

## Sumar piata

Indicele BET a inchis in scadere marginala sedinta de ieri (BET - 0.09%, BET-FI -0.62%). Volumele zilnice au fost de 4.90 mEUR, sub media ultimelor 12 luni de 9.06 mEUR, cu 0.08 mEUR pe piata DEAL. TLV (-0.80%, 1.02 mEUR), ONE (+1.36%, 0.61 mEUR) si BRD (+1.73%, 0.50 mEUR) au fost cele mai tranzactionate.

## Stiri companii

### One United Properties <ONE>

**ANAF a aprobat cererea dezvoltatorului de implementare a grupului fiscal si a sistemului de consolidare fiscala in domeniul impozitului pe profit**

Conform legislatiei in vigoare, fiecare membru al grupului fiscal determina rezultatul fiscal in mod individual, iar rezultatul fiscal consolidat al grupului fiscal se determina prin insumarea algebrica a rezultatelor fiscale determinate in mod individual de fiecare membru al grupului fiscal.

### SIF Muntenia <SIF4>, SIF Oltenia <SIF5>

**SIF Oltenia a cumparat pe 08 decembrie 47m de actiuni ale SIF Muntenia in valoare totala de 76.3 mRON**

Ca urmare a acestei achizitii, SIF Oltenia a depasit pragul de 5% din actionariatul SIF Muntenia si a ajuns la un total de 6.14% din capitalul social al Fondului.

### Romgaz <SNG>

Cvorum insuficient pentru AGA de ieri, a doua convocare va avea loc astazi.

### Bursa de Valori Bucuresti <BVB>

Grup Serban Holding a atras 12.7 mRON prin intermediul unui plasament privat de actiuni; compania urmeaza sa fie listata pe piata AeRO la inceputul anului viitor.

### Bursa de Valori Bucuresti <BVB>

#### Update program titluri de stat Fidelis

Valoarea totala a subscrierilor pentru titlurile de stat Fidelis s-a ridicat la 167.9 mRON in data de 09 decembrie, ajungand la 941.7 mRON de la inceputul programului.

### Fondul Proprietatea <FP>

#### Structura actionariat noiembrie

La 30 noiembrie, actionarii institutionalii straini detin 15.36% (+1.67pp luna/luna) din capitalul social subscris si varsat al Fondului, omologii lor locali detin 39.19% (+4.60pp luna/luna), in timp ce actionarii locali si straini de retail detin 21.16% (+2.53pp luna/luna) si respectiv 3.41% (+0.42pp luna/luna). Min. Fin. are o detinere de 0.11% (+0.01pp luna/luna), actiunile proprii reprezinta 2.91% (-11.14pp luna/luna), iar GDR-urile insumeaza 17.86% (+1.91pp luna/luna) din capitalul subscris si varsat.

## Macroeconomie

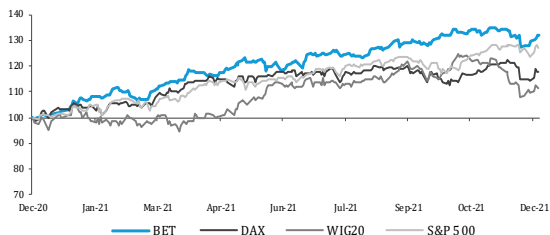
**Deficitul balantei comerciale a urcat cu 29.3% an/an pana la 19.2 mEUR in primele zece luni ale anului.**

**Investitiile nete in economia nationala in urcare cu 6.1% in primele noua luni ale anului.**

Calendar	Referinta	Sursa	Ora	Data
Castigul salarial mediu lunar	OCT	INSSE	09:00	13 dec.
IPC	NOV	INSSE	09:00	13 dec.
IPI	OCT	INSSE	09:00	13 dec.
CA din industrie	OCT	INSSE	09:00	13 dec.
Comenzile noi din industrie	OCT	INSSE	09:00	13 dec.
Resursele de energie (prov.)	JAN-OCT	INSSE	09:00	13 dec.
10Y, emisiune 200 mRON (bmk)	DEC	MF		13 dec.
6Y, emisiune 400 mRON (bmk)	DEC	MF		13 dec.

Sursa: BVB, BNR, INS, MF

## BET vs. indici



Sursa: EquityRT, STOXX

Statistici Piata	Valoare	zi/zi	YTD	
Capitalizare bursiera	mdEUR	27.7	-0.13%	32.27%
Lichiditate zilnica	mEUR	4.9	-78.47%	1.16%

Indici	Valoare	zi/zi	YTD	
BET	top 19 RO	12,587.7	-0.09%	28.37%
BET-XT	top 30 RO	1,108.7	-0.21%	27.21%
BET-TR	Romania	22,272.8	-0.09%	34.91%
WIG20	Polonia	2,212.8	-0.3%	11.5%
S&P 500	SUA	4,667.5	-0.7%	25.1%
DAX	Germania	15,639.3	-0.3%	14.0%
SSEC	China	3,673.0	1.0%	7.6%

TOP 5 (+) BET-XT	zi/zi	TOP 5 (-) BET-XT	zi/zi
BRD	1.73%	EVER	-3.08%
ONE	1.36%	BRK	-2.91%
DIGI	0.72%	EL	-2.70%
FP	0.65%	ALR	-2.63%
CMP	0.59%	TRP	-2.04%

Sursa: EquityRT, BVB

Marfuri	Valoare	zi/zi	an/an	
Petrol WTI COMEX	USD/bbl	70.9	-2.0%	55.8%
Aur COMEX	USD/uncie	1,774.5	-0.4%	-3.5%
Cupru COMEX	USD/livra	4.33	-1.4%	23.2%

Valute	Valoare	zi/zi	an/an
EUR/RON	4.9491	0.01%	1.7%

Piata Monetara	Valoare	an/an
Dobanda referinta	1.25%	-125pb
ROBOR 3M	2.71%	67pb
Titluri de stat 10Y	5.70%	225pb

Indicatori Macro	Nivel	Referinta
PIB (an/an)	7.10%	3Q '21
IPC (an/an)	7.94%	octombrie '21
Rata somajului	5.30%	octombrie '21

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

---

Rata creditelor neperformante a scazut cu 0.13pp luna/luna la 3.52% si cu 0.31pp an/an la 3.80% in Oct.

Min. Fin. a atras 180.4 mRON (sub nivelul planificat de 300 mRON) printr-o emisiune de titluri de stat cu maturitatea in 2025, la un cost mediu de 4.76% (+101pb vs. mai), raportul cerere-oferta a fost de 1.43x vs. 1.80x.

Min. Fin. a atras 771.2 mRON (peste nivelul planificat de 300 mRON) printr-o emisiune de titluri de stat cu maturitatea in 2030, la un cost mediu de 5.56% (+63pb vs. noiembrie), raportul cerere-oferta a fost de 1.48x vs. 1.35x.

## 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	2.22	-2.6%	0.9%	0.468	4.7x	334.3	-	-	-	n.m.	-	-	-
BRD	17.60	1.7%	18.6%	1.380	12.7x	962.1	-35.5%	0.075	0.4%	n.m.	12 mai '21	04 iun. '21	aprobat
BVB	25.30	0.0%	10.0%	0.881	28.7x	7.1	10.6%	1.067	4.2%	29.8%	09 iun. '21	22 iun. '21	aprobat
COTE	77.60	-0.5%	2.4%	6.804	11.4x	58.9	0.0%	6.897	8.9%	-2.2%	07 iun. '21	24 iun. '21	aprobat
DIGI*	41.70	0.7%	22.6%	0.791	52.7x	79.7	-58.6%	0.750	1.8%	15.4%	02 iun. '21	14 iun. '21	aprobat
EL	10.08	-2.7%	-18.0%	1.141	8.8x	387.5	87.5%	0.730	7.2%	0.7%	02 iun. '21	25 iun. '21	aprobat
FP	1.87	0.6%	38.4%	-0.016	-	-103.0	-	0.072	3.9%	12.1%	27 mai '21	22 iun. '21	aprobat
								0.070	3.7%		05 aug. '21	27 aug. '21	aprobat
M	22.50	-1.3%	172.7%	0.411	54.7x	54.6	371.9%	-	-	n.m.	-	-	-
ONE	2.62	1.4%	0.0%	0.118	22.2x	168.7	-	0.023	0.9%	n.m.	27 sept. '21	11 oct. '21	aprobat
SFG	14.70	0.3%	4.7%	-0.249	-	-9.7	-	0.902	6.1%	n.m.	16 sept. '21	30 sept. '21	aprobat
SNG	37.00	-0.7%	31.2%	3.255	11.4x	1254.6	15.1%	1.790	4.8%	11.2%	07 iun. '21	30 iun. '21	aprobat
SNN	42.70	0.0%	153.6%	2.270	18.8x	684.7	27.8%	1.565	3.7%	-5.3%	07 iun. '21	25 iun. '21	aprobat
SNP	0.47	0.1%	30.1%	0.023	20.6x	1291.0	-64.5%	0.031	6.6%	0.0%	13 mai '21	07 iun. '21	aprobat
TEL	21.90	-1.4%	-12.7%	1.551	14.1x	113.7	18.4%	0.870	4.0%	81.3%	19 iul. '21	09 aug. '21	aprobat
TGN	218.00	-0.9%	-24.3%	19.517	11.2x	229.8	-34.0%	8.140	3.7%	-47.4%	24 iun. '21	16 iul. '21	aprobat
TLV	2.49	-0.8%	10.9%	0.234	10.6x	1476.2	-20.1%	0.079	3.2%	-31.1%	22 sept. '21	06 oct. '21	aprobat
TRP	1.06	-2.0%	143.8%	0.036	29.4x	78.4	107.5%	0.130	12.3%	500.0%	12 iul. '21	22 iul. '21	aprobat
TTS	22.60	-0.2%	0.0%	1.475	15.3x	44.2	-	-	-	n.m.	-	-	-
WINE	14.85	0.0%	44.3%	1.439	10.3x	57.6	58.6%	1.300	8.8%	n.m.	19 aug. '21	09 sept. '21	aprobat
SIF1	2.54	-1.6%	27.0%	0.179	14.2x	92.1	-42.2%	-	-	n.m.	-	-	-
EVER	1.26	-3.1%	5.0%	0.006	212.2x	5.8	-95.4%	0.043	3.4%	-28.3%	18 mai '21	11 iun. '21	aprobat
SIF3	0.36	-0.3%	6.2%	0.017	20.8x	37.2	-79.5%	-	-	n.m.	-	-	-
SIF4	1.57	0.0%	110.3%	-0.047	-	-37.1	-	-	-	n.m.	-	-	-
SIF5	1.75	-0.5%	4.1%	0.104	16.8x	52.2	-57.9%	0.050	2.9%	-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 instrumentele 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: 10 decembrie 2021, 09:50

Data primei diseminari: 10 decembrie 2021, 09:55

## 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