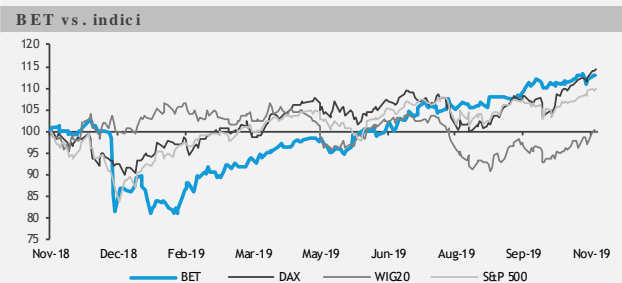


Calendar	Referinta	Sursa	Ora	Data
Bilant FI (non-FM)	SEP	BNR	10:00	11 nov.
BVB - teleconferinta rezultate	3Q19	BVB		11 nov.
CA din industrie	SEP	INSSE	09:00	12 nov.
IPC	OCT	INSSE	09:00	12 nov.
Comenzile noi din industrie	SEP	INSSE	09:00	12 nov.
Resursele de energie (prov.)	JAN-SEP	INSSE	09:00	13 nov.
IP I	SEP	INSSE	09:00	13 nov.
Balanta de plati	SEP	BNR	10:00	13 nov.



Statistici Piata		Valoare	zi/zi	YTD
Capitalizare bursiera	mdEUR	22.79	0.12%	25.0%
Lichiditate zilnica	mEUR	6.26	-2.7%	54.0%
Indici		Valoare	zi/zi	YTD
BET	top 15 RO	9,689.6	0.10%	31.2%
BET-XT	top 25 RO	878.3	0.22%	29.1%
WIG20	Polonia	2,255.5	-0.7%	-0.9%
S&P 500	SUA	3,093.1	0.3%	23.4%
DAX	Germania	13,228.6	-0.5%	25.3%
TOPIX	Japonia	1,702.8	0.3%	14.0%
SSEC	China	2,964.2	-0.5%	18.9%
Marfuri		Valoare	zi/zi	an/an
Petrol WTI _{COMEX}	USD/bbl	57.24	0.16%	-5.7%
Aur _{COMEX}	USD/uncie	1,458.41	-0.64%	19.2%
Cupru _{COMEX}	USD/livra	2.68	-1.69%	-2.2%
Valute		Valoare	zi/zi	an/an
EUR/RON		4.7615	0.038%	2.1%
Piata Monetara		Valoare	an/an	
Dobanda referinta			2.50%	75pb
ROBOR 3M			2.97%	-24pb
Titluri de stat 10Y			4.36%	-38pb
Indicatori Macro		Nivel	Referinta	
PIB (an/an)			5.00%	1Q19
IPC (an/an)			3.49%	Sep-19
Rata somajului			3.80%	Aug-19

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

Cifre cheie BET+SIF	pret (RON)	Δ zi/zi	Δ an/an	EPS (RON)	P/E	profit net 6M19 (mRON)	Δ an/an	DPS 2019 (RON)	randament DPS 2019	ex-date	data platii
SNP	0.433	0.23%	11.0%	0.08	5.1x	1,974.5	53.3%	0.027	6.2%	22 mai 2019	13 iun. 2019
BRD	14.42	-0.69%	6.3%	2.3	6.3x	782.8	4.1%	1.640	11.4%	9 mai 2019	31 mai 2019
SNG	37.35	0.40%	6.7%	4.0	9.2x	975.9	24.7%	4.170	11.2%	30 mai 2019	24 iun. 2019
TGN	371	0.27%	3.9%	34.9	10.6x	195.5	-30.2%	21.660	5.8%	24 iun. 2019	16 iul. 2019
EL	11.25	0.90%	4.2%	0.4	29.4x	108.8	-48.1%	0.730	6.5%	6 iun. 2019	24 iun. 2019
DIGI***	34	0.89%	9.7%	0.2	201.8x	0.9	-98.6%	0.500	1.5%	15 mai 2019	29 mai 2019
TEL	20.4	2.00%	-8.5%	0.2	110.7x	30.2	-69.2%	n/a	n/a	n/a	n/a
SNN	14.4	0.56%	79.3%	1.9	7.6x	290.7	59.4%	1.257	8.7%	11 iun. 2019	28 iun. 2019
COTE	80.4	0.75%	-6.5%	8.1	9.9x	31.2	44.2%	7.468	9.3%	10 iun. 2019	27 iun. 2019
M	32.5	-1.52%	18.2%	0.7	44.1x	7.0	73.8%	n/a	n/a	n/a	n/a
SFG	20	-0.50%	-11.5%	0.5	40.9x	13.6	-27.2%	0.352	1.8%	3 oct. 2019	25 oct. 2019
WINE	23	0.00%	30.9%	1.9	11.9x	15.2	5.5%	0.950	4.1%	10 iul. 2019	31 iul. 2019
BVB	26.6	1.14%	13.2%	0.8	32.4x	3.6	-46.5%	1.126	4.2%	6 iun. 2019	27 iun. 2019
FP	1.18	0.43%	31.0%	0.26	4.6x	1,683.2	113.1%	0.090	7.7%	7 iun. 2019	1 iul. 2019
SIF1	2.54	1.20%	4.5%	0.26	9.8x	107.4	111.5%	n/a	n/a	n/a	n/a
SIF2	1.445	0.70%	11.8%	0.10	14.5x	102.6	91.3%	0.030	2.1%	9 mai 2019	30 mai 2019
SIF3	0.31	0.65%	54.6%	0.06	5.4x	104.6	130.0%	0.012	3.9%	2 oct. 2019	24 oct. 2019
SIF4	0.756	2.16%	26.0%	0.06	12.2x	61.2	79.5%	n/a	n/a	n/a	n/a
SIF5	2.22	0.45%	4.2%	0.24	9.2x	114.3	62.4%	0.150	6.8%	27 mai 2019	18 iun. 2019
TLV	2.415	-0.62%	1.9%	0.3	8.9x	906.2	6.1%	0.170	7.0%	4 iun. 2019	14 iun. 2019

*UAN intocuieste BVPS la FP si SIF; **randament DPS - calculat relativ la ultimul pret de inchidere; ***DIGI - profitul net calculat la cursul mediu de schimb valutar aferent perioadei de referinta;

Sumar plata

Piata bursiera a inchis pe verde sedinta de ieri (BET +0.10%, BET-FI +0.77%). Volumele zilnice au fost de 6.26 mEUR, sub media ultimelor 12 luni de 9.18 mEUR, cu 0.26 mEUR pe piata DEAL. FP (+0.43%, 2.21 mEUR), TLV (-0.62%, 1.65 mEUR) si SNG (+0.40%, 0.92 mEUR) au fost cele mai tranzactionate.

Politica

Klaus Iohannis si fostul premier Dancila intra in al doilea tur al alegerilor prezidentiale, care va avea loc peste doua saptamani

In aceasta dimineata, Autoritatea Electorala Permanenta (AEP) a finalizat centralizarea voturilor din cele 18,748 sectii de votare cu urmatoarele rezultate:

- Klaus Iohannis: 36.65% (3,132,888 voturi);
- Viorica Dancila: 23.79% (2,033,616 voturi);
- Dan Barna: 13.99% (1,196,173 voturi).

Stiri companii

Bursa de Valori Bucuresti <BVB>

Profitul net a crescut de 2.4x la 2.8 mRON in 3Q19, sustinut de imbunatatirea performantelor operationale

Operatorul bursier a raportat rezultate solide in 3Q19, profitul operational ajungand la 1.5 mRON (+112% an/an) pe fondul unor venituri operationale mai mari, incurajate de dinamica pozitiva a activitatii de tranzactionare (+21% an/an). Acest lucru a fost determinat de cresterea valorii tranzactiilor cu 23% an/an pe segmentul de actiuni (de la 2 mdRON in 3Q18 la 2.5 mdRON in 3Q19), ceea ce a compensat scaderea inregistrata pe segmentul instrumentelor cu venit fix.

Per total, evolutia favorabila a veniturilor, corelata cu o crestere de 4% an/an a cheltuielilor de exploatare, s-a tradus intr-o crestere a profitului net de 144% an/an la 2.8 mRON. Compania a incheiat trimestrul intr-o nota pozitiva, avand in vedere si promovarea la statutul de Piata Emergenta.

Cu toate acestea, profitul net la 9M19 a scazut cu 18% an/an de la 8.2 mRON la 6.7 mRON, din cauza performantei slabe in 1Q19 (-32.4% an/an) ca urmare a unor venituri operationale semnificativ reduse (-25.5% an/an).

Transgaz <TGN>

Chiar daca sunt inmagazinate 3 md. mc de gaze, capacitatea de extractie este de doar 28 mil. mc de gaz pe zi, potrivit CEO-ului companiei (presa)

Directorul general a subliniat lipsa investitiilor in capacitatile de extractie, ce ar putea ridica dificultati in cazul in care ar persista temperaturi extrem de scazute pe o perioada de 4-5 zile. In ceea ce priveste importurile, CEO-ul a spus ca a fost semnat un acord de interconectare cu Bulgaria pentru punctul Kardam - Negru Voda, ce permite importul a cca. 13.5 mil. mc pe zi. Romania poate importa 7mil. mc de gaz din Ungaria si alte 2.4 - 4.2 mil. mc prin Giurgiu - Ruse. Directorul general a sugerat ca, chiar daca tranzitul prin Ucraina se opreste, Romania are suficiente capacitati de import pentru a asigura securitatea energetica in sezonul rece.

Alro <ALR>

Convocare AGA in 13 decembrie (data ref. 05 decembrie) pentru numirea unui nou membru CA dupa demisia lui Serghei Gheorghes si aprobarea modificarilor actului constitutiv

Intre timp, Pavel Priymakov a fost numit membru provizoriu al CA pana la urmatoarea sedinta AGA, iar Svetlana Pinzari a fost numita vicepresedinta al CA.

Macroeconomie

Agentia Fitch a confirmat ratingul la "BBB-" cu perspectiva stabila.

Deficitul balantei comerciale s-a intensificat cu 21% an/an la 12 mdEUR in 9M19.

BNR a redus prognozele privind dinamica anuala a IPC la 3.8% pentru final de 2019 si 3.1% pentru final de 2020.

Lista completa de dividende propuse pentru 2019 poate fi accesata [aici](#)

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

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 reclama 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 explicitați 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 publică emise de BT Capital Partners poate fi consultată accesând <http://btcapitalpartners.ro/analize/>.

© 2018 SSIF BT Capital Partners

Data primei publicări: 11 Nov 2019 10:42

Data primei diseminări: 11 Nov 2019 10:44

CONTACT

Rareș Iclenzan / Analist Financiar
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
 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
 T: (+4) 0374 778 842

Daniela Chilari / Analist Financiar
daniela.chilari@btcapitalpartners.ro
 T: (+4) 0374 665 262

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

Andrei Șandor / Analist Financiar Junior
andrei.sandor@btcapitalpartners.ro
 T: (+4) 0374 694 815

BT MACRO RESEARCH

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