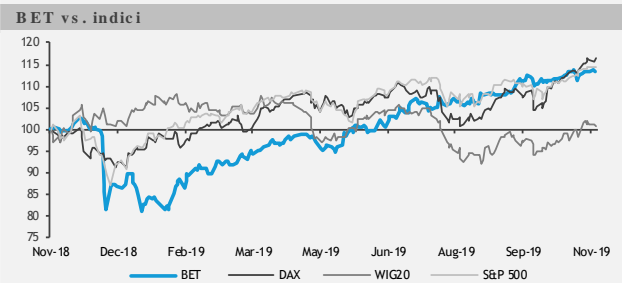


Calendar	Referinta	Sursa	Ora	Data
EL - teleconferinta rezultate	3Q19	BVB		15 noi.
FP - teleconferinta rezultate	3Q19	BVB		15 noi.
TEL - intalnire analistii investiti		BVB		15 noi.
TLV - teleconferinta rezultate	3Q19	BVB		18 noi.
ALR - teleconferinta rezultate	3Q19	BVB		18 noi.
COTE - teleconferinta rezultat	3Q19	BVB		18 noi.
WINE - teleconferinta rezultat	3Q19	BVB		18 noi.
Locurile de munca vacante	3Q19	NSI	09:00	19 noi.



Statistici Piata				
	Valoare	zi/zi	YTD	
Capitalizare bursiera	mdEUR	22.72	-0.41%	24.6%
Lichiditate zilnica	mEUR	4.74	-5.4%	16.6%
Indici				
	Valoare	zi/zi	YTD	
BET	top 15 RO	9,692.2	-0.38%	31.3%
BET-XT	top 25 RO	877.1	-0.34%	28.9%
WIG20	Polonia	2,226.2	-0.4%	-2.2%
S&P 500	SUA	3,096.6	0.1%	23.5%
DAX	Germania	13,180.2	-0.4%	24.8%
TOPIX	Japonia	1,684.4	-0.9%	12.7%
SSEC	China	2,909.9	0.2%	16.7%
Marfuri				
	Valoare	zi/zi	an/an	
PetrolWTI _{COMEX}	USD/bbl	56.91	-0.37%	1.2%
Aur _{COMEX}	USD/uncie	1,469.35	0.44%	21.3%
Cupru _{COMEX}	USD/livra	2.62	-0.82%	-3.5%
Valute				
	Valoare	zi/zi	an/an	
EUR/RON		4.7669	0.071%	2.3%
Piata Monetara				
	Valoare	an/an		
Dobanda referinta		2.50%	75pb	
ROBOR 3M		2.97%	-22pb	
Titluri de stat 10Y		4.51%	-38pb	
Indicatori Macro				
	Nivel	Referinta		
PIB (an/an)		3.00%	3Q19	
IPC (an/an)		3.40%	Oct-19	
Rata somajului		3.90%	Sep-19	

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

Sumar piata

Piata bursiera s-a corectat usor in sedinta de ieri (BET -0.38%, BET-FI -0.05%). Volumele zilnice au fost de 4.74 mEUR, sub media ultimelor 12 luni de 9.10 mEUR, cu zero tranzactii pe piata DEAL. TLV (-0.20%, 2.52 mEUR), FP (-0.42%, 0.49 mEUR) si SNN (-0.14%, 0.36 mEUR) au fost cele mai tranzactionate.

Politica

Ministrul Finantelor, Florin Ciut, afirma ca bugetul pentru 2020 va fi prezentat Parlamentului Inaltele de 20 decembrie, in timp ce rectificarea bugetara va fi adoptata de guvern pana la final de noiembrie si va avea un deficit de 4%.

Stiri companii

Electrica <EL>

Profitul net de 52.1 mRON pe 3Q19, sub cel obtinut in 3Q18

Veniturile consolidate au inregistrat o evolutie pozitiva (+11.1% an/an la 1,506.3 mRON), in principal pe seama avansului vanzarilor pe segmentul de furnizare cu +20.3% an/an la 1,140.5 mRON, in contextul unor volume sporite pe 3Q19 (1.1TWh, +22.2% an/an). Datorita cresterii mentionate si majorarii preturilor pe piata de energie electrica, scaderea de 9% an/an pana la valoarea de 357 mRON pe segmentul de distributie a fost compensata. In ceea ce priveste cheltuielile de exploatare, acestea s-au majorat cu 15.5% an/an la 1,473.4 mRON, ceea ce a determinat scaderea EBIT cu 43% an/an la 69.9 mRON. In final, profitul net pe 9M19 a scazut cu 48.9% la 160.9 mRON, fata de 3Q18.

Purcari Wineries <WINE>

Profitul net in 3Q19 a crescut cu 27% la 12.3 mRON pe seama evolutiei favorabile a vanzarilor. Producatorul a reusit sa isi creasca vanzarile cu 17% an/an la 50.8 mRON, care insotite de un ritm mai lent al costurilor vanzarilor (+8% an/an) au determinat o crestere de 27% an/an a marjei profitului brut. Rezultatul operational a fost aproape de nivelul celui din 3Q18, fiind temperat de dublarea cheltuielilor generale si administrative in valoare de 6.8 mRON si de cresterea cu 26% an/an a cheltuielilor de marketing si distributie in valoare de 3.9 mRON.

Spre deosebire de primele 2 trimestre ale anului in care costurile financiare au redus castigurile, 3Q19 a beneficiat de o imbunatatire pe aceasta parte. Toate cele amintite mai sus au condus la o crestere a profitului net cu 27% an/an la 12.3 mRON fata de 9.7 mRON in 3Q18.

La 9M19, vanzarile nete au urcat cu 22% an/an la 138.6 mRON, determinand o urcare cu 15% an/an a profitului net la 29.4 mRON.

Transelectrica <TEL>

Revine pe profit de 43.4 mRON in 3Q19

Operatorul retelei nationale de electricitate si-a imbunatatit considerabil performantele in 3Q19, trecand de la o pierdere de 492 mRON in 3Q18 la un profit net de 43.4 mRON, in principal pe seama reducerii cheltuielilor operationale.

Veniturile in valoare de 599.2 mRON au fost sustinute de cresterea de 31% an/an la veniturile din servicii de sistem care au compensat usuara scadere a veniturilor din transport (-3% an/an). La nivel de costuri, compania a raportat o scadere de 8% an/an a cheltuielilor operationale, ca urmare, in principal, a scaderii cu 23% an/an a costului privind serviciile de sistem tehnologic si cu 9% an/an a cheltuielilor cu amortizarea. In cele din urma, profitul operational s-a ridicat la 49.6 mRON de la 2.2 mRON, ceea ce s-a reflectat intr-o recuperare puternica a profitului net.

Pentru 9M19, veniturile operationale totale s-au redus usor cu 2.7% an/an la 1,783.2 mRON, in timp ce profitul net de 73.6 mRON ramane sub nivelul inregistrat in 9M18, avand in vedere performantele slabe din 2Q19, cand compania a inregistrat o pierdere neta de 7.8 mRON.

Transgaz <TGN>

Acordul de interconectare cu Ucraina este intarziat din cauza faptului ca fiecare dintre parti doreste ca statiile de masurare a gazelor sa fie situate pe teritoriul sau national, deoarece exista suspiciuni cu privire la acuratetea sistemelor de masurare a gazelor, afirma Virgil Popescu, ministrul Economiei, Energiei si Mediului de Afaceri.

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

VA RUGAM SA CONSULTATI SECTIUNEA DE LIMITARE A RASPUNDERII 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 platii
SNP	0.4315	-0.12%	16.6%	0.08	5.1x	1,974.5	53.3%	0.027	6.3%	22 mai 2019	13 iun. 2019
BRD	14.44	-1.63%	8.7%	2.3	6.3x	782.8	4.1%	1.640	11.4%	9 mai 2019	31 mai 2019
SNG	37.45	-0.13%	6.8%	4.0	9.3x	975.9	24.7%	4.170	11.1%	30 mai 2019	24 iun. 2019
TGN	367.5	-0.68%	3.7%	34.9	10.5x	195.5	-30.2%	21.660	5.9%	24 iun. 2019	16 iul. 2019
EL	11.2	-0.44%	4.3%	0.4	29.3x	108.8	-48.1%	0.730	6.5%	6 iun. 2019	24 iun. 2019
DIGI***	33	0.00%	8.9%	0.2	195.8x	0.9	-98.6%	0.500	1.5%	15 mai 2019	29 mai 2019
TEL	20.4	0.00%	-14.8%	0.2	110.7x	30.2	-69.2%	n/a	n/a	n/a	n/a
SNN	14.16	-0.14%	68.6%	1.9	7.5x	290.7	59.4%	1.257	8.9%	11 iun. 2019	28 iun. 2019
COTE	81	0.25%	-8.2%	8.1	10.0x	31.2	44.2%	7.468	9.2%	10 iun. 2019	27 iun. 2019
M	33.2	0.61%	21.2%	0.7	45.0x	7.0	73.8%	n/a	n/a	n/a	n/a
SFG	20.3	0.50%	-8.6%	0.5	41.5x	13.6	-27.2%	0.352	1.7%	3 oct. 2019	25 oct. 2019
WINE	22.8	-0.87%	29.4%	1.9	11.8x	15.2	5.5%	0.950	4.2%	10 iul. 2019	31 iul. 2019
BVB	26	-1.89%	11.1%	0.8	31.6x	3.6	-46.5%	1.126	4.3%	6 iun. 2019	27 iun. 2019
FP	1.18	-0.42%	24.9%	0.26	4.6x	1,683.2	113.1%	0.090	7.7%	7 iun. 2019	1 iul. 2019
SIF1	2.51	0.80%	4.6%	0.26	9.7x	107.4	111.5%	n/a	n/a	n/a	n/a
SIF2	1.42	-0.70%	9.1%	0.10	14.3x	102.6	91.3%	0.030	2.1%	9 mai 2019	30 mai 2019
SIF3	0.315	1.29%	56.3%	0.06	5.5x	104.6	130.0%	0.012	3.8%	2 oct. 2019	24 oct. 2019
SIF4	0.75	-0.53%	24.2%	0.06	12.1x	61.2	79.5%	n/a	n/a	n/a	n/a
SIF5	2.21	0.00%	3.3%	0.24	9.1x	114.3	62.4%	0.150	6.8%	27 mai 2019	18 iun. 2019
TLV	2.450	-0.20%	3.8%	0.3	9.1x	906.2	6.1%	0.170	6.9%	4 iun. 2019	14 iun. 2019

*UAN intocmeste 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;

Fondul Proprietatea <FP>

VUAN realizat in octombrie +0.1% luna/luna, +13.3% an/an, la 1.5579 RON, profit net in primele 10 luni de 1,934.2 mRON (+78.2%an/an), discount fata de VUAN de 24.3%.

SIF Banat Crisana <SIF1>

VUAN realizat in octombrie +0.1% luna/luna, -5.0% an/an, la 4.9805 RON, profit net in primele 10 luni de 133.3 mRON (+74.7%an/an), discount fata de VUAN de 49.6%.

SIF Oltenia <SIF5>

VUAN realizat in octombrie +2.5% luna/luna, +11.6% an/an, la 3.7755 RON, profit net in primele 10 luni de 131.5 mRON (+47.3%an/an), discount fata de VUAN de 41.5%.

Plata energetica: Mult asteptatele amendamente ale Legii Offshore nu vor fi implementate inainte de a exista un consens politic in Parlament, potrivit lui Virgil Popescu, Ministrul Economiei, Energiei si Mediului de afaceri.

Macroeconomie

INSSE: Sectorul constructiilor a scazut in septembrie cu 3.4% luna/luna, dar a urcat cu 30.5% an/an.

Min.Fin. a respins toate licitatiile pentru emisiunea de titluri scadente in februarie 2029, (volum planificat de 104.9 mRON).

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.

Remunerația 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: 15 Nov 2019 11:16

Data primei diseminări: 15 Nov 2019 11:18

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

 **BT Capital Partners**[®]
 Grupul Financiar Banca Transilvania

 **BT Direct**[®]
 Grupul Financiar Banca Transilvania

 **BT Asset Management S.A.I.**[®]
 Grupul Financiar Banca Transilvania

 **BT Mic**[®]
 Grupul Financiar Banca Transilvania

 **BT Leasing**[®]
 Grupul Financiar Banca Transilvania

 **BT Operational Leasing**[®]
 Grupul Financiar Banca Transilvania

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