalpartners.ro)

T: +40 374 778 842

**Vlad Podea** / Analist Financiar

[vlad.podea@btcapitalpartners.ro](mailto:vlad.podea@btcapitalpartners.ro)

T: +40 374 778 025

**Dumitru Procopovici** / Analist Financiar Junior

[dumitru.procopovici@btcapitalpartners.ro](mailto:dumitru.procopovici@btcapitalpartners.ro)

T: +40 374 778 843

**Iustin Terciu** / Analist Financiar Junior

[iustin.terciu@btcapitalpartners.ro](mailto:iustin.terciu@btcapitalpartners.ro)

T: +40 374 778 841

## BT Macro Research

**Andrei Rădulescu, PhD** / Director Analiza Macroeconomica

[andrei.radulescu@btrl.ro](mailto:andrei.radulescu@btrl.ro)

T: +40 371 525 064

M: +40 757 035 080