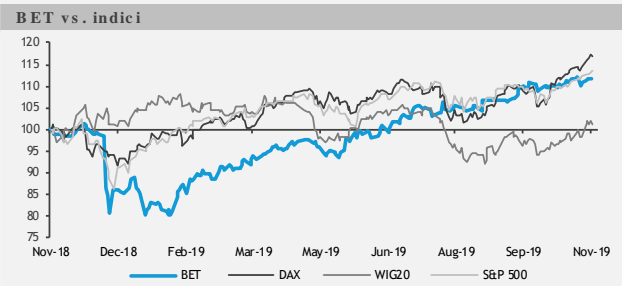


Calendar	Referinta	Sursa	Ora	Data
Resursele de energie (prov.)	JAN-SEP	INSSE	09:00	13 nov.
PI	SEP	INSSE	09:00	13 nov.
Balanta de plati	SEP	BNR	10:00	13 nov.
Comertul international cu ser	SEP	BNR	10:00	13 nov.
Investitii directe	SEP	BNR	10:00	13 nov.
Datoria externa	SEP	BNR	10:00	13 nov.
ALR - rezultate financiare	3Q19	BVB		13 nov.
PIB (date estimate) (semnal)	3Q19	INSSE	09:00	14 nov.



Statistici Piața	Valoare	zi/zi	YTD	
Capitalizare bursiera	mdEUR	22.80	0.03%	25.0%
Lichiditate zilnică	mEUR	4.72	-24.6%	16.1%
Indici	Valoare	zi/zi	YTD	
BET	top 15 RO	9,720.8	0.32%	31.7%
BET-XT	top 25 RO	879.5	0.14%	29.3%
WIG20	Polonia	2,255.5	0.0%	-0.9%
S&P 500	SUA	3,087.0	-0.2%	23.1%
DAX	Germania	13,198.4	-0.2%	25.0%
TOPIX	Japonia	1,704.0	0.1%	14.1%
SSEC	China	2,910.0	-1.8%	16.7%
Marfuri	Valoare	zi/zi	an/an	
Petrol WTI _{COMEX}	USD/bbl	56.86	-0.66%	-5.1%
Aur _{COMEX}	USD/uncie	1,455.65	-0.19%	21.2%
Cupru _{COMEX}	USD/livra	2.66	-0.67%	-0.7%
Valute	Valoare	zi/zi	an/an	
EUR/RON		4.7627	0.025%	2.2%
Piața Monedă	Valoare	an/an		
Dobanda referință		2.50%	75pb	
ROBOR 3M		2.97%	-22pb	
Titluri de stat 10Y		4.41%	-32pb	
Indicatori Macro	Nivel	Referință		
PIB (an/an)	5.00%	1Q19		
IPC (an/an)	3.40%	Oct-19		
Rata somajului	3.90%	Sep-19		

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

Sumar plata

Indicele BET a urcat ușor în ședința de ieri, în timp ce Bet-FI s-a corectat (BET +0.32%, BET-FI -0.29%). Volumele zilnice au fost de 4.72 mEUR, sub media ultimilor 12 luni de 9.18 mEUR, cu zero tranzacții pe piața DEAL. TLV (+0.62%, 1.99 mEUR), SNG (+0.13%, 0.92 mEUR) și BRD (+1.11%, 0.64 mEUR) au fost cele mai tranzacționate.

Politica

Obiectivul Guvernului Orban privind proiectul de hotărâre pentru stabilirea salariului minim este ca acesta să fie pus în dezbateri și adoptat până la finalul lunii noiembrie, afirmă Ionel Danca, șeful cancelariei prim-ministrului.

Premierul Orban declară că în 2-3 luni va avea loc a doua etapă de restructurare a Guvernului, ce va viza agenții, autoritățile și structurile din subordinea Guvernului și a ministerelor.

Știri companii

Transelectrica <TEL>

Completare ordine de zi AGOA și AGEA din 26 noiembrie (data ref. 15 noiembrie) cu următoarele: numirea unor membri provizorii ai CS începând cu 30 noiembrie și stabilirea duratei mandatului.

Transgaz <TGN>

Convocare AGOA în 17 decembrie (data ref. 5 decembrie) pentru prezentarea raportului administratorilor privind achizițiile din 3Q19 care au depășit 500 mii EUR (pentru achizițiile de bunuri și lucrări) și respectiv 100 mii EUR (pentru servicii); stabilirea datei de 9 ianuarie 2020 ca data de înregistrare.

Digi Communications <DIGI>

Program rascumpărare 73.6 mii acțiuni în suma de 2.5 mRON între 04 - 08 noiembrie.

Purcări Winerles <WINE>

Program rascumpărare 15.2 mii acțiuni în suma de 340.7 mii RON între 04 - 08 noiembrie, rămânând de rascumpărat 9,000 acțiuni.

Fondul Proprietatea <FP>

Notificare privind programul de rascumpărare - număr total de acțiuni și echivalentul în acțiuni a GDR-uri rascumpărate între 04 - 08 noiembrie: 3.54 mil. de acțiuni la 1.1759 RON, rămânând de rascumpărat 367.46 mil. acțiuni.

Macroeconomie

IPC a scăzut de la 3.49% în septembrie la 3.4% luna/luna în octombrie.

Comenzile noi din industria prelucrătoare au crescut cu 5.4% an/an în 9M19.

Min.Fin. s-a împrumutat cu 792 mRON (peste nivelul țintă de 500 mRON) din titluri scadente în 2023 la un cost mediu de 3.86% (+6pb vs. octombrie), raportul cerere/oferta a fost de 1.9x față de 2.1x.

BNR a derulat o nouă operațiune depozit în valoare de 4.9 mRON (față de 4.5 mRON săptămâna anterioară), la o rată de dobândă de 2.5% p.a. și o maturitate de 7 zile.

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

VA RUGAM SĂ CONSULTĂȚI SECȚIUNEA DE LIMITARE A RĂSPUNDERII DE LA FINELE RAPORTULUI

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 plății
SNP	0.4335	0.12%	11.2%	0.08	5.2x	1,974.5	53.3%	0.027	6.2%	22 mai 2019	13 iun. 2019
BRD	14.58	1.11%	9.0%	2.3	6.4x	782.8	4.1%	1.640	11.2%	9 mai 2019	31 mai 2019
SNG	37.4	0.13%	6.6%	4.0	9.2x	975.9	24.7%	4.170	11.1%	30 mai 2019	24 iun. 2019
TGN	371.5	0.13%	1.8%	34.9	10.6x	195.5	-30.2%	21.660	5.8%	24 iun. 2019	16 iul. 2019
EL	11.25	0.00%	4.4%	0.4	29.4x	108.8	-48.1%	0.730	6.5%	6 iun. 2019	24 iun. 2019
DIGI***	33.4	-1.76%	5.4%	0.2	198.2x	0.9	-98.6%	0.500	1.5%	15 mai 2019	29 mai 2019
TEL	20.4	0.00%	-14.5%	0.2	110.7x	30.2	-69.2%	n/a	n/a	n/a	n/a
SNN	14	-2.78%	66.7%	1.9	7.4x	290.7	59.4%	1.257	9.0%	11 iun. 2019	28 iun. 2019
COTE	80.4	0.00%	-10.6%	8.1	9.9x	31.2	44.2%	7.468	9.3%	10 iun. 2019	27 iun. 2019
M	33	1.54%	20.0%	0.7	44.7x	7.0	73.8%	n/a	n/a	n/a	n/a
SFG	20.5	2.50%	-6.5%	0.5	41.9x	13.6	-27.2%	0.352	1.7%	3 oct. 2019	25 oct. 2019
WINE	22.8	-0.87%	28.7%	1.9	11.8x	15.2	5.5%	0.950	4.2%	10 iul. 2019	31 iul. 2019
BVB	26.4	-0.75%	13.3%	0.8	32.1x	3.6	-46.5%	1.126	4.3%	6 iun. 2019	27 iun. 2019
FP	1.19	0.85%	26.3%	0.26	4.6x	1,683.2	113.1%	0.090	7.6%	7 iun. 2019	1 iul. 2019
SIF1	2.52	-0.79%	5.0%	0.26	9.7x	107.4	111.5%	n/a	n/a	n/a	n/a
SIF2	1.43	-1.04%	11.7%	0.10	14.4x	102.6	91.3%	0.030	2.1%	9 mai 2019	30 mai 2019
SIF3	0.309	-0.32%	53.3%	0.06	5.4x	104.6	130.0%	0.012	3.9%	2 oct. 2019	24 oct. 2019
SIF4	0.754	-0.26%	24.0%	0.06	12.2x	61.2	79.5%	n/a	n/a	n/a	n/a
SIF5	2.2	-0.90%	4.0%	0.24	9.1x	114.3	62.4%	0.150	6.8%	27 mai 2019	18 iun. 2019
TLV	2.430	0.62%	3.2%	0.3	9.0x	906.2	6.1%	0.170	7.0%	4 iun. 2019	14 iun. 2019

*VAN întocmit de BVPS la FP și SIF; **randament DPS - calculat relativ la ultimul pret de închidere; ***DIGI - profit net calculat la cursul mediu de schimb valutar aferent perioadei de referință.

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 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: 12 Nov 2019 10:27

Data primei diseminări: 12 Nov 2019 10:29

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@birl.ro
 T: (+4) 0374 697 575
 M: (+4) 0754 035 080